نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

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 ۶۵۵ ■ هفته اول آذر ■ شنبه ۳۰ آبان ۱۴۰۵ ■ ۲۱ نوامبر ۲۰۲۶ ■ ۸ صفحه ■ ۳۰۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: ۲۲۵۲ - ۰۳۵X

گام تازه «تابان فردا» برای خلق ثروت



ناصر آقاجانی، مدیرعامل کارگزاری خبرگان سهام، گفت: خرید بلوک ۳.۷ درصدی سهام شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس توسط گروه پتروشیمی تابان فردا، در ادامه مسیر توسعه سرمایه‌گذاری‌های این مجموعه و با هدف تقویت ظرفیت خلق ثروت برای سهامداران و بازنشستگان صنعت نفت، گامی دیگر در پیوند میان بازار سرمایه و صنعت پتروشیمی به‌شمار می‌رود.

صفحه ۴



گفت‌وگو با سید بابک ابراهیمی
درباره واقعیت‌ها و چالش‌های حاکمیت شرکتی

چه‌کسی برای بنگاه ایرانی تصمیم می‌گیرد؟

صفحه ۶

با ثبت بازدهی ۱۲۵ درصدی در ۸ ماه اخیر مشخص شد؛

بورس پربازده‌ترین بازار امسال

هفته‌نامه بورس بازار سرمایه در هشت‌ماه گذشته با ثبت بازدهی بیش از ۱۲۵ درصد، صدرنشین بازارهای موازی شد و فاصله‌ای چشمگیر با طلا، دلار، مسکن و خودرو ایجاد کرد؛ جهشی که بورس را به سودده‌ترین گزینه سرمایه‌گذاری این دوره تبدیل کرده است.

شاخص کل از محدوده ۳.۷ میلیون واحد در ابتدای سال به ۸.۳ میلیون واحد رسیده و در آبان‌ماه نیز ۲.۷ درصد رشد کرده است. در مقابل، طلای ۱۸ عیار با رشد ۴۰ درصدی از ابتدای سال، در آبان ۱۰ درصد افت کرد و دلار نیز با بازدهی حدود ۷۰ درصدی، نزدیک ۲ درصد کاهش یافت. در همین حال، بیت‌کوین، نقره و اونس طلا با افت آبان‌ماه مواجه شدند. خودرو و مسکن نیز از ابتدای سال، به ترتیب حدود ۱۰۰ و ۷۹ درصد رشد کردند. میان تک‌سهم‌ها نیز «فساپ»، «پکرمان» و «خچرخش» صدرنشین شدند.

صفحه ۴

ارزش معاملات خرد با رشد ۱۰ درصدی به ۲۷۴ همت رسید

رفت و برگشت شاخص در کانال ۸ میلیون

صفحه ۲

سید جواد جهرمی در گفت‌وگو با اطلاعات بورس خبر داد:

اوراق سلف جدید در راه بورس‌کالا

صفحه ۵

یادداشت

سودهای گذشته در صورت‌های مالی امروز



دانیال محجوب

یکی از اهداف اساسی استانداردهای حسابداری، فراهم کردن اطلاعات مالی مربوط، قابل اتکا و قابل مقایسه برای استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی است. در این میان، قابلیت مقایسه اطلاعات مالی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است؛ زیرا استفاده‌کنندگان برای ارزیابی عملکرد واحدهای تجاری و اتخاذ تصمیمات اقتصادی، علاوه بر اطلاعات دوره جاری، به اطلاعات دوره‌های گذشته نیز اتکا می‌کنند. تدوین استانداردهای جدید یا تجدیدنظر در استانداردهای موجود، اگرچه با هدف ارتقای کیفیت گزارشگری مالی صورت می‌گیرد، اما...

صفحه ۲

دیدگاه

ضمانت و کیفیت اوراق بدهی



مجتبی عزیزیان

بازار سرمایه برای ایفای نقش مؤثرتر در تأمین مالی اقتصاد، علاوه بر توسعه ابزارهای مالی، به زیرساخت‌هایی نیاز دارد که بتوانند کیفیت انتشار اوراق، اعتماد سرمایه‌گذاران و قابلیت معامله این ابزارها را ارتقا دهند. یکی از ظرفیت‌های مهم در این زمینه، صندوق‌های ضمانت هستند که می‌توانند با ایجاد سازوکارهای مناسب تضمین، هم فرآیند انتشار اوراق را تسهیل کنند و هم بر جایگاه آن‌ها در بازار معاملات ثانویه اثرگذار باشند.

صفحه ۵





اخبار هفته

دستور پزشکیان درباره شرکت‌های زیان‌ده



جلسه هیأت وزیران به ریاست مسعود پزشکیان برگزار شد و در آن، ضمن تصویب آیین‌نامه اجرایی معاملات گواهی سپرده نفت خام و میعانات گازی، مسائل اجرایی و اقتصادی کشور بررسی شد.

ساماندهی شرکت‌های دولتی، مدیریت مصرف و صرفه‌جویی، الزامات اداره کشور در شرایط جنگی، گزارش‌های حوزه انرژی اتمی و دیپلماسی و مصوبات اجرایی از موضوعات جلسه بود. پزشکیان با اشاره به ادامه بررسی‌های کارشناسی درباره وضعیت شرکت‌های دولتی، بر تعیین تکلیف شرکت‌هایی تأکید کرد که فعالیتشان جز زیان و خسارت برای کشور نتیجه‌ای ندارد. رئیس‌جمهوری گفت: شرکت‌های زیان‌ده و فاقد توجیه برای ادامه فعالیت باید از نظر ساختار مدیریتی، مأموریت، فلسفه وجودی و میزان اثربخشی بازنگری شوند.

رشد دو برابری سرمایه‌گذاران فعال بازار سهام



رئیس سازمان بورس اعلام کرد: تعداد سرمایه‌گذاران فعال بازار سهام که در مقاطعی به ۴۰۰ تا ۵۰۰ هزار نفر کاهش یافته بود، اکنون به بیش از یک میلیون نفر در هفته رسیده است.

حجت‌الله صیدی گفت: مسئله اقتصاد ایران فقط کمبود منابع نیست و نحوه تخصیص و اولویت‌بندی سرمایه‌ها اهمیت دارد. او از افزایش سهم بازار سرمایه در تأمین مالی از ۱۲ درصد و هدف‌گذاری برای رسیدن تدریجی به سهم ۵۰ درصدی خبر داد. صیدی همچنین توسعه رتبه‌بندی اعتباری برای انتشار اوراق بدون ضمانت بانکی، تسهیل پذیرش شرکت‌های خصوصی، خانوادگی و کوچک، کاهش مداخلات دولت و حذف قیمت‌گذاری دستوری را از اولویت‌های سازمان بورس دانست. بررسی ایجاد صندوق ویژه تأمین مالی گردشگری، مراکز مالی منطقه‌ای و حفظ مشوق‌های مالیاتی افزایش سرمایه شرکت‌ها نیز از دیگر برنامه‌های اعلام‌شده است.

خبر وزیر اقتصاد درباره مطالبات واردکنندگان



وزیر اقتصاد اعلام کرد: بخشی از مطالبات واردکنندگان کالاهای اساسی به‌صورت علی‌الحساب پرداخت و بخش دیگر در سال آینده از طریق تهاتر تسویه می‌شود.

سیدعلی مدنی‌زاده گفت: منابع لازم فراهم شده، اما به دلیل نبود مجوز تهاتر در قانون بودجه امسال، دولت در پی دریافت مجوز از شورای عالی هماهنگی اقتصادی سران قواست و در غیر این صورت، موضوع را در لایحه بودجه سال آینده لحاظ خواهد کرد. مدنی‌زاده همچنین از جمع‌آوری مقررات دست‌وپاگیر حوزه تجارت، ثبت سفارش و تولید پس از جنگ خبر داد و گفت: اصلاح بخشی از این مقررات از طریق هیأت وزیران و بخش دیگر با ارائه لایحه به مجلس دنبال می‌شود. وی تأکید کرد: قوانین پیچیده و اختیارات گسترده دستگاه‌های اجرایی می‌تواند زمینه رانت و فساد ایجاد کند و باید موانع غیرتعرفه‌ای کاهش یابد.

عرضه سهام دولتی در مزایده



رئیس‌کل سازمان خصوصی‌سازی از برنامه عرضه سهام در شرکت‌های گوشت یزد، مجتمع صنعتی اسفراین و لوله‌گستر اسفراین خبر داد. ۲۴ درصد سهام گوشت یزد، ۷۳ درصد سهام مجتمع صنعتی اسفراین و ۱۰۰ درصد سهام لوله‌گستر اسفراین در دستور کار واگذاری قرار گرفته است. همچنین ۲۰ درصد سهام احیاء استیل فولاد بافت و دارایی‌های دیگر در مزایده عمومی ۱۷ آذر عرضه می‌شود که آگهی‌ها به‌زودی منتشر خواهد شد.

زهره عالی‌پور بر تقویت حضور بخش خصوصی تأکید کرد و گفت: اهلیت خریداران سهام کنترلی، علاوه بر قیمت، بررسی می‌شود. به گفته او، ۵۰۰ بنگاه و دارایی در فهرست واگذاری قرار دارند. عالی‌پور بدهی‌ها و تعهدات انباشته بنگاه‌ها را از چالش‌های مهم پس از واگذاری دانست و گفت: در بیش از ۵۰ درصد بنگاه‌های واگذارشده، بهبود شاخص‌های عملکردی مشاهده شده است.

یادداشت

سودهای گذشته در صورت‌های مالی امروز

دانیال محجوب
حسابدار رسمی

یکی از اهداف اساسی استانداردهای حسابداری، فراهم کردن اطلاعات مالی مربوط، قابل اتکا و قابل مقایسه برای استفاده‌کنندگان صورت‌های مالی است. در این میان، قابلیت مقایسه اطلاعات مالی از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است؛ زیرا استفاده‌کنندگان برای ارزیابی عملکرد واحدهای تجاری و اتخاذ تصمیمات اقتصادی، علاوه بر اطلاعات دوره جاری، به اطلاعات دوره‌های گذشته نیز اتکا می‌کنند.تدوین استانداردهای جدید یا تجدیدنظر در استانداردهای موجود، اگرچه با هدف ارتقای کیفیت گزارشگری مالی صورت می‌گیرد، اما نحوه اجرای اولیه این استانداردها می‌تواند تأثیر قابل توجهی بر سود گزارش‌شده، قابلیت مقایسه صورت‌های مالی و نسبت‌های مالی واحدهای تجاری داشته باشد. در این ارتباط، مقررات‌گذار استاندارد حسابداری شماره ۱۵ با عنوان «حسابداری سرمایه‌گذاری‌ها» (تجدیدنظرشده ۱۴۰۴)، از جمله موضوعاتی است که به نظر می‌رسد بررسی و نقد آن، به‌ویژه از منظر آثار آن بر گزارشگری مالی شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌های مالی، ضرورت دارد.

تغییر رویه حسابداری و الزامات استاندارد شماره ۳۴

مطابق استاندارد حسابداری شماره ۳۴ با عنوان «رویه‌های حسابداری، تغییر در برآوردهای حسابداری و اشتباهات»، چنانچه تغییر در رویه حسابداری ناشی از به‌کارگیری اولیه یک استاندارد حسابداری باشد، نحوه اعمال تغییر تابع دو وضعیت متفاوت خواهد بود. در وضعیت نخست، چنانچه استاندارد جدید دارای مقررات‌گذار مشخصی باشد، تغییر رویه حسابداری باید مطابق همان مقررات اعمال شود. در وضعیت دوم، چنانچه استاندارد جدید فاقد مقررات‌گذار مشخص باشد، تغییر رویه حسابداری اصولاً باید با تسری به گذشته اعمال شود.

ادامه در صفحه ۷

ارزش معاملات خرد با رشد ۱۰ درصدی به ۲۷۴ همت رسید

رفت و برگشت شاخص در کانال ۸ میلیون

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

شاخص کل در هفته معاملاتی منتهی به چهارشنبه ۲۰ آبان ماه، در رقم ۸/۴۳ میلیون واحد بسته شد و در هفته گذشته نیزبا کاهشی در حدود ۰/۴ درصد به رقم ۸/۳۹ میلیون واحد رسید. البته شاخص کل در هفته گذشته و در روز دوشنبه تا ۸/۶ میلیون واحد نیز رشد کرده و رکورد جدیدی را از خود برجای گذاشت. ارزش معاملات هفته نیز۱۹۲۰ همت بود که نسبت به هفته قبل از آن رشدی در حدود یک‌هزار همت را نشان می‌دهد که می‌توان با روزهای پر معامله یکسان در نظر گرفت. معاملات خرد نیز ۲۷۴ همت بود که نسبت به هفته معاملاتی قبل از آن، با افزایش ۱۰ درصدی همراه شده و در این بخش نیز شاهد رسیدن به روزهای پر رونق بازار از نظر معاملاتی هستیم. اما از نظر خروج پول حقیقی، شاهد خروج حدود ۲ همت از بازار بودیم که البته در مقابل ارزش معاملات، رقم قابل توجهی محسوب نمی‌شود.

رتبه اولی صنعت لاستیک

در بین صنایع پر بازده، با توجه به انتشار اخبار مربوط به افزایش نرخ لاستیک، صنعت لاستیک با بازده قریب به ۱۱ درصد پر بازده ترین صنعت مهم بازار بوده است. صنعت دارو که در هفته معاملاتی منتهی به ۲۰ آبان ماه، با کاهش ارزش همراه شده یا کمتر رشد کرده بود، به طور مجدد در هفته گذشته، دومین صنعت پر بازده هفته با ۸ درصد رشد شد. صنعت بعدی، انبوه سازی و زغال سنگ است که در حدود ۷/۵ درصد رشد ارزش داشته‌اند.

در مقابل صنایعی مانند حمل و نقل‌های فعال در بنادر، با توجه به وضعیت فعلی واردات و صادرات، با کاهش ارزشی در حدود ۷ درصد همراه شدند. صنعت بعدی شوینده‌ها بودند که در هفته منتهی به ۲۰ آبان، دومین صنعت برتر از نظر رشد ارزش بوده اما در هفته گذشته، با کاهش ارزش ۶/۲ درصدی همراه شد. با توجه به نوسانات ارز و همچنین افت قیمت فلزات رنگی در بازارهای جهانی، در هفته گذشته، ۵ درصد از ارزش صنعت فلزات رنگی کاسته شد. صنعت بعدی که افت قابل توجهی داشته است، صنعت سیمان با کاهش ۲/۴ درصدی بوده است. البته از میانه هفته برخی از نمادهای این گروه به صف خرید نشستند، آمار و ارقام منتشره از صورت‌های مالی این شرکت‌ها، گواهی از امکان کسب سودآوری مناسب تا پایان سال است؛ مخصوصا سیمانی‌هایی که فاصله اندکی با مرزهای شمالی کشور دارند، مانند سیمان سبزوار در شمال شرق ایران یا سیمان خزر در استان مازندران که ساخت و ساز در آنها رونق دارد.

یکی دیگر از صنایعی که گزارش‌های خوبی را می‌توان از آن انتظار داشت، صنعت کاشی و سرامیک، به خصوص شرکت‌هایی مانند کاشی سینا یا «کساوه» است. یکی دیگر از نمادهای جذاب برای سرمایه‌گذاری که مدت قابل توجهی نوسانات خنثی و یا منفی داشته است، تأمین سرمایه دماوند است.

پایداری نسبت پی به ای

با توجه به روند خنثی شاخص کل در هفته گذشته، شاهد پایداری در نسبت پی به ای بازار در حدود ۷/۷ واحد هستیم. از نظر ارزش دلاری با توجه به پایداری دلار در کانالی خنثی، ارزش بازار نیز در محدوده ۱۰۵ میلیارد دلار باقی مانده است که با توجه به روند عرضه‌های صورت گرفته طی سال جاری، می‌توان گفت از نظر دلاری قابلیت رشد تا محدوده ۱۲۰ میلیارد دلار را باید متصور بود.

در بازار دلار آزاد نیز شاهد آن هستیم که دلار از نیمه مهر ماه وارد کانالی خنثی ما بین قیمت‌های ۲۵۹ تا ۲۷۳ هزار تومان شده است و با برخورد به کف و سقف این کانال، در عمل افزایش و کاهش داشته است و این روند می‌تواند تا انتشار اخبار خوب و بد سیاسی ادامه داشته باشد یا آنکه جاماندگی نرخ ارز نسبت به تورم را شاهد باشیم.

طلای جهانی نیز با توجه به عدم توانایی عبور از ۴۱۰۰ دلار، روند نزولی خود را ادامه داده و در این مسیر تا پایان روز چهارشنبه، معاملات اندکی را نیز در کمتر از قیمت ۳۷۶۸ دلار(به عنوان اولین هدف در روند ریزشی برای اصلاح روند صعودی از ۱۰۰۰ دلاری تا ۵۶۰۰ دلاری) ثبت کرده است. در بازار طلا نیز طلای ۱۸ عیار معاملاتی را در کمتر از قیمت ۲۴/۶ میلیون تومان که حمایتی برای آن بوده، داشته است.

در بازار فلزات رنگی نیز مس که در هفته گذشته در محدوده ۱۴ هزار دلاری مورد معامله قرار می‌گرفت و در ابتدای روز چهارشنبه نیز در محدوده ۱۳۲۰۰ دلاری قرار داشت، در پایان معاملات چهارشنبه، به قیمت ۱۲۷۰۰ دلار کاهش داشت و بدین ترتیب می‌توان گفت ادامه روند فعلی به نفع سهام ملی مس نخواهد بود؛ اما «فباهنر» از جمله شرکت‌هایی است که می‌تواند منتفع شود اگرچه برای یک یا دو فصل.





رویداد هفته

تاسیس صندوق بورسی هوش مصنوعی



طرح تأسیس صندوق سرمایه‌گذاری خطرپذیر خصوصی بورسی هوش مصنوعی در هیأت عامل صندوق نوآوری و شکوفایی تصویب شد.
احسان چیت‌ساز، عضو هیأت عامل صندوق و معاون وزارت ارتباطات، اعلام کرد: سرمایه پیش‌بینی‌شده صندوق ۱۲ هزار میلیارد ریال است که طی سه سال و به‌ترتیب ۳۵، ۳۰ و ۳۵ درصد پرداخت خواهد شد. عمر صندوق هفت سال و دوره سرمایه‌گذاری آن سه سال تعیین شده است. فراصندوق ستارگان، هلدینگ سرمایه‌گذاری ویستا، ویستا مدیا و صندوق نوآوری و شکوفایی از مؤسسان پیش‌بینی‌شده هستند. مدل‌های تخصصی هوش مصنوعی، APIها و نرم‌افزارها و خدمات هوش مصنوعی، محور سرمایه‌گذاری صندوق خواهند بود. تجارت الکترونیکی، بانکداری، تولید محتوا، رباتیک، انرژی و بهداشت نیز حوزه‌های هدف اعلام شدند.

انضباط مالی شرط مهار تورم بالا



سخنگوی دولت با تأکید بر ضرورت انضباط مالی و بودجه‌ای گفت: رعایت این اصول یکی از مهم‌ترین راه‌های جلوگیری از حرکت اقتصاد به سمت تورم‌های بالا است.
فاطمه مهاجرانی با اشاره به تأثیر تورم بر قدرت خرید کارکنان و حقوق‌بگیران ثابت اظهار کرد: افزایش حقوق در شرایط تورمی ممکن است ظرف چند ماه اثر خود را از دست بدهد و چرخه‌ای معیوب ایجاد کند. او با اشاره به دشواری‌های اقتصادی سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵، بر همکاری دولت و بخش خصوصی برای عبور از شرایط دشوار تأکید کرد. سخنگوی دولت گفت: پیشنهادهای بخش خصوصی مورد توجه دولت است و آمادگی برای دریافت مکتوب دیدگاه‌های اتاق بازرگانی وجود دارد. ثروتمند شدن بخش خصوصی به معنای ثروتمند شدن کشور است و دولت از این بخش حمایت می‌کند.

اصلاح گام به گام طرح‌های بنزینی



سرپرست وزارت نفت با اشاره به جمع‌آوری کارت‌های سوخت جایگاه‌ها و انتقال سهمیه به کارت‌های شخصی، تأکید کرد: طرح‌های جدید بنزینی به‌صورت آزمایشی اجرا می‌شوند و ایرادات آنها به‌تدریج برطرف خواهد شد.
حمید بورد گفت: هر جا اجرای این طرح‌ها با مشکل یا بازخورد منفی مواجه شود، دولت آن را بررسی کرده و قدم‌به‌قدم اصلاح می‌کند. او با تأکید بر تأمین مناسب بنزین، گازوئیل و سایر سوخت‌ها، توضیح داد: سهمیه سوخت به کارت‌های شخصی منتقل می‌شود و اجرای این سیاست نیازمند همکاری مردم است. سرپرست وزارت نفت همچنین گفت: دولت بازخوردهای مردم درباره طرح‌های جدید را دریافت خواهد کرد و در صورت مشاهده ایراد، اصلاحات لازم را انجام می‌دهد. تأمین سوخت کشور با بهترین نحو ادامه خواهد داشت و مردم با کمبود یا اختلال در دسترسی به سوخت مواجه نخواهند شد.

قطع گاز متخلفان در تهران



مدیرعامل شرکت گاز استان تهران از آغاز فعالیت گشت‌های ویژه مدیریت مصرف گاز خبر داد و گفت: در صورت تکرار تخلف و رعایت‌نکردن الگوی مصرف، گاز واحدهای متخلف دولتی و اماکن عمومی بدون اغماض قطع می‌شود.
علیرضا اعوانی با اشاره به محدودیت‌های تأمین گاز و ضرورت مدیریت ناترازی، بر همکاری مردم، اداره‌ها و دستگاه‌های اجرایی برای کاهش مصرف تأکید کرد. گشت‌های ویژه از ۱۷ آبان فعالیت خود را آغاز کرده‌اند و دمای محیط، نحوه استفاده از سامانه‌های گرمایشی و عملکرد موتورخانه‌ها را در ساعات اداری و غیراداری بررسی می‌کنند. تنظیم دمای اداره‌ها حداکثر روی ۱۸ درجه، روشن‌کردن سیستم‌های گرمایشی یک ساعت پیش از شروع کار و خاموشی آنها یک ساعت پیش از پایان فعالیت اداری و در روزهای تعطیل الزامی است. دمای رفاه منازل نیز حداکثر ۲۰ درجه تعیین شده است.

هجدهمین نمایشگاه بین‌المللی نظام مالی، سرمایه‌گذاری و زیرساخت‌های دیجیتال برگزار شد

تغییر نقشه پول در اقتصاد؟

غزل غفاریان
خبرنگار

هجدهمین نمایشگاه بین‌المللی نظام مالی، سرمایه‌گذاری و زیرساخت‌های دیجیتال، صبح سه‌شنبه ۲۶ آبان‌ماه در محل دائمی نمایشگاه‌های بین‌المللی تهران افتتاح شد؛ رویدادی که نخستین روز آن بیش از هر چیز به تشریح نقشه دولت برای تغییر الگوی تأمین مالی، تقویت سرمایه‌گذاری و معرفی ابزارها و خدمات تازه در بازار سرمایه، شبکه بانکی و صنعت بیمه اختصاص داشت.

سرمایه‌گذاری و تاب‌آوری، دو محور برنامه دولت

در مراسم افتتاحیه، سیدعلی مدنی‌زاده، وزیر امور اقتصادی و دارایی، با اشاره به شرایط اقتصادی کشور و آثار جنگ و ناترازی‌ها، ثبات اقتصادی را نخستین اولویت دولت دانست و گفت: برنامه‌های دولت با هدف افزایش تاب‌آوری، رشد سرمایه‌گذاری و بهبود بهره‌وری دنبال می‌شود. او از شناسایی ۸۰۰ فرصت سرمایه‌گذاری و برنامه ایجاد پنجره واحد سرمایه‌گذاری خبر داد و تأکید کرد: جذب سرمایه داخلی و خارجی باید به بخش خصوصی متکی باشد.
مدنی‌زاده همچنین توسعه ابزارهای مالی، به‌ویژه ابزارهای ارزی، صندوق‌ها و سپرده‌های ارزی را از محورهای برنامه دولت عنوان کرد و اقتصاد دیجیتال و هوش مصنوعی را از مسیرهای افزایش بهره‌وری دانست. به گفته او، مسیر پذیرش شرکت‌های فعال در اقتصاد دیجیتال در بورس نیز هموار شده است. وزیر اقتصاد در حاشیه نمایشگاه درباره سهام عدالت نیز اعلام کرد: میان دولت، مجلس و شورای عالی بورس برای رفع موانع حقوقی و قانونی توافق‌هایی شکل گرفته و تعیین تکلیف این پرونده به‌زودی در دستور کار قرار می‌گیرد.
حجت‌الله صیدی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، در این مراسم کیفیت نظام مالی را یکی از معیارهای مهم توسعه‌یافتگی کشورها دانست و بر توانایی این نظام در تأمین مالی و بهره‌گیری از فناوری‌های نوین تأکید کرد. او از استفاده از هوش مصنوعی و زیرساخت‌های دیجیتال را برای افزایش کارایی بازار سرمایه ضروری دانست.
امیر باقری، معاون امور بانکی، بیمه و شرکت‌های دولتی وزارت اقتصاد، نیز از تغییرات تأمین مالی کشور سخن گفت. به گفته او، تأمین مالی زنجیره‌ای نیز به ۴۰۰ همت رسیده است. باقری در عین حال سهم بازار سرمایه از تأمین مالی کشور در سال ۱۴۰۴ را ۱۱.۷ درصد اعلام کرد و بر ضرورت تنوع‌بخشی به منابع، فعال‌سازی دارایی‌های موجود بانک‌ها، هدایت منابع به تولید و هم‌افزایی میان نهادهای مالی تأکید داشت.

رونمایی از ساختار جدید بورس انرژی

یکی از رویدادهای مهم روز نخست، رونمایی از هویت سازمانی و ساختار جدید بورس انرژی ایران بود. در ساختار تازه، فعالیت‌های بورس انرژی در چهار بازار فرآورده‌های هیدروکربوری، برق، آب و ابزارهای مالی سامان‌دهی شده است.
مدنی‌زاده همچنین از تصویب آیین‌نامه گواهی سپرده نفت خام در دولت خبر داد و این ابزار را فرصتی برای شفاف‌سازی معاملات نفت و گسترش مشارکت مردم در سرمایه‌گذاری حوزه انرژی دانست. توسعه ابزارهای مبتنی بر توکن انرژی نیز از دیگر محورهای مطرح‌شده بود.

رونمایی سامانه لقمان و معرفی محصولات جدید صباتأمین

در بخش بازار سرمایه، کارگزاری لقمان از سامانه معاملاتی اختصاصی خود رونمایی کرد و گروه مالی صبا تأمین دو محصول «داراوست» و «ناروست» را با محور مدیریت و مولدسازی جریان‌های مالی بنگاه‌ها معرفی کرد. این محصولات در کنار راهکارهای مدیریت نقدینگی و رفاه مالی کارکنان، بخشی از برنامه‌های این مجموعه برای توسعه خدمات مالی و ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری بودند.



حضور «سپینو»، «فیروزه» و «تیم‌تایز»

شبکه بانکی نیز در نخستین روز نمایشگاه حضور پررنگی داشت. بانک صادرات ایران دو خدمت جدید اپلیکیشن «سپینو» شامل افتتاح حساب جاری از طریق تماس تصویری و امکان سرمایه‌گذاری در صندوق سپهر را معرفی کرد. بانک توسعه تعاون نیز طرح اعتباری «فیروزه» را رونمایی کرد که برای مشتریان واجد شرایط، تسهیلات ۵۰ تا ۴۰۰ میلیون تومانی با بازپرداخت ۶ تا ۳۶ ماه در نظر گرفته است. بانک صنعت و معدن هم پلتفرم تأمین مالی زنجیره‌ای «تیم‌تامز» را معرفی کرد.

اعتبار سه هزار میلیاردی برای گردشگری

در همین روز، تفاهم‌نامه‌ای میان بانک توسعه تعاون و وزارت میراث فرهنگی برای تأمین مالی پروژه‌های گردشگری و صنایع‌دستی امضا شد که بر اساس آن سه هزار میلیارد تومان تسهیلات برای طرح‌های سرمایه‌گذاری این حوزه پیش‌بینی شده است.

حرکت بیمه به سمت ابزارهای جدید تأمین مالی

در حوزه بیمه نیز موسی رضایی، رئیس‌کل بیمه مرکزی، از معرفی محصولات جدید بیمه‌های زندگی و حرکت به سمت تأمین مالی جمعی پروژه‌محور خبر داد. او اعلام کرد: صنعت بیمه در هفت‌ماهه امسال بیش از ۸۰۰ همت حق بیمه تولید کرده و حدود ۵۰۰ همت خسارت پرداخته است.

خبر

رونمایی از وب‌سایت جدید مدیریت فناوری بورس

وب‌سایت جدید اطلاع‌رسانی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران با هدف توسعه ارتباطات سازمانی، تسهیل دسترسی به اخبار و خدمات و انتشار محتوای تخصصی حوزه فناوری اطلاعات و بازار سرمایه رونمایی شد. این مراسم روز چهارشنبه ۲۷ آبان‌ماه ۱۴۰۵، در حاشیه هجدهمین نمایشگاه بین‌المللی نظام مالی، سرمایه‌گذاری و زیرساخت‌های دیجیتال و در غرفه شرکت برگزار شد.
وب‌سایت جدید به‌عنوان بستر رسمی اطلاع‌رسانی شرکت مدیریت فناوری بورس تهران، دسترسی متمرکز به اخبار، اطلاعیه‌ها، فعالیت‌ها و دستاوردهای این مجموعه را فراهم می‌کند. انتشار اخبار و اطلاعیه‌های رسمی، ارائه آموزش‌های تخصصی و انتشار مطالب مرتبط با فناوری اطلاعات و سامانه‌های بازار سرمایه از محورهای اصلی این بستر است.
در بخش آموزشی، محتوای مرتبط با وب‌سایت‌های TSETMC و فیپیران (Fipiran) پیش‌بینی شده است تا مخاطبان بتوانند اطلاعات و آموزش‌های موردنیاز خود را در زمینه سامانه‌های مرتبط با بازار سرمایه دریافت کنند. همچنین گزارش‌ها، مطالب تحلیلی و محتوای تخصصی درباره فناوری اطلاعات، زیرساخت‌های فناورانه و موضوعات مرتبط با فناوری بازار سرمایه در این وب‌سایت منتشر خواهد شد.
راه‌اندازی این بستر اطلاع‌رسانی، در راستای تقویت ارتباط شرکت مدیریت فناوری بورس تهران با ذی‌نفعان و افزایش دسترسی مخاطبان به اطلاعات و خدمات این شرکت انجام شده است. این وب‌سایت با ایجاد محتوایی منسجم و متمرکز، می‌تواند آگاهی مخاطبان را نسبت به فعالیت‌ها و دستاوردهای فناورانه شرکت افزایش دهد و مسیر دسترسی به اطلاعات تخصصی بازار سرمایه را تسهیل کند.
شرکت مدیریت فناوری بورس تهران با راه‌اندازی این وب‌سایت، علاوه بر اطلاع‌رسانی درباره فعالیت‌های خود، بر توسعه محتوای آموزشی و تخصصی در حوزه فناوری بازار سرمایه تمرکز دارد. انتشار منظم اخبار، گزارش‌ها و مطالب تحلیلی نیز می‌تواند به شفافیت بیشتر فعالیت‌های شرکت و ارتباط مؤثرتر با مخاطبان کمک کند. این بستر همچنین امکان معرفی خدمات و زیرساخت‌های فناورانه شرکت را برای فعالان بازار سرمایه، کارشناسان و سایر ذی‌نفعان فراهم خواهد کرد. همچنین این وب‌سایت می‌تواند به‌عنوان مرجعی برای پیگیری تحولات فناوری و خدمات دیجیتال شرکت مورد استفاده قرار گیرد. هدف از این اقدام، ارائه تصویری روشن‌تر از توانمندی‌های فناورانه شرکت و تسهیل ارتباط با مخاطبان تخصصی بازار سرمایه است.

بازار خودرو در انتظار گرانی



امیرحسین برخورداری
کارشناس بازار خودرو

بازار خودرو بیش از هر عامل دیگری از نوسانات نرخ ارز تأثیر می‌پذیرد. با ثبات نسبی بازار ارز، معاملات خودرو وارد رکود شده و انتظار دارم این وضعیت فعلاً ادامه پیدا کند. در چنین دوره‌ای قیمت‌ها عمدتاً ثابت می‌مانند، اما بعید می‌دانم این آرامش پایدار باشد. انتظار می‌رود که از اواسط آذر، همزمان با احتمال نوسانات تازه ارزی و تغییر سیاست‌های واردات، بازار خودرو بار دیگر با افزایش قیمت روبه‌رو شود. اگر این شرایط شکل بگیرد، روند افزایشی ممکن است تا شب عید ادامه یابد و قیمت‌ها به سطوح جدیدی برسند.
موضوع مهم، ابهام در مقررات واردات است. ترخیص خودروهای وارداتی در گمرک متوقف شده و احتمال اعلام تعرفه‌های جدید وجود دارد. همچنین محدودیت‌های احتمالی برای واردات خودروهای بالای ۲۰ هزار یورو یا دارای موتور بالای ۲۵۰۰ سی‌سی و مشکلات تأمین برخی برندها از چین می‌تواند هزینه واردات را افزایش دهد.
این پیش‌بینی‌ها مشروط به آن است که تنش نظامی تازه‌ای رخ ندهد؛ زیرا وقوع جنگ می‌تواند هم رکود معاملات و هم جهش قیمت‌ها را تشدید کند. امید است که محدودیت‌های احتمالی اجرایی نشوند، در غیر این صورت احتمال وقوع زنجیره‌ای از گرانی در بازار خودرو بسیار جدی خواهد بود.

فرصت‌ها و تهدیدها پیش‌روی بورس



حسین بوستانی
رئیس هیأت‌مدیره آسمان

بازار سرمایه در افق سه تا شش ماه آینده ظرفیت رشد دارد و شاخص کل می‌تواند سطوح تازه‌ای را تجربه کند. مهم‌ترین محرک این روند، منفی بودن نرخ بهره واقعی در اقتصاد است. وقتی تورم به حدود ۱۰۰ درصد می‌رسد و نرخ بهره در محدوده ۴۰ تا ۵۰ درصد قرار دارد، فاصله میان این دو، انگیزه حرکت نقدینگی به بازارهای دارایی، از جمله بورس، را تقویت می‌کند.
البته تداوم رشد به معنای حرکت یکدست و بدون ریسک نیست. پرهیز دولت از قیمت‌گذاری دستوری و کاهش فاصله بین نرخ ارز رسمی و آزاد می‌تواند به سودآوری شرکت‌ها کمک کند. در مقابل، تنش‌های سیاسی، محدودیت‌های خارجی و کمبود انرژی، به‌ویژه گاز، تهدیدهایی برای تولید و بازار سهام هستند. احتمال افزایش نرخ بهره در سیاست‌های بانک مرکزی نیز می‌تواند از سرعت رشد بکاهد.
بنابراین، با وجود چشم‌انداز مثبت کلی بازار، انتخاب سهم اهمیت بیشتری پیدا می‌کند. بخشی از قیمت‌ها هم‌اکنون رشد سودآوری آینده را پیش‌خور کرده‌اند و خرید هیجانی در چنین شرایطی پرریسک است. سرمایه‌گذاران باید علاوه بر چشم‌انداز سود شرکت‌ها، نسبت قیمت به درآمد و ارزندگی هر سهم را بررسی کنند و صرفاً بر اساس رشد اخیر شاخص تصمیم نگیرند.

سه سناریو برای آینده بیت‌کوین



محسن عباسی
کارشناس بازار کریپتو

چشم‌انداز بیت‌کوین در افق یک تا سه‌ماهه به وضعیت نقدینگی جهانی و جریان سرمایه نهادهای مالی وابسته است. اگر انتظارات درباره افزایش نرخ بهره در آمریکا تعدیل شود و فشار بر بازار اوراق و دلار کاهش یابد، بخشی از سرمایه خارج‌شده از دارایی‌های پرریسک می‌تواند به بازار رمزارزها بازگردد. هم‌زمان، ورود سرمایه به صندوق‌های بیت‌کوین و تقویت تقاضا در بازار نقدی می‌تواند به تثبیت قیمت کمک کند. با این حال، رشد صرفاً متکی بر معاملات اهرمی پایداری کمتری دارد و تداوم روند صعودی به تقاضای واقعی نیاز دارد.
در سناریوی مثبت، بهبود نقدینگی و بازگشت سرمایه نهادی می‌تواند زمینه احیای بازار و حرکت قیمت‌ها به سطوح بالاتر را فراهم کند. در مقابل، ادامه خروج سرمایه و تداوم سیاست پولی محدودکننده آمریکا می‌تواند فشار فروش را تشدید کند و به اصلاح عمیق‌تر بینجامد.
در سناریوی میانه، بیت‌کوین وارد دوره‌ای نوسانی و فرسایشی می‌شود؛ دوره‌ای که بازار برای جذب عرضه و رسیدن به تعادل تازه تلاش می‌کند. این وضعیت شاید برای معامله‌گران کوتاه‌مدت جذاب نباشد، اما می‌تواند زمینه شکل‌گیری روندی پایدارتر را فراهم کند. بنابراین، بازگشت بیت‌کوین به سقف‌های تاریخی قطعی نیست و مسیر بازار به انتظارات پولی و رفتار نهادها بستگی دارد.

دلار در آستانه اصلاح یا صعود؟



هومن عمیدی
کارشناس بازار سرمایه

بازار ارز در کوتاه‌مدت بیش از آنکه آماده یک حرکت صعودی تازه باشد، به نظر می‌رسد وارد دوره‌ای از نوسان محدود و اصلاح قیمت شود. در شرایط فعلی، احتمال درجا زدن نرخ دلار و شکل‌گیری روندی خنثی بیشتر از جهش سریع قیمت‌هاست. این وضعیت البته به معنای تغییر قطعی مسیر بازار یا پایان انتظارات افزایشی نیست، بلکه می‌تواند مرحله‌ای موقت در روند حرکت نرخ ارز باشد.
برای ارزیابی مسیر بعدی دلار، باید به اخبار سیاسی و تحولات اقتصادی توجه کرد. هر خبر تازه‌ای که بر انتظارات فعالان بازار اثر بگذارد، می‌تواند جهت معاملات را تغییر دهد. از سوی دیگر، انتشار داده‌های اقتصادی جدید و روشن‌تر شدن تصویر متغیرهای اثرگذار، نقش مهمی در تصمیم‌گیری معامله‌گران خواهد داشت. تا زمانی که اطلاعات تعیین‌کننده‌ای به بازار نرسیده است، احتمال تداوم احتیاط و نوسان در محدوده‌های فعلی وجود دارد.
با این حال، چشم‌انداز میان‌مدت می‌تواند با کوتاه‌مدت متفاوت باشد. انتظار این است که پس از انتشار اطلاعات تازه و مشخص‌تر شدن شرایط سیاسی و اقتصادی، احتمال بازگشت دلار به مسیر صعودی تقویت شود. بنابراین در وضعیت کنونی بازار نباید از آرامش مقطعی بازار، نتیجه‌ای قطعی درباره جهت حرکت قیمت در ماه‌های آینده گرفت.

اونس طلا در دوراهی



مصطفی صادقی
مدیر صندوق طلای درخشان

اونس جهانی طلا در محدوده ۳۸۸۰ دلار به سطح حمایتی رسیده است که واکنش قیمت به آن می‌تواند مسیر کوتاه‌مدت بازار را مشخص کند. اگر این حمایت حفظ شود، احتمال کف‌سازی و بازگشت قیمت وجود دارد، زیرا با نزدیک شدن به سطوح حمایتی، تقاضای خرید افزایش می‌یابد. در مقابل شکست این سطح می‌تواند زمینه افت بیشتر قیمت را فراهم کند.
مسیر نرخ بهره آمریکا و داده‌های تورمی همچنان مهم‌ترین متغیرهای اثرگذار بر طلا هستند. با توجه به بالاتر بودن تورم از پیش‌بینی‌ها، انتظار کاهش نرخ بهره در کوتاه‌مدت چندان واقع‌بینانه نیست. با این حال، در شرایط عادی اقتصاد جهانی، احتمال افت اونس به زیر سطوح فعلی کم است. البته بروز بحران اقتصادی و نیاز سرمایه‌گذاران به نقدینگی ممکن است فشار فروش ایجاد کند.
در بازار ارز داخلی نیز وضعیت «نه جنگ، نه صلح» مانع انتظار برای کاهش محسوس نرخ دلار است. تثبیت دلار بالای محدوده ۲۷۳ تا ۲۷۴ هزار تومان می‌تواند راه را برای قیمت‌های بالاتر باز کند. در مقابل، دستیابی به توافق پایدار ممکن است در افق یک تا دو ساله، زمینه افت دلار به زیر ۲۰۰ هزار تومان و در پی آن کاهش قیمت طلا را فراهم سازد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی سبدگردان آسال ۱

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	پارسان	۴۲,۳۷۰	۵۰,۰۰۰	پتانسیل بالای سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۰
	فایرا	۲۱,۲۲۰	۲۳,۰۰۰	موجودی مناسب مواد اولیه برای استمرار تولید	۲۰
	شستا	۳,۵۶۰	۴,۷۰۰	ارزندگی زیرمجموعه‌ها و پایین بودن ارزش شرکت به نسبت دارایی‌ها	۲۰
	دقاضی	۲۶,۷۳۰	۳۰,۰۰۰	افزایش حاشیه سود	۱۰
	زفکا	۸,۶۲۰	۱۰,۰۰۰	افزایش نرخ فروش افزایش حاشیه سود	۱۰
	درآمد ثابت آسال (ETF)	۱۱,۴۷۲	-	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	۲۵,۳۱۰	۳۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	زشریف	۱۹,۲۹۰	۳۲,۹۵۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۵
	اخابر	۱,۳۰۹	۱,۷۰۰	شرایط بنیادی مناسب وضعیت سودآوری عالی	۱۰
بلند مدت	رزگلد	۲۲,۰۵۴	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۵
	آرامش	۲۱,۳۴۰	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	تراست	۹,۸۳۱	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	۱۰,۷۵۰	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	۱۴,۵۱۰	۲۰,۰۰۰	اهرم عملیاتی در زمان رشد دلار - پتانسیل شناسایی سود تسعیر ارز بااهمیت	۱۰
بلند مدت	صندوق پرتو	۵۵,۶۱۱	۱۰۰,۰۰۰	پتانسیل کسب سود بیشتر از شاخص کل سهام	۴۰
	گواهی سپرده شمش طلا	۳۲,۲۳۰,۰۰۰	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	۶۳۹,۳۷۰	۸۰۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۲
	خودرو	۷۴۳	۹۰۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۲
	وتجارت	۹۲۰	۱,۱۰۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۲
	خگستر	۴,۵۸۰	۵,۸۰۰	ارزندگی دارایی‌ها	۱۲
	تابان	۲۷,۴۰۰	۳۲,۰۰۰	ارزندگی دارایی‌ها	۱۲
بلند مدت	فراز	۵۷,۱۱۲	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۴۳,۴۵۹	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

رو در رو

گام تازه «تابان فردا» برای خلق ثروت



ناصر آقاجانی، مدیرعامل کارگزاری خبرگان سهام، گفت: خرید بلوک ۳.۷ درصدی سهام شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس توسط گروه پتروشیمی تابان فردا، در ادامه مسیر توسعه سرمایه‌گذاری‌های این مجموعه و با هدف تقویت ظرفیت خلق ثروت برای سهامداران و بازنشستگان صنعت نفت، گامی دیگر در پیوند میان بازار سرمایه و صنعت پتروشیمی به شمار می‌رود.

وی افزود: پس از عرضه موفق سهام گروه پتروشیمی تابان فردا در شهریورماه سال جاری در بازار سرمایه، به‌عنوان بزرگ‌ترین عرضه اولیه تاریخ بورس ایران، و اختصاص ۵ درصد از سهام این مجموعه به بازنشستگان صنعت نفت، خرید بلوک ۳.۷ درصدی سهام شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس در روز سه‌شنبه ۲۶ آبان‌ماه را می‌توان در چارچوب تداوم رویکرد سرمایه‌گذاری و ارزش‌آفرینی این گروه ارزیابی کرد. آقاجانی گفت: این سرمایه‌گذاری با نگاه به ظرفیت‌های بنیادی و دارایی‌های ارزشمند هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس و چشم‌انداز توسعه و بهبود عملکرد شرکت‌های زیرمجموعه آن انجام شده و می‌تواند در افق کوتاه‌مدت و بلندمدت، زمینه بهره‌مندی سهامداران تابان فردا و به‌ویژه بازنشستگان صنعت نفت را از منافع ناشی از رشد ارزش سرمایه‌گذاری‌ها فراهم آورد.

وی افزود: در واقع، راهبرد تابان فردا صرفاً به حضور در بازار سرمایه و عرضه سهام محدود نشده، بلکه توسعه سبد سرمایه‌گذاری‌ها و مشارکت در دارایی‌های راهبردی صنعت پتروشیمی را نیز دنبال می‌کند؛ رویکردی که می‌تواند از طریق بهره‌گیری از ظرفیت‌های اقتصادی شرکت‌های بزرگ این صنعت، به تقویت ارزش پرتفوی و افزایش ثروت سهامداران منجر شود.

وی گفت: هم‌زمانی این رویداد با برگزاری نمایشگاه صنعت مالی نیز جلوه‌ای ملموس از پیوند سه حوزه بازار سرمایه، اقتصاد و صنعت پتروشیمی را به نمایش گذاشت. عرضه سهام تابان فردا، مشارکت بازنشستگان صنعت نفت در مالکیت این مجموعه و سرمایه‌گذاری در یکی از بزرگ‌ترین هلدینگ‌های پتروشیمی کشور، نمونه‌ای از نقش‌آفرینی بازار سرمایه در تأمین مالی، توسعه سرمایه‌گذاری‌های مولد و انتقال منافع فعالیت‌های اقتصادی به ذی‌نفعان است. آقاجانی افزود: به این ترتیب، مسیر طی‌شده از عرضه اولیه تابان فردا تا خرید بلوک سهام فارس را می‌توان بخشی از یک راهبرد کلان برای توسعه سرمایه‌گذاری‌های صنعتی و ایجاد ارزش پایدار برای سهامداران و بازنشستگان صنعت نفت دانست؛ راهبردی که در صورت تحقق ظرفیت‌های عملیاتی و اقتصادی سرمایه‌گذاری‌های انجام‌شده، می‌تواند آثار خود را در بلندمدت در قالب رشد ارزش دارایی‌ها و تقویت منافع ذی‌نفعان نشان دهد. به گفته وی، عرضه اولیه تابان فردا و سپس سرمایه‌گذاری در سهام فارس، نشان‌دهنده رویکردی است که در آن بازار سرمایه می‌تواند علاوه بر تأمین مالی، زمینه مشارکت گسترده‌تر ذی‌نفعان در فعالیت‌های اقتصادی و صنعتی را فراهم کند. این مسیر، در صورت تداوم سرمایه‌گذاری‌های هدفمند، می‌تواند به افزایش ارزش دارایی‌ها و تقویت منافع سهامداران و بازنشستگان صنعت نفت کمک کند.

وی ادامه داد: اهمیت این اقدام را باید در کنار جایگاه هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس در صنعت پتروشیمی و ظرفیت‌های گسترده شرکت‌های زیرمجموعه آن مورد توجه قرار داد. سرمایه‌گذاری در چنین مجموعه‌ای می‌تواند چشم‌انداز مشارکت در رشد و توسعه فعالیت‌های اقتصادی و عملیاتی این شرکت‌ها را برای سهامداران تابان فردا فراهم کند.

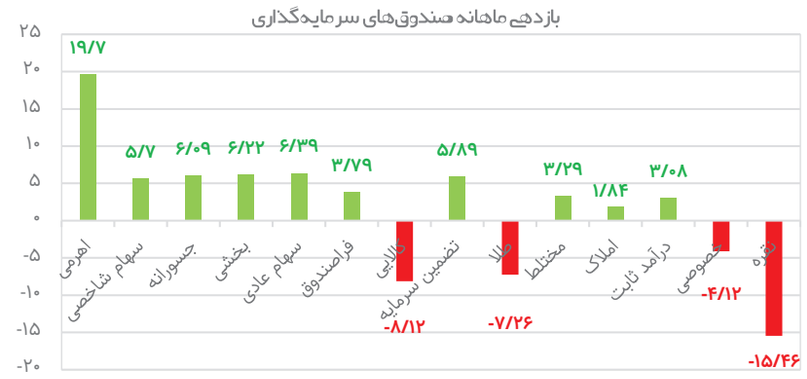
مدیرعامل کارگزاری خبرگان سهام تأکید کرد: آنچه در این مسیر اهمیت دارد، استمرار نگاه بلندمدت به سرمایه‌گذاری و توجه هم‌زمان به منافع سهامداران و بازنشستگان صنعت نفت است. از این منظر، توسعه پرتفوی تابان فردا و حضور در دارایی‌های راهبردی می‌تواند بخشی از فرآیند ایجاد ارزش پایدار و تقویت جایگاه این مجموعه در بازار سرمایه باشد.

با ثبت بازدهی ۱۲۵ درصدی در ۸ ماه اخیر مشخص شد؛

بورس پربازده‌ترین بازار امسال

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

بررسی عملکرد هشت‌ماهه بازارهای موازی از برتری قابل‌توجه بازار سرمایه در مقایسه با سایر گزینه‌های سرمایه‌گذاری حکایت دارد. بر اساس داده‌های قیمتی تا ۲۷ آبان ۱۴۰۵، شاخص کل بورس با ثبت بازدهی بیش از ۱۲۵ درصدی، فاصله معناداری با سایر بازارها ایجاد کرده است. به‌طوری‌که بازدهی شاخص کل در این دوره در مقایسه با به طلا ۸۵ درصد، دلار ۵۵ درصد، مسکن ۴۶ درصد، خودرو ۲۵ درصد، اونس جهانی طلا ۱۳۸ درصد، نقره ۱۴۳ درصد و بیت‌کوین ۱۴۶ درصد بیشتر بوده است. در ادامه، عملکرد هر یک از این بازارها در بازه هشت‌ماهه و همچنین تغییرات آن‌ها در آبان‌ماه بررسی می‌شود.





شاخص کل در هشت ماه گذشته چه کرد؟

شاخص کل بورس در ابتدای سال و پس از بازگشایی بازار در اردیبهشت‌ماه، در سطح ۳ میلیون و ۷۱۶ هزار واحد قرار داشت. این نماگر در پایان مهرماه به ۸ میلیون و ۱۷۳ هزار واحد رسید و در حال حاضر نیز در محدوده ۸ میلیون و ۳۹۲ هزار واحد قرار گرفته است. بر این اساس، شاخص کل طی هشت ماه گذشته بیش از ۱۲۵ درصد رشد کرده و در آبان‌ماه نیز بازدهی ۲.۷ درصدی را به ثبت رسانده است.

تغییرات قیمت خودرو و مسکن

در بازار خودرو، قیمت پژو ۲۰۷ تی‌یو ۳ از یک میلیارد و ۳۴۰ میلیون تومان در ابتدای سال به ۲ میلیارد و ۳۷۰ میلیون تومان در پایان مهرماه رسید. این خودرو در حال حاضر با قیمتی در حدود ۲ میلیارد و ۷۰۰ میلیون تومان معامله می‌شود. به این ترتیب، قیمت آن طی آبان‌ماه حدود ۱۲ درصد و از ابتدای سال تاکنون نزدیک به ۱۰۰ درصد افزایش یافته است.

در بازار مسکن نیز متوسط قیمت هر مترمربع واحد مسکونی در تهران، بر اساس گزارش‌های داخلی، از حدود ۱۳۲ میلیون تومان در ابتدای سال به ۲۳۰ میلیون تومان در پایان مهرماه رسیده است. این رقم در آبان‌ماه با افزایش همراه شده و اکنون در حدود ۲۳۷ میلیون تومان برآورد می‌شود. بنابراین، متوسط قیمت مسکن در تهران طی آبان‌ماه حدود ۳ درصد و از ابتدای سال تاکنون حدود ۷۹ درصد رشد داشته است.

فراز و فرود فلزات گرانبها در ایران و جهان

اونس جهانی طلا که در ابتدای سال در محدوده ۴۵۰۰ دلار قرار داشت، در پایان مهرماه به حدود ۴۰۰۰ دلار رسید و اکنون نیز در حوالی ۳۷۶۰ دلار معامله می‌شود. به این ترتیب، بهای اونس جهانی طلا در مقایسه با ابتدای سال حدود ۱۷ درصد کاهش یافته و در آبان‌ماه نیز افتی نزدیک به ۶ درصد را تجربه کرده است.

در بازار داخلی، هر گرم طلای ۱۸ عیار از حدود ۱۷.۵ میلیون تومان در ابتدای سال به ۲۷.۲ میلیون تومان در پایان مهرماه رسید. با این حال، قیمت این فلز گرانبها در آبان‌ماه با کاهش حدود ۱۰ درصدی به محدوده ۲۴.۵ میلیون تومان رسیده است. با وجود افت اخیر، طلای ۱۸ عیار همچنان نسبت به ابتدای سال بازدهی حدود ۴۰ درصدی دارد.

نقره ۹۹۹ نیز در ابتدای سال حدود ۴۶۰ هزار تومان قیمت داشت و در پایان مهرماه به ۵۱۰ هزار تومان رسید. با این حال، روند قیمتی این فلز در آبان‌ماه تغییر کرد و بهای آن در پایان این ماه به حدود ۴۱۵ هزار تومان کاهش یافت. بر این اساس، نقره در بازه هشت‌ماهه حدود ۱۰ درصد افت کرده و تنها در آبان‌ماه نیز کاهش ۱۸.۵ درصدی را تجربه کرده است.

دلار و ارزهای دیجیتال

بیت‌کوین در ابتدای سال در محدوده ۷۱.۵ هزار دلار معامله می‌شد و در پایان مهرماه به حدود ۸۱.۳ هزار دلار رسید. با این حال، قیمت این رمزارز در ادامه روند نزولی به محدوده ۶۴.۲ هزار دلار کاهش یافته است. بر این اساس، بیت‌کوین نسبت به ابتدای سال حدود ۱۰.۲ درصد افت کرده و در آبان‌ماه نیز کاهش ۲۱ درصدی را به ثبت رسانده است.

در بازار ارز نیز دلار آزاد که در ابتدای سال در محدوده ۱۵۶ هزار تومان قرار داشت، در پایان مهرماه به حدود ۲۷۳ هزار تومان رسید. این نرخ در پایان آبان‌ماه در محدوده ۲۶۷ هزار تومان معامله می‌شود. بنابراین، دلار آزاد طی هشت ماه گذشته حدود ۷۰ درصد افزایش قیمت داشته، اما در آبان‌ماه با افتی نزدیک به ۲ درصد همراه شده است.

نکته‌ای درباره مقایسه بازدهی بازارها

باید توجه داشت که قیمت ریالی طلا، نقره و بیت‌کوین صرفاً از تغییرات قیمت جهانی این دارایی‌ها تأثیر نمی‌پذیرد و نرخ ارز نیز یکی از عوامل تعیین‌کننده ارزش ریالی آن‌هاست. برای نمونه، در بازار طلای داخلی و همچنین صندوق‌های طلا، علاوه بر قیمت اونس جهانی، نرخ دلار در داخل کشور نیز نقش مهمی در تعیین قیمت‌ها دارد. همین موضوع درباره نقره و سایر کامودیتی‌ها، از جمله مس، نیز صادق است. در بازار ارزهای دیجیتال نیز علاوه بر تغییرات قیمت جهانی دارایی‌ها که بر حسب دلار محاسبه می‌شود، نرخ روز دلار در بازار داخلی باید مورد توجه قرار گیرد. از این رو، در برخی مقاطع، افزایش نرخ دلار در داخل کشور می‌تواند بخشی از اثر کاهش قیمت جهانی طلا، نقره یا بیت‌کوین را خنثی کند و مانع از افت متناسب ارزش ریالی این دارایی‌ها شود.

تک سهم‌های موفق آبان ماه

هرچند شاخص کل بازدهی کمتر از ۳ درصدی در آبان ماه داشته است اما بسیاری از سهام بازدهی قابل توجهی را در آبان ماه کسب کرده اند که در میان سهام بورسی فساپ با۷۷، پکرمان با ۶۷ و خچرخش با ۶۴ درصد و در میان سهام فرابورسی اتکاسا، نبابک و بمپنا به ترتیب با ۶۸، ۶۱ و ۵۹ درصد بازدهی، رشد خوبی را ثبت کرده اند.

بازدهی تک سهم‌های بورس

نماد	بازدهی (درصد)
فساپ	۷۷.۸۷
پکرمان	۶۷
خچرخش	۶۳.۸۰
ولکار	۵۶.۰۲
فاراک	۵۵.۳۰
ولپارس	۵۵.۱۹
مداران	۵۴.۴۷
ختوقا	۵۴.۱۱
شسینا	۵۳.۹۵
ثپهران	۵۲.۷۰

بازدهی تک سهم‌های فرابورس

نماد	بازدهی (درصد)
اتکاسا	۶۷.۹۰
نبابک	۶۱.۵
بمپنا	۵۹
ومعلم	۵۸.۸۱
آباد	۵۷.۵۰
شاروم	۵۷.۳۴
پیزد	۵۶.۰۴
بیوتیک	۵۵.۴۵
شرنگی	۵۵.۱۲
بخاور	۵۲.۵۱

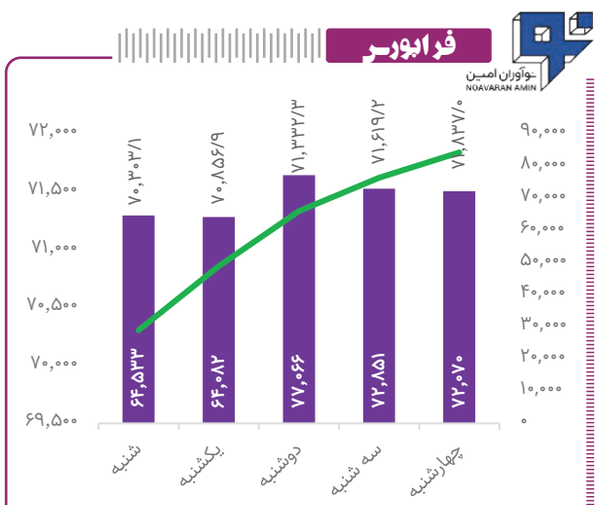
ورود و خروج پول حقیقی

روند ورود خروج پول حقیقی از ابتدای سال نشان از ورود ۸۳/۷ همتی پول حقیقی به بازار سرمایه دارد. در آبان ماه اما شاهد خروج ۱۲/۲ همت نقدینگی از بورس بودیم. در صندوق‌های درآمد ثابت نیز از ابتدای سال تا امروز حدود ۶۲ همت ورود پول داشتیم و در آبان حدود۱/۶ همت ورود پول به این صندوق‌ها را شاهد بودیم.

بازدهی آبان ماه صندوق‌ها

بررسی صندوق‌های بازار سرمایه در آبان ماه نیز نشان از افت بیش از ۷ درصدی در صندوق‌های طلا و ریزش ۱۵/۵ درصدی در صندوق‌های نقره و کاهش ۸/۱۲ درصدی در صندوق‌های کالایی دارد. صندوق‌های اهرمی با رشد بیش از ۱۷ درصدی در این ماه صدرنشین بازدهی صندوق‌ها بودند.

فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
نیشکر	۱۲/۵۲	۹۰۲,۹۴۶,۱۴۴	۱,۸۳۰,۸۶۰	۱۵/۰۳
فسوژ	۱۲/۵	۱۱۳,۱۶۰,۰۰۰	۲,۶۳۸,۴۸۰	۱۵/۸۸
بیوتیک	۱۲/۵	۸۳,۰۷۲,۶۱۶	۱۷۷,۹۶۲	۱۵/۸۶
وهامون	۱۲/۴۶	۴۴,۴۰۰,۰۰۰	۱,۳۳۲,۶۰۲	۱۳/۳۲
شیفته	۱۲/۴۶	۴۶,۳۶۸,۰۰۰	۱,۱۷۴,۸۹۵	۱۵/۶۹
شاروم	۱۲/۴۶	۴۴,۷۸۰,۰۰۰	۶۷۹,۰۸۸	۹/۸۶
کیسون	۱۲/۴۵	۶۶,۷۸۰,۰۰۰	۱,۷۲۴,۶۴۰	۱۵/۷۸
کتوکا	۱۲/۴۵	۴۶,۱۶۵,۰۰۰	۱,۶۱۲,۱۹۸	۱۴
دبالک	۱۲/۴۴	۳۱,۹۲۲,۸۰۰	۱,۷۶۰,۸۰۵	۱۵/۷۸
پتوسعه	۱۲/۳۷	۳۸,۷۰۰,۰۰۰	۶۳۳,۰۴۹	۱۵/۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
درازی	-۱۱/۴۵	۷۹,۳۷۰,۰۰۰	۷۹۳,۲۷۵	-۱۱/۰۶
آریا	-۱۱/۳۷	۲,۲۳۳,۲۴۶,۸۴۸	۳,۱۱۹,۰۰۳	-۱۳/۷۷
ثغرب	-۱۱/۳۵	۳۲,۹۷۶,۰۰۰	۲۳,۱۵۳	-۱۳/۹۶
حسینا	-۹/۳۷	۲۰۸,۰۵۷,۰۷۹	۲,۲۰۹,۸۴۱	-۱۲/۰۵
درپاد	-۸/۰۷	۳۹,۹۶۰,۰۰۰	۲۶۳,۸۲۰	-۷/۶۹
غگیلا	-۶/۲۷	۳۵,۶۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۸۶۸	-۵/۴۷
سباقر	-۵/۹۳	۲۴۸,۳۴۰,۰۰۰	۳,۹۵۸,۳۶۵	-۸/۷۱
زاگرس	-۵/۴۱	۳۷۷,۵۲۰,۰۰۰	۳,۳۶۵,۲۵۲	-۸/۲۳
ثالوند	-۴/۷۱	۶۳,۳۹۲,۰۰۰	۳,۰۳۰,۲۶۲	-۳/۸۸
حسیر	-۴/۵۷	۵۴,۲۹۴,۴۵۷	۲,۲۰۶,۰۲۲	-۷/۱۶

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	کگل	۴,۰۵۰	۴,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	دزاگرس	۴۱,۰۲۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کلوند	۹,۶۷۰	۱۱,۰۰۰	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	هانیکو	۹,۴۶۰	۱۱,۳۵۰	p/e مناسب وضعیت بنیادی مناسب	۵
	شپاکسا	۲,۸۰۰	۳,۳۶۰	p/ e مناسب گزارشات‌ماهانه	۵
	دسبحان	۲۳,۳۹۰	۲۸,۰۷۰	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
	شاراک	۳۸,۹۹۰	۴۶,۷۸۸	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۵
بلند مدت	زبینا	۱۹,۳۴۰	۲۴,۱۷۵	p/ e مناسب گزارشات‌ماهانه	۵
	غصینو	۵,۸۷۰	۷,۳۳۷	p/e مناسب رشد نرخ فروش	۱۰
	گنجینه (درآمد ثابت)	۲۲,۷۶۴	-	در راستای مدیریت ریسک و مدیریت نقدینگی	۱۵
	زریران	۱۳,۰۵۳	۱۶,۳۱۶	رشد نرخ اونس جهانی طلا رشد نرخ دلار داخلی مدیریت نقدینگی	۲۰
	بنکو داریوش	۲۵,۸۴۲	۳۲,۳۰۲	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰
	سمنتو داریوش	۱۱,۴۹۸	۱۴,۷۰۰	پرتفوی بهینه در صنعت	۱۰
	داریوش	۵۵,۲۶۲	۶۹,۰۷۷	پرتفوی بهینه از بازار	۱۰

سبد پیشنهادی سبدگردان لقمان ۷

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	۵,۸۷۰	۷,۶۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۷
	کپارس	۲۶,۱۲۰	۳۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۷
	قچار	۶,۴۶۰	۹,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	دسبحا	۹,۶۲۰	۱۰,۷۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷
	فولاد	۵,۰۰۰	۵,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۷

سبد پیشنهادی سبدگردان آسمان ۸

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خزامیا	۲,۱۶۷	۳,۰۳۰	افزایش مقدار و نرخ فروش	۱۰
	بنیرو	۴,۳۹۰	۶,۱۴۰	P/e fw مناسب	۱۰
	هجرت	۱۰,۲۸۰	۱۴,۴۰۰	رشد درآمد ماهانه و P/e fw مناسب	۱۰
	هیبرید / دامون	-	-	کنترل ریسک پرتفوی	۱۰
بلند مدت	نیان	۴,۲۰۰	۸,۲۰۰	چشم انداز سودآوری	۱۰
	آلتون/ آرژان	-	-	افزایش نرخ ارز و کنترل ریسک پرتفوی	۳۰
	آساس/ یکان	-	-	بازدهی مناسب و تنوع پرتفوی صندوق	۱۰
	بانکو	۲۱,۱۵۷	۴۱,۰۰۰	رشد تراز عملیاتی بانک‌ها	۱۰

سید جواد جهرمی در گفت‌وگو با اطلاعات بورس خبر داد:

اوراق سلف جدید در راه بورس کالا

مریم آقامحمدی
خبرنگار

مدیرعامل بورس کالای ایران از برنامه راه‌اندازی ابزار جدید تأمین مالی کوتاه‌مدت شرکت‌ها از طریق اوراق سلف با تحویل گواهی سپرده کالایی خبر داد و گفت: پیش‌بینی می‌شود طی ماه آینده یک یا دو مورد از این اوراق عملیاتی شود.

سید جواد جهرمی، مدیرعامل بورس کالای ایران، با حضور در غرفه نیکان رسانه بازار سرمایه در هجدهمین نمایشگاه بین‌المللی نظام مالی، سرمایه‌گذاری و زیرساخت‌های دیجیتال، در گفت‌وگو با خبرنگار هفته نامه اطلاعات بورس، با اشاره به توسعه بازار گواهی سپرده کالایی در سال‌های اخیر اظهار کرد: در این مدت، کالاهای جدیدی به بازار گواهی سپرده اضافه شده‌اند و اخیراً نیز با ورود محصولات جدید از جمله کنسانتره مس و اکسید مولیبدن، زنجیره مس در این بازار تکمیل شده است.

وی با اشاره به برنامه‌های بورس کالا برای توسعه ابزارهای مالی افزود: یکی از ابزارهایی که برای تأمین مالی کوتاه‌مدت شرکت‌ها در دستور کار قرار گرفته، انتشار اوراق سلف با تحویل گواهی سپرده کالایی است که می‌تواند مسیر جدیدی برای تأمین نقدینگی بنگاه‌های تولیدی ایجاد کند.



امکان مشارکت در معاملات سلف

جهرمی با تشریح تفاوت این ابزار با معاملات فعلی بازار فیزیکی بورس کالا گفت: در حال حاضر معاملات سلف با سررسیدهای سه‌ماهه و چهارماهه در بازار فیزیکی انجام می‌شود و خریداران در سررسید، کالای فیزیکی را تحویل می‌گیرند. با این حال، حضور در این معاملات مستلزم برخورداری از شرایط خاص، از جمله داشتن کد بهین‌یاب است و همین موضوع امکان استفاده از ظرفیت سایر فعالان بازار سرمایه را محدود می‌کند.

مدیرعامل بورس کالای ایران ادامه داد: برای رفع این محدودیت، ابزار اوراق سلف با تحویل گواهی سپرده کالایی طراحی شده است تا صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر فعالان بازار مالی نیز بتوانند در این معاملات مشارکت کنند.

راهکاری برای تأمین نقدینگی تولیدکنندگان

وی با تأکید بر اهمیت تأمین مالی بنگاه‌ها در شرایط اقتصادی کنونی تصریح کرد: با توجه به محدودیت‌های موجود، استفاده از ظرفیت بازار مالی بورس کالا می‌تواند یکی از راهکارهای تبدیل محصولات تولیدشده شرکت‌ها به نقدینگی باشد و به تأمین منابع موردنیاز برای تداوم فعالیت آنها کمک کند. جهرمی در پایان با اشاره به زمان‌بندی اجرای این برنامه گفت: امیدواریم طی ماه آینده یک یا دو مورد از درخواست‌های مربوط به انتشار این اوراق عملیاتی شود تا مسیر تازه‌ای در فعالیت‌های بازار مالی بورس کالای ایران آغاز شود.

تأمین سرمایه تمدن تحول دیجیتال را آغاز کرد

رونمایی از سامانه هوشمند تأمین مالی



شرکت تأمین سرمایه تمدن همزمان با افتتاح هجدهمین نمایشگاه صنعت مالی، از سامانه هوشمند تأمین مالی iBfinance۳۶۵ رونمایی کرد؛ سامانه‌ای که با هدف دیجیتالی‌کردن و شفاف‌سازی فرآیندهای تأمین مالی و تسهیل دسترسی بنگاه‌های اقتصادی به منابع مالی طراحی شده است.

در این مراسم، علیرضا ناصرپور، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه تمدن، با اشاره به برنامه‌های این مجموعه برای توسعه و تنوع‌بخشی خدمات مالی، گفت: سامانه iBfinance۳۶۵ به سبد محصولات این نهاد مالی افزوده شده است. او این اقدام با هدف هوشمندسازی خدمات مالی و پاسخ‌گویی به نیازهای پیچیده بنگاه‌های اقتصادی انجام شده است.

ناصرپور با تأکید بر ضرورت تحول دیجیتال در زنجیره ارزش تأمین مالی اظهار کرد: سامانه iBfinance۳۶۵ بستری یکپارچه و هوشمند ایجاد می‌کند تا درخواست‌های تأمین مالی شرکت‌ها و بنگاه‌های اقتصادی، فارغ از مقیاس فعالیت آنها، در فضایی بهینه و شفاف مدیریت شود.

وی همچنین فناوری‌های مالی را عاملی کلیدی در تقویت ارتباط میان متقاضیان و تأمین‌کنندگان سرمایه دانست و بهره‌گیری از راهکارهای هوشمند را ضرورتی اجتناب‌ناپذیر برای پویایی صنعت مالی کشور عنوان کرد.

iBfinance۳۶۵ به‌عنوان جدیدترین دستاورد فناورانه شرکت تأمین سرمایه تمدن، با تمرکز بر توسعه ابزارهای نوین مالی طراحی شده است.

این سامانه با دیجیتالی‌کردن فرآیندهای تأمین مالی، می‌تواند ضمن کاهش پیچیدگی‌های روش‌های سنتی، شفافیت و سرعت بیشتری در مدیریت درخواست‌ها ایجاد کند.

رونمایی از این سامانه در ادامه مسیر تحول دیجیتال شرکت تأمین سرمایه تمدن انجام شده و می‌تواند به توسعه خدمات مالی هوشمند و تسهیل ارتباط میان بنگاه‌های متقاضی منابع و تأمین‌کنندگان سرمایه کمک کند.

این سامانه همچنین امکان مدیریت منسجم‌تر درخواست‌ها و تعامل میان ارکان مختلف فرآیند تأمین مالی را فراهم می‌کند و با تکیه بر زیرساخت‌های دیجیتال، مسیر دسترسی بنگاه‌ها به خدمات مالی را کوتاه‌تر می‌سازد. این رویکرد می‌تواند زمینه تصمیم‌گیری دقیق‌تر، افزایش کارایی و ارتقای تجربه متقاضیان را در فرآیند تأمین مالی فراهم کند و زمان فرآیندها را کاهش دهد.

فاز سوم سامانه دیبا راه‌اندازی شد

ارتقای شفافیت و امنیت در بورس انرژی



مدیرعامل بورس انرژی ایران،با اشاره به راه‌اندازی فاز سوم سامانه دیبا، گفت: در این سامانه تلاش شده است ویژگی‌های کانال‌های ارتباطی و رابط‌های کاربری بورس انرژی ایران با تمامی ذی‌نفعان، به‌صورت خودکار و برخط ارائه شود.

محمد نظیفی با بیان اینکه کاهش قابل توجه مکاتبات اداری و زمان انجام فرآیندها از اهداف اصلی این سامانه است، افزود: ایجاد شفافیت کامل در نحوه رسیدگی به پرونده‌ها و درخواست‌های کارگزاران و فعالان بازار، از جمله موضوعات حائز اهمیت در طراحی و توسعه این سامانه بوده است. نظیفی اهمیت توسعه سامانه دیبا در چارچوب فین تک را مورد اشاره قرار داد و اظهار کرد: توسعه این بخش از سامانه از جمله نیازهایی بود که بهره‌برداری هرچه سریع‌تر از آن برای بورس انرژی ایران اهمیت دارد.هادی صالحی، سرپرست فناوری اطلاعات بورس انرژی ایران نیز، گفت: در این فاز، علاوه بر توسعه فرآیند پذیرش دیجیتال و گردش کار، بهبود معماری و امنیت سامانه نیز در دستور کار قرار گرفت. بازنگری و بازآرایی معماری نرم‌افزاری سامانه که مراحل نخست و دوم آن پیش‌تر پیاده‌سازی شده بود، انجام شد.

کارگزاری ترنج توسعه زیرساخت‌های معاملاتی را آغاز کرد

هدف‌گذاری برای ورود به جمع ۱۰ کارگزاری برتر



هم‌زمان با رونمایی رسمی از کارگزاری ترنج، مدیرعامل این مجموعه از هدف‌گذاری برای قرار گرفتن در جمع ۱۰ کارگزاری برتر بازار سرمایه کشور تا سال آینده خبر داد.

عرفان هودی با اشاره به سابقه ۱۳ ساله گروه ترنج در بازار سرمایه گفت: این کارگزاری قصد دارد با تکیه بر فناوری، دانش تخصصی و جلب اعتماد مشتریان، خدماتی متفاوت و نوآورانه ارائه کند. به گفته هودی، توسعه زیرساخت‌های فناوری اطلاعات، ورود جدی به بازار مشتقه و ارائه خدمات تحلیلی و آموزشی، از مهم‌ترین برنامه‌های کارگزاری ترنج است. این مجموعه قصد دارد از سه سامانه معاملاتی به‌صورت هم‌زمان استفاده کند و زیرساخت‌های فناوری خود را برای پاسخ‌گویی به نیازهای جدید سرمایه‌گذاران، به‌ویژه با توجه به گسترش هوش مصنوعی، توسعه دهد. توسعه بازار مشتقه نیز یکی از محورهای اصلی فعالیت ترنج خواهد بود. مدیرعامل کارگزاری با اشاره به تجربه این مجموعه در مدیریت صندوق‌های فعال در این حوزه، بر افزایش خدمات و حضور مؤثرتر در بازار مشتقه تأکید کرد.هودی با اشاره به سابقه فعالیت گروه ترنج اظهار کرد: تاکنون بیش از ۱۳۰ هزار میلیارد تومان دارایی به این مجموعه سپرده شده است.

دیدگاه

ضمانت و کیفیت اوراق بدهی



مجتبی عزیزیان
مدیرعامل تأمین سرمایه نوین

بازار سرمایه برای ایفای نقش مؤثرتر در تأمین مالی اقتصاد، علاوه بر توسعه ابزارهای مالی، به زیرساخت‌هایی نیاز دارد که بتوانند کیفیت انتشار اوراق، اعتماد سرمایه‌گذاران و قابلیت معامله این ابزارها را ارتقا دهند. یکی از ظرفیت‌های مهم در این زمینه، صندوق‌های ضمانت هستند که می‌توانند با ایجاد سازوکارهای مناسب تضمین، هم فرآیند انتشار اوراق را تسهیل کنند و هم بر جایگاه آن‌ها در بازار معاملات ثانویه اثرگذار باشند.

در حال حاضر، اوراق منتشرشده با تضامین مختلف، از نظر ارزش بازار و شرایط معاملاتی در جایگاه‌های متفاوتی قرار می‌گیرند. به عبارت دیگر، نوع ضمانت و پشتوانه اعتباری اوراق، یکی از عواملی است که می‌تواند بر کیفیت آن‌ها و میزان استقبال سرمایه‌گذاران تأثیر بگذارد. حتی اوراقی که از رتبه‌بندی اعتباری برخوردار هستند نیز لزوماً از شرایط یکسانی در بازار برخوردار نیستند و تفاوت در سازوکارهای تضمین می‌تواند جایگاه آن‌ها را در معاملات ثانویه تحت تأثیر قرار دهد.

از این منظر، برخورداری از صندوق ضمانت برای نهادهای مالی و به‌ویژه شرکت‌های تأمین سرمایه، یک ظرفیت مهم و اثرگذار محسوب می‌شود. زمانی که یک تأمین سرمایه بتواند سازوکار ضمانت اختصاصی خود را در اختیار داشته باشد، این امکان فراهم می‌شود که اوراق منتشرشده با ضمانت صندوق، از منظر کیفیت و جایگاه معاملاتی در شرایط مناسب‌تری قرار بگیرند. در واقع، وجود چنین ظرفیتی می‌تواند به ارتقای کیفیت اوراق و افزایش قابلیت معامله آن‌ها در بازار ثانویه کمک کند.

نکته مهم این است که کارکرد صندوق ضمانت صرفاً به ایجاد پشتوانه برای اوراق محدود نمی‌شود. این صندوق می‌تواند بخشی از نیازهای اجرایی فرآیند انتشار را نیز پوشش دهد. در شرایطی که تأمین سرمایه‌ها برای دریافت ضمانت ناچار به مراجعه به سایر نهادها هستند، برخورداری از یک سازوکار ضمانتی درون‌مجموعه‌ای می‌تواند این وابستگی را کاهش دهد و مسیر انتشار اوراق را کوتاه‌تر کند.

طبیعتاً هرچه مراحل اجرایی انتشار اوراق با هماهنگی و سرعت بیشتری انجام شود، امکان برنامه‌ریزی دقیق‌تر برای تأمین مالی ناشران نیز افزایش پیدا می‌کند. حذف بخشی از فرآیندهای وابسته به نهادهای بیرونی، علاوه بر صرفه‌جویی در زمان، می‌تواند به تأمین سرمایه‌ها کمک کند تا با انعطاف بیشتری خدمات تأمین مالی خود را ارائه دهند.

از سوی دیگر، نباید اهمیت بازار ثانویه را در ارزیابی کارآمدی ابزارهای تأمین مالی نادیده گرفت. صرف انتشار اوراق نمی‌تواند به معنای تکمیل موفقیت‌آمیز فرآیند تأمین مالی باشد؛ چراکه قابلیت معامله و شرایط نقدشوندگی اوراق نیز برای سرمایه‌گذاران اهمیت دارد. هر اندازه کیفیت و پشتوانه اعتباری اوراق در وضعیت مناسب‌تری قرار گیرد، امکان برخورداری آن‌ها از شرایط معاملاتی مطلوب‌تر نیز فراهم خواهد شد.

بنابراین، صندوق ضمانت را باید ظرفیتی فراتر از یک ابزار پشتیبان برای انتشار اوراق دانست. این صندوق‌ها می‌توانند از یک سو به تسریع فرآیند تأمین مالی و کاهش وابستگی به سایر نهادها کمک کنند و از سوی دیگر، زمینه ارتقای کیفیت و قابلیت معامله اوراق را فراهم آورند. در نهایت، توسعه این سازوکار در کنار سایر زیرساخت‌های بازار سرمایه، می‌تواند به تقویت توان تأمین مالی نهادهای مالی و افزایش کارآمدی بازار بدهی منجر شود. برخورداری از سازوکار ضمانت اختصاصی، هم از منظر سرعت و سهولت انتشار مزیت ایجاد می‌کند و هم فرصتی برای بهبود کیفیت اوراق و جایگاه آن‌ها در بازار معاملات ثانویه در اختیار تأمین سرمایه‌ها قرار می‌دهد.

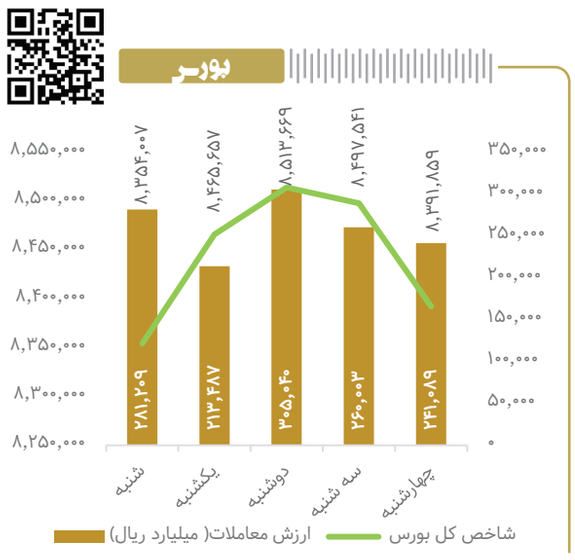
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
حتاید	-۱۱/۲۶	۲۰۶,۳۶۰,۰۰۰	۹۷۵,۴۰۲	-۱۳/۸۷
شخارک	-۱۱/۲	۸۳۷,۶۰۰,۰۰۰	۲,۰۵۵,۲۲۴	-۸/۸۸
پاکشو	-۱۱/۱۳	۱,۱۷۵,۲۰۰,۰۰۰	۳۹۲,۸۶۸	-۹/۱
پارس	-۱۰/۱۱	۲,۲۸۲,۴۸۵,۱۴۱	۴,۶۳۶,۳۱۷	-۷/۹۳
کنور	-۸/۷۲	۵۳۰,۲۶۲,۰۰۰	۱,۳۵۳,۳۹۳	-۷/۴۵
نوری	-۷/۴۳	۳,۹۴۷,۵۲۰,۰۰۰	۶,۹۹۶,۳۵۰	-۸/۲۸
چکاوه	-۷/۳۸	۱۵,۳۶۵,۰۰۰	۹۲۹,۳۶۷	-۷/۴۲
قرن	-۷/۰۷	۴۰۶,۹۸۰,۰۰۰	۷۵۳,۰۴۶	-۵/۱۱
غاذر	-۷	۳۸,۶۷۶,۴۷۹	۲,۷۷۲,۷۲۱	-۷/۹۳
وخارزم	-۶/۸۷	۹۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۱۵۸,۹۶۵	-۹/۵۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
دسبحان	۱۲/۵۱	۲۳۳,۹۰۰,۰۰۰	۷,۴۹۸,۵۲۶	۱۳/۳۲
دکوثر	۱۲/۵۰	۷۵,۸۸۸,۰۰۰	۱,۴۴۲,۹۵۴	۱۵/۷۷
خکمک	۱۲/۴۹	۱۲,۸۳۶,۳۷۳	۴۱۳,۳۱۹	۱۰/۸۷
خرینگ	۱۲/۴۸	۲۷,۴۹۰,۰۰۰	۶۱۶,۴۹۵	۱۴/۹۷
ثبهساز	۱۲/۴۸	۹۵,۸۲۲,۵۴۶	۱,۶۶۹,۵۷۹	۱۵/۶۵
دیران	۱۲/۴۷	۳۹,۱۶۰,۰۰۰	۱,۵۱۰,۰۷۲	۱۲/۸۸
دفارا	۱۲/۴۵	۲۵۲,۷۰۴,۷۰۰	۲,۷۴۲,۱۳۰	۱۵/۴۳
خنراک	۱۲/۴۴	۳۳,۳۲۸,۸۰۰	۱,۲۷۳,۲۲۶	۱۵/۷۶
ثاخت	۱۲/۴۳	۸۷,۸۲۳,۱۸۲	۵۷۳,۵۸۴	۱۴/۹۸
آباد	۱۲/۴۳	۲۸,۷۵۴,۴۲۹	۵۵۹,۲۰۵	۱۵/۷۶

بورس



اخبار کریپتو

برنامه بانک مسکن برای توکنایز املاک



رئیس هیأت مدیره بانک مسکن، از برنامه این بانک برای ورود به حوزه توکن‌سازی املاک و تبدیل واحدهای مسکونی به دارایی‌های دیجیتال خبر داد.
به گفته صابر عسکرپور مطالعات و زیرساخت‌های اجرایی این طرح آماده شده و مذاکرات برای انعقاد قرارداد با یکی از پلتفرم‌های فعال در حوزه توکن‌سازی در جریان است و در صورت نهایی‌شدن قرارداد، احتمال عملیاتی‌شدن نخستین پروژه طی یک تا دو ماه آینده وجود دارد. وی همچنین از برنامه بانک مسکن برای توسعه ابزارهای خود که در بستر بازار سرمایه فعالیت می‌کنند خبر داد و افزود: به محض دریافت مجوز از بانک مرکزی اقدام به اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس نیز خواهیم کرد. یکی از این ابزارها صندوق بازسازی جنگ جهت کمک به تأمین مالی واحدهای مسکونی آسیب دیده از دو جنگ تحمیلی اخیر است.

بزرگ‌ترین معامله تاریخ بورس ثبت شد

در ۲۶ آبان‌ماه، نمادهای «فارس» و «تابان» به ارزش ۲۳۴ همت به‌صورت عمده در بورس تهران معامله شدند؛ معامله‌ای که بزرگ‌ترین معامله تاریخ بورس لقب گرفت. این معاملات میان شرکت سرمایه‌گذاری اهداف و مجموعه شرکت‌های گروه گسترش نفت و گاز پارسیان و در کارگزاری آرمون بورس انجام شد.
در این معامله، شرکت‌های پتروشیمی پردیس، شیراز و کرمانشاه، ۳.۷۱ درصد از سهام شرکت پتروشیمی خلیج فارس را به قیمت پایه ۲۵ هزار و ۳۴۰ ریال به شرکت سرمایه‌گذاری اهداف واگذار کردند. همچنین ۱۳.۵۵ درصد از سهام گروه پتروشیمی تابان فردا با قیمت پایه هر سهم ۲۸ هزار و ۹۰۰ ریال خریداری شد. پس از این معاملات، شرکت سرمایه‌گذاری اهداف مالک ۳.۷۱ درصد فارس و شرکت‌های پردیس، شیراز و کرمانشاه مالک ۱۳.۵۵ درصد تابان شدند. معامله به‌صورت یکجا و نقد انجام شد.

اقتصاد؛ قربانی ضعف مدیریت منابع



نایب‌رئیس مجلس شورای اسلامی، با تأکید بر ضرورت اصلاح شیوه مدیریت منابع گفت: مشکل اقتصاد کشور کمبود منابع نیست، بلکه ضعف در مدیریت و بهینه‌سازی منابع است.
به گفته حمیدرضا حاجی‌بابایی به‌جای تمرکز صرف بر تأمین منابع جدید، باید هزینه‌ها کنترل و منابع موجود به‌درستی هدایت شوند. وی همچنین با انتقاد از ورود بانک‌ها به فعالیت‌های غیرتولیدی تصریح کرد: بانک‌ها نباید به رقیب مردم و فعالان اقتصادی تبدیل شوند، بلکه باید سرمایه سپرده‌گذاران را به‌عنوان امانت در اختیار بخش تولید قرار دهند و از فعالیت‌های دلالی فاصله بگیرند.
نایب‌رئیس مجلس، آزادسازی ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری مردم، تقویت بخش خصوصی، افزایش شفافیت منابع نفتی و اصلاح نظام بودجه‌ریزی را از الزامات بهبود شرایط اقتصادی دانست و بر ضرورت حرکت به سمت مدیریت کارآمدتر منابع تأکید کرد.

مسیر ورود دیجیتال‌ها به بازار سرمایه



نایب‌رئیس هیأت‌مدیره و معاون اجرایی سازمان بورس، از برنامه‌ریزی برای تسهیل پذیرش شرکت‌های اقتصاد دیجیتال، فناوری اطلاعات و دانش‌بنیان در بازار سرمایه خبر داد.
سیدعلیرضا عظیمی‌پور ریسک و ارزش‌گذاری را دو چالش ورود این شرکت‌ها به بورس دانست. به گفته عظیمی‌پور، سازمان بورس، بورس تهران و فرابورس علاوه بر ثبات زنجیره تأمین و سهم بازار، به استمرار کسب‌وکار، دانش فنی، داده‌ها و تاب‌آوری عملیاتی شرکت‌ها توجه می‌کنند. وی از تدوین روش‌های جدید ارزش‌گذاری خبر داد و گفت: این موضوع در سطح دولت و با عاملیت سازمان بورس در حال بررسی است. همچنین بازار نوآفرین برای آماده‌سازی شرکت‌های کوچک و متوسط و پذیرش شرکت‌های دانش‌بنیان و فناور ایجاد شده است. شرکت‌های دیجیتال با عرضه اولیه، علاوه بر تأمین مالی، می‌توانند از ظرفیت‌های بازار سرمایه نیز استفاده کنند.

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های مبتنی برکالا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
آرژان	۱۰,۱۷۷	۱۰,۱۴۵	۱.۲۸%	۱.۴۵%
سینرژی	۸۳,۷۸۵	۸۳,۴۴۴	۰.۹۲%	۱۳.۰۱%
سحرخیز	۶۹,۹۹۰	۶۹,۸۰۴	-۰.۸%	-۲.۷۳%
میراث	۱۴,۴۸۵	۱۴,۴۱۹	-۱.۵%	-۶.۴۵%
زمرد	۳۳,۷۵۲	۳۳,۵۹۱	-۱.۶۵%	-۶.۳۶%
زرایران	۱۳,۱۷۹	۱۳,۱۱۷	-۱.۷۹%	-۵.۸۹%
درخشان	۴۴,۰۰۰	۴۳,۷۹۳	-۱.۸۳%	-۶.۶۶%
جام	۲۱,۸۲۹	۲۱,۷۳۹	-۱.۸۵%	-۶.۲۹%
گوهر	۱۴,۵۳۴	۱۴,۴۶۸	-۱.۹۱%	-۶.۴۳%
رزگلد	۲۲,۳۳۸	۲۲,۲۳۲	-۱.۹۱%	-۶.۵۲%
نفیس	۱۴۲,۴۳۴	۱۴۱,۷۷۷	-۱.۹۴%	-۶.۱۲%
نقران	۲۳۴,۶۵۷	۲۳۳,۵۸۵	-۱.۹۵%	-۶.۰۱%
لیان	۴۴,۳۸۳	۴۴,۱۷۴	-۱.۹۶%	-۶.۳۳%
ناب	۸۲,۷۴۶	۸۲,۳۶۸	-۱.۹۷%	-۶.۱۵%
دفینه	۱۵,۱۸۰	۱۵,۱۰۹	-۱.۹۷%	-۶.۲۴%
عیار	۶۶۷,۶۲۳	۶۶۴,۶۰۳	-۱.۹۹%	-۶.۱۲%
نقرسا	۱۷۳,۱۶۳	۱۷۲,۳۷۷	-۱.۹۹%	-۶.۰۶%
آتش	۴۳,۳۶۶	۴۳,۱۵۸	%-۲	-۶.۴%
قیراط	۴۳,۴۳۶	۴۳,۲۳۰	%-۲	-۶.۷۲%
امرالد	۳۲,۷۲۵	۳۲,۵۷۹	-۲.۰۱%	-۶.۱۶%
گلدیس	۴۷,۴۲۸	۴۷,۲۱۱	-۲.۰۱%	-۶.۲۳%
زر	۱,۰۴۷,۸۷۵	۱,۰۴۳,۱۳۵	-۲.۰۱%	-۶.۱۷%
نقرا	۸۹,۹۱۳	۸۹,۴۸۶	-۲.۰۱%	-۶.۱۷%
ریتون	۲۳,۳۱۹	۲۳,۲۰۷	-۲.۰۱%	-۶.۱۵%
سیلوا	۲۱,۹۱۲	۲۱,۸۰۶	-۲.۰۱%	-۶.۱۹%
مثقال	۱۹۵,۴۷۴	۱۹۴,۵۵۹	-۲.۰۱%	-۶.۱۷%
یاس	۲۹,۹۶۹	۲۹,۸۳۰	-۲.۰۲%	-۶.۸۹%
مهرگلد	۱۳,۴۶۷	۱۳,۴۰۳	-۲.۰۲%	-۶.۱۸%
آلتون	۷۷,۲۷۸	۷۶,۹۱۷	-۲.۰۲%	-۶.۲۱%
نقرآمد	۲۴,۶۲۳	۲۴,۵۰۴	-۲.۰۴%	-۶.۲۴%
هیرا	۹,۳۵۵	۹,۳۱۰	-۲.۰۴%	-۶.۵۵%
زروان	۴۸,۹۲۴	۴۸,۶۹۰	-۲.۰۴%	-۶.۲۶%
نگین	۱۸,۵۱۹	۱۸,۴۳۱	-۲.۰۵%	-۶.۲۵%
گنج	۲۰۹,۵۸۳	۲۰۸,۵۷۸	-۲.۰۵%	-۶.۲۶%
نقرفام	۹۷,۴۶۹	۹۷,۰۰۰	-۲.۰۵%	-۶.۲۷%
درنا	۲۷,۵۶۱	۲۷,۴۳۰	-۲.۰۵%	-۶.۲۵%
سیگلو	۱۷۸,۴۴۴	۱۷۷,۵۹۷	-۲.۰۶%	-۶.۲%
همیان	۲۱,۴۲۱	۲۱,۳۱۷	-۲.۰۶%	-۶.۳۵%
نقرا	۸,۳۱۵	۸,۲۷۵	-۳.۰۸%	-۱۱.۳۷%
نقرین	۶۹,۷۶۴	۶۹,۴۴۸	-۳.۲۵%	-۷.۷۳%
نقرین	۸,۹۷۴	۸,۹۳۰	-۳.۲۶%	-۱۲.۸۷%
سیلوا	۸,۷۱۷	۸,۶۷۵	-۳.۲۶%	-۱۲.۹۴%
نقراتی	۹,۱۱۱	۹,۰۶۸	-۳.۲۶%	-۹.۳۲%
سیلور	۱۱,۲۴۳	۱۱,۱۸۹	-۳.۲۸%	-۱۲.۸۷%
نقرابی	۱۱,۲۵۰	۱۱,۱۹۶	-۳.۳%	-۱۲.۹۲%
نقرسا	۸,۵۱۶	۸,۴۷۴	-۳.۳%	-۱۲.۹۱%
نقران	۱۰,۵۵۳	۱۰,۵۰۱	-۳.۳%	-۱۲.۹۶%
نقرآمد	۸,۶۶۵	۸,۶۲۲	-۳.۳%	-۱۲.۹۷%
پلاتا	۱۰,۵۰۷	۱۰,۴۵۶	-۳.۳%	-۱۲.۹۳%
سیمین	۱۱,۰۳۰	۱۰,۹۷۸	-۳.۳%	-۱۲.۸۵%
نقرفام	۷,۹۱۶	۷,۸۷۶	-۳.۳۱%	-۱۲.۹۲%
سیگلو	۱۱,۰۷۱	۱۱,۰۱۷	-۳.۳۱%	-۱۲.۹۶%
نقراط	۱۰,۶۸۷	۱۰,۶۳۶	-۳.۳۲%	-۱۲.۸۵%
یاس	۹,۰۱۹	۸,۹۷۴	-۳.۳۶%	-۱۲.۹۸%
سیان	۸,۸۶۲	۸,۸۱۶	-۳.۵۷%	-۱۳.۴۴%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۸/۲۶ - منبع: fipiran

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
اندوخته ممتاز اول	۱۰,۲۲۱	۱۰,۲۲۰	۲.۲%	----
سخند	۱۲,۸۳۳	۱۲,۸۱۷	۱.۲%	۴%
یارا	۳۸,۳۵۰	۳۸,۲۹۹	۰.۹۱%	۲.۸۹%
طلوع	۸۳,۹۷۶	۸۳,۸۴۳	۰.۸۱%	۳.۰۸%
آلا	۲۶,۲۲۷	۲۶,۲۰۴	۰.۸۱%	۲.۸۹%
ساحل	۳۲,۳۰۴	۳۲,۲۷۹	۰.۷۷%	۲.۹۶%
آرامش	۲۱,۲۵۱	۲۱,۲۳۳	۰.۷۵%	۳%
یاقوت	۴۹,۵۹۰	۴۹,۵۴۱	۰.۷۴%	۲.۸۶%
آبی‌هامون‌ایرانیان	۱۰,۹۲۰	۱۰,۹۱۳	۰.۷۴%	۳.۳۴%
پایا	۲۹,۸۵۹	۲۹,۸۳۳	۰.۷۳%	۲.۳۲%
شفق	۱۰,۵۶۹	۱۰,۵۶۳	۰.۷۲%	۲.۸۶%
خاورمیانه	۱۰,۳۲۹	۱۰,۳۲۷	۰.۷%	----
داریک	۴۳,۳۸۶	۴۳,۳۳۱	۰.۷%	۳.۳%
آسا	۱۱,۸۳۸	۱۱,۸۲۹	۰.۷%	۳.۰۱%
زمرد کوروش	۱۸,۹۵۷	۱۸,۹۳۸	۰.۶۹%	۳%
آسال	۱۱,۴۴۴	۱۱,۴۳۳	۰.۶۹%	۲.۸۳%
کارما	۲۲,۴۱۷	۲۲,۳۹۳	۰.۶۸%	۳.۰۶%
تداوم	۲۷,۹۵۶	۲۷,۹۳۰	۰.۶۸%	۳.۰۱%
سپر	۴۹,۵۴۸	۴۹,۵۰۶	۰.۶۸%	۲.۸۸%
گنجین	۴۵,۱۶۳	۴۵,۱۱۴	۰.۶۷%	۲.۸۲%
اونیکس	۲۶,۲۳۸	۲۶,۲۲۳	۰.۶۷%	۲.۹۲%
کامیاب	۴۱,۰۴۰	۴۰,۹۹۵	۰.۶۷%	۲.۹۷%
سپیدما	۳۷,۶۱۰	۳۷,۵۸۰	۰.۶۷%	۳.۰۱%
سیناد	۲۸,۶۳۲	۲۸,۶۱۳	۰.۶۶%	۲.۸۲%

تاریخ به‌روز رسانی جدول تا ۱۴۰۵/۰۸/۲۶ - منبع: fipiran

گفت‌وگو با سید بابک ابراهیمی درباره واقعیت‌ها و چالش‌های حاکمیت شرکتی

چه‌کسی برای بنگاه ایرانی تصمیم می‌گیرد؟



هفته‌نامه بورس **حاکمیت شرکتی از مفاهیم کلیدی در ادبیات رسمی اقتصاد، بازار سرمایه و مدیریت بنگاه‌هاست؛ اما فاصله میان پذیرش این مفهوم در اسناد و آیین‌نامه‌ها و تحقق واقعی آن در ساختار تصمیم‌گیری شرکت‌ها، به اندازه فاصله میان یک اقتصاد مولد و یک اقتصاد گرفتار در چرخه ناترازی است. سید بابک ابراهیمی، عضو هیأت‌مدیره اندیشکده حکمرانی و اقتصاد نوین معتقد است که حاکمیت شرکتی زمانی معنا پیدا می‌کند که شرکت بتواند در چارچوب قانون، با مسئولیت‌پذیری روشن، اطلاعات قابل اتکا و تصمیم‌گیری حرفه‌ای برای بهینه‌سازی عملکرد اداره شود و صرف وجود هیأت‌مدیره و کمیته‌های متعدد، به معنای تحقق حاکمیت شرکتی نیست.**

*** حاکمیت شرکتی در شرکت‌های ایرانی تا چه اندازه توانسته استقلال شرکت را در برابر منافع و تصمیم‌های مجموعه‌های بالادستی حفظ کند؟**

در ساختار اقتصادی ایران، بخش مهمی از شرکت‌های بزرگ در شبکه‌ای از روابط مالکیتی و مالی میان دولت، بانک‌ها، صندوق‌های بازنشستگی، هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های تابعه فعالیت می‌کنند. این ساختار به‌خودی‌خود نامطلوب نیست و در بسیاری از کشورهای توسعه‌یافته نیز وجود دارد؛ اما مسئله از جایی آغاز می‌شود که مرز میان مالکیت، سیاست‌گذاری عمومی، تأمین مالی و اداره بنگاه از بین می‌رود. در چنین وضعیتی، صورت‌های مالی ممکن است به‌درستی ثبت شوند و مجامع و حسابرسی‌ها نیز برگزار شوند؛ اما این پرسش اساسی بی‌پاسخ می‌ماند که آیا سود و زیان ثبت‌شده واقعاً حاصل عملکرد اقتصادی شرکت است یا بازتاب انتقال منابع، ریسک‌ها و هزینه‌ها میان اجزای یک گروه اقتصادی؟ در شرکت‌های وابسته به دولت، بانک‌ها و صندوق‌های بازنشستگی، زیان ممکن است ناشی از ضعف مدیریت داخلی باشد یا از تکالیف عمومی جبران‌نشده، قیمت‌گذاری دستوری، بدهی‌های تحمیلی و معاملات درون‌گروهی ناشی شود. بدون تفکیک این عوامل، نه مدیر ناکارآمد شناسایی می‌شود و نه سیاست‌گذار می‌تواند ریشه واقعی زیان را اصلاح کند.

*** یکی از مسائل جدی اقتصاد ایران، ناترازی‌های زنجیره‌ای است. این مسئله چه ارتباطی با ضعف حاکمیت شرکتی دارد؟**

یکی از مهم‌ترین جلوه‌های ضعف حاکمیت شرکتی در اقتصادهای گرفتار ناترازی، شکل‌گیری زنجیره‌ای از تعهدات و کسری‌های مالی است که از یک ترازنامه به ترازنامه دیگر منتقل می‌شوند. در این «ناترازی زنجیره‌ای»، مشکلات مالی و نهادی دولت، بانک‌ها، صندوق‌های بازنشستگی و شرکت‌های تابعه مانند اثر پروانه‌ای یکدیگر را تشدید می‌کنند. تأخیر دولت در پرداخت مطالبات یک شرکت، جریان نقدی آن را مختل می‌کند؛ شرکت برای جبران کمبود نقدینگی به تسهیلات بانکی وابسته می‌شود؛ افزایش بدهی، هزینه مالی را بالا می‌برد؛ کاهش سودآوری، ظرفیت سرمایه‌گذاری را محدود می‌کند و افت سرمایه‌گذاری نیز توان تولید و بازپرداخت بدهی را کاهش می‌دهد. در نهایت، بانکی که خود با ناترازی روبه‌روست، با مطالبات غیرجاری بیشتری مواجه می‌شود و برای حفظ فعالیت بنگاه، تأمین مالی جدیدی را بر عهده می‌گیرد. این چرخه فرساینده حتی پیش از ورود شوک‌های بیرونی مانند تحریم، محدودیت تجاری و جنگ شکل می‌گیرد و مرز میان حمایت از تولید و تداوم بنگاه‌داری ناکارآمد را محو می‌کند.

*** با وجود تشکیل کمیته‌ها و ایجاد ساختارهای مختلف، چرا در برخی شرکت‌ها حاکمیت شرکتی همچنان بیشتر جنبه شکلی دارد؟**

در سال‌های اخیر، با اقداماتی نظیر تصویب «دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت‌شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار» در سال ۱۴۰۱، توجه به این حوزه افزایش یافته است. اما در برخی شرکت‌ها، حاکمیت شرکتی به توسعه واحدهای سازمانی، تشکیل کمیته‌های متعدد، تدوین منشورها و تکمیل فرم‌های نظارتی تقلیل یافته است. شرکتی که تمام اجزای ظاهری نظام کنترل را دارد، ممکن است همچنان تصمیم‌های اصلی خود را تحت تأثیر ملاحظات غیرحرفه‌ای، تعارض منافع یا دستورات خارج از فرآیند رسمی اتخاذ کند.

*** تعارض منافع در شرکت‌های وابسته به دولت، بانک‌ها و صندوق‌های بازنشستگی چگونه بر تصمیم‌گیری اقتصادی اثر می‌گذارد؟**

یکی از پیچیده‌ترین مسائل شرکت‌های وابسته به دولت، بانک‌ها و صندوق‌های بازنشستگی، تعارض میان منافع مستقل شرکت و منافع شبکه‌ای مجموعه‌ای است که شرکت در آن قرار دارد. شرکت مادر ممکن است به نقدینگی نیاز داشته باشد، بانک وابسته در پی حفظ یک مشتری بزرگ باشد، صندوق بازنشستگی به جریان نقد کوتاه‌مدت برای پرداخت مستمری‌ها نیاز پیدا کند و دولت نیز انتظار ایفای مأموریت عمومی داشته باشد. مشروعیت هر یک از این اهداف، جایگزین ضرورت ارزیابی هزینه و فایده نمی‌شود. نسخه‌های ساده حاکمیت شرکتی برای ساختارهای مالکیت متمرکز و شبکه‌ای کافی نیستند، مگر آنکه هزینه اجرای این اهداف به‌طور شفاف تعیین شود، قراردادهای میان شرکت‌های وابسته بر مبنای شرایط منصفانه تنظیم گردند، مدیران موظف به افشای تعارض منافع باشند، تصمیم‌های مهم بر پایه تحلیل اقتصادی و مصوبه مستند هیأت‌مدیره اتخاذ شوند و سهامداران اقلیت امکان اعتراض مؤثر به تصمیم‌های زیان‌بار را داشته باشند.

*** این درهم‌تنیدگی میان بانک‌ها، بازار سرمایه، صندوق‌های بازنشستگی و شرکت‌های بزرگ چه ریسکی ایجاد می‌کند؟**

در غیاب شفافیت و نظارت مؤثر، احتمال انتقال ریسک میان نهادها افزایش می‌یابد؛ زیان یک شرکت ارزش دارایی صندوق را کاهش می‌دهد، توان ایفای تعهدات صندوق تضعیف می‌شود، فشار بر منابع بانکی افزایش می‌یابد و هزینه بحران به شبکه بانکی یا بودجه عمومی منتقل می‌شود. در این میان باید از دو خطای سیاستی پرهیز کرد: نخست، تصور استقلال کامل شرکت‌های زیرمجموعه از ریسک‌های گروه اقتصادی بدون بررسی تعهدات متقابل و وابستگی جریان نقدی؛ و دوم، پذیرش این فرض نادرست که منافع شرکت مادر خودبه‌خود بر منافع همه شرکت‌های تابعه و سهامداران آن‌ها منطبق است.
راه‌حل، حذف گروه‌های اقتصادی یا نفی نقش دولت و بانک‌ها در مالکیت نیست؛ بلکه ایجاد مرزهای حقوقی و مالی روشن، افشای کامل روابط وابستگی، ارزیابی ریسک تلفیقی و الزام به رعایت شرایط منصفانه در معاملات درون‌گروهی است.

*** آیا می‌توان حاکمیت شرکتی را بدون حاکمیت قانون به نتیجه رساند؟**

حاکمیت شرکتی بدون حاکمیت قانون، در بهترین حالت به مجموعه‌ای از توصیه‌های مدیریتی تبدیل می‌شود. قواعد زمانی قدرت واقعی دارند که شفاف، قابل پیش‌بینی، یکسان‌الاجرا و همراه با ضمانت اجرای مؤثر باشند. هنگامی که تصمیم‌های مدیریتی مستند، قابل ارزیابی و مشمول مسئولیت‌پذیری حقوقی باشند، کیفیت حکمرانی بهبود می‌یابد. همچنین حاکمیت قانون شرکت را از تغییرات سلیقه‌ای در مناسبات قدرت مصون می‌دارد تا مدیران به جای مدیریت دستورهای متغیر و حفظ موقعیت سازمانی، بر برنامه‌ریزی بلندمدت و بهینه‌سازی عملکرد تمرکز کنند. رانت لزوماً فقط در قالب فساد آشکار ظاهر نمی‌شود؛ بلکه گاهی در دسترسی ترجیحی به منابع بانکی، دریافت تضمین بدون قیمت‌گذاری صحیح ریسک، معاملات غیرمنصفانه با اشخاص وابسته یا انتقال هزینه‌های یک تصمیم به شرکتی دیگر شکل می‌گیرد. حاکمیت شرکتی کارآمد با ایجاد شفافیت، تفکیک اختیارات و کنترل تعارض منافع، فضای شکل‌گیری این امتیازها را محدود می‌کند و سرمایه را بر پایه بازده مورد انتظار و هزینه فرصت به سمت فعالیت‌های مولدتر سوق می‌دهد.

*** تجربه کشورهای توسعه‌یافته چه درسی برای ایران دارد و آیا می‌توان یک الگوی واحد برای همه شرکت‌ها در نظر گرفت؟**

تجربه این کشورها را نباید به یک الگوی یکسان برای همه اقتصادها تقلیل داد. حتی در کشورهای توسعه‌یافته نیز شرکت‌های دولتی با چالش تعارض اهداف تجاری و عمومی و مداخلات سیاسی مواجه‌اند؛ اما نظام‌های موفق این تعارض‌ها را به رسمیت می‌شناسند و برای مدیریت آن‌ها قواعد مشخص طراحی می‌کنند. در الگوی مطلوب، دولت میان نقش «سیاست‌گذار» و نقش «مالک» تفکیک قائل می‌شود؛ اگر دولت از یک شرکت انتظار ارائه خدمت عمومی با بازده کمتر از معیار تجاری دارد، باید این مأموریت را روشن، قابل اندازه‌گیری و همراه با سازوکار تأمین مالی مشخص تعریف کند تا عملکرد شرکت با معیارهای متناقض سنجیده نشود.

*** درشرایط کنونی، هیأت‌مدیره‌ها باید چه ریسک‌هایی را در کانون توجه قرار دهند؟**

اولین موضوع، پایداری و معیارهای زیست‌محیطی، اجتماعی و حاکمیتی (ESG)یعنی مسائلی چون ناترازی انرژی، تنش آب و پیامدهای ناترازی زیرساختی ناشی از دو جنگ تحمیلی، است که ریسک تداوم فعالیت شرکت‌ها را افزایش می‌دهد. موارد دیگر، حاکمیت داده و امنیت سایبری است؛ در عصر هوش مصنوعی، تهدیدهای سایبری به مخاطرات موجودیتی بنگاه‌ها تبدیل شده‌اند. موضوع دیگر، حفاظت از منافع سهامداران اقلیت در تحولات ساختاری است؛ در فرآیندهایی نظیر ادغام‌ها، تملک‌ها، تفکیک دارایی‌ها و تجدید ساختار سرمایه، بیشترین زمینه برای سوءاستفاده سهامداران کنترل‌کننده از عدم تقارن اطلاعاتی وجود دارد. از سوی دیگر باید به ارزیابی نظام‌مند عملکرد هیأت‌مدیره و جانشین‌پروری توجه شود؛ ابقای هیأت‌مدیره‌های ناکارآمد بر اساس توافقات پشت‌پرده بلوک‌های سهامداری باید جای خود را به سنجش عملکرد فردی و جمعی بر پایه شاخص‌های عینی خلق ارزش بدهد. نظام جبران خدمات و پاداش مبتنی بر ریسک و ارزش پایدار از دیگر موارد ضروری است؛ پاداش مدیران ارشد باید مستقیماً به ارزش پایدار و تعدیل‌شده بر مبنای ریسک پیوند بخورد تا هم انگیزه پذیرش ریسک‌های منطقی و پاسخ‌گویی ایجاد شود و هم رفتارهای سوداگرانه کوتاه‌مدت مهار گردد.

*** خصوصی‌سازی بدون اصلاح حاکمیت شرکتی با چه مشکلی مواجه می‌شود؟**

تجربه نزدیک به چهار دهه خصوصی‌سازی در راستای اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی و واگذاری بنگاه‌ها در قالب «رد دیون»، با چالش‌های عملکردی فراوانی همراه بوده است. این واگذاری در عمل موجب انتقال یک ساختار حاکمیت شرکتی دولتی (برخوردار از روابط و حمایت‌های دولتی) به مجموعه‌ای می‌شود که باید در بخش خصوصی به سودآوری برسد.

*** اگر قرار باشد نسخه‌ای متناسب با شرایط ایران برای اصلاح حاکمیت شرکتی ارائه شود، این نسخه باید از کجا آغاز شود؟**

اصلاح حاکمیت شرکتی در ایران باید از تغییر معیار ارزیابی آغاز شود و به جای شمارش کمیته‌ها و حجم گزارش‌ها، نتایج واقعی نظیر کاهش تعارض منافع، کیفیت صورت‌های مالی، پایداری جریان نقدی، بازده دارایی‌ها و رعایت حقوق سهامداران را ملاک قرار دهد. در این راستا هفت راهکار اجرایی پیشنهاد می‌شود:
نخست، تفکیک نقش مالکیت از سیاست‌گذاری و تنظیم‌گری: دولت و نهادهای عمومی باید از مداخله مستمر در تصمیم‌های اجرایی و انتصاب‌های غیرحرفه‌ای خودداری کنند. انتظار مالک باید در قالب اهداف روشن، شاخص‌های قابل سنجش و افق زمانی مشخص تعریف شود و انتخاب و ابقای مدیران صرفاً بر پایه صلاحیت، تجربه مرتبط، سلامت حرفه‌ای و نتایج عملکردی باشد.
دوم، شفاف‌سازی و جبران مالی مأموریت‌های عمومی: هرگونه تکلیف خارج از منطق تجاری باید به‌صورت شفاف ثبت و آثار مالی آن محاسبه شود و منبع جبران و نهاد پرداخت‌کننده آن مشخص باشد تا هزینه سیاست عمومی در قالب زیان مبهم، بدهی پنهان یا افت ارزش دارایی سهامداران ظاهر نشود.
سوم، تقویت نظام افشای معاملات اشخاص وابسته و گزارشگری تلفیقی: هر قرارداد مهم، تضمین، انتقال دارایی یا تأمین مالی درون‌گروهی باید بر پایه شرایط منصفانه و آثار آن بر حقوق سهامداران بررسی شود و در گروه‌های بزرگ، گزارشگری تلفیقی با تحلیل وابستگی نقدینگی، تعهدات احتمالی و تمرکز ریسک تکمیل گردد.
چهارم، تقویت استقلال و اثربخشی هیأت‌مدیره: مدیر مستقل باید دسترسی کامل به اطلاعات، امکان طرح نظر مخالف، کنترل تعارض منافع و مسئولیت‌پذیری حقوقی داشته باشد. هم‌زمان، مسئولیت مدیران نباید به‌گونه‌ای تعریف شود که شکست یک تصمیم تجاری منطقی (که با حسن نیت، اطلاعات کافی و مراقبت حرفه‌ای اتخاذ شده) با سوءمدیریت یا تخلف یکسان انگاشته شود.
پنجم، حرکت نهادهای ناظر به سمت نظارت مبتنی بر ریسک: شرکت‌های دارای معاملات گسترده درون‌گروهی، بدهی سنگین و زیان انباشته به نظارت عمیق‌تری نسبت به شرکت‌های با ساختار مالی ساده نیاز دارند. همچنین هماهنگی میان بانک مرکزی، سازمان بورس، نهادهای حسابرسی و متولیان شرکت‌های دولتی برای جلوگیری از انتقال پنهان ریسک ضروری است.
ششم، اصلاح ساختار سازمانی بر اساس مسئله واقعی: ایجاد واحد مدیریت ریسک، توسعه حسابرسی داخلی یا تأسیس کمیته جدید تنها زمانی توجیه دارد که مأموریت، اختیار، نیروی متخصص و شاخص عملکرد آن روشن باشد؛ در غیر این صورت، به‌ویژه در شرکت‌ها و بانک‌های دولتی، تنها هزینه‌های اداری و بوروکراسی افزایش می‌یابد.
هفتم، طراحی استانداردهای متناسب با نوع مالکیت و پیچیدگی فعالیت: مقررات شرکت‌های خصوصی، بورسی، بانکی و دولتی باید متناسب با ساختار مالکیت و ریسک آن‌ها طراحی شود؛ اما این تناسب نباید به ابزاری برای کاهش پاسخ‌گویی شرکت‌های دولتی یا چشم‌پوشی از حقوق سهامداران اقلیت تبدیل شود.

رویدادها

واگذاری ۶۰ معدن بزرگ مس و طلا



رئیس هیأت عامل ایمیدرو از هدایت سرمایه‌های مردمی به سمت توسعه معادن کشور خبر داد و گفت: حدود ۶۰ معدن بزرگ مس و طلا در اختیار یک شرکت سهامی عام پروژه قرار می‌گیرد.
مسعود سمیعی‌نژاد افزود: این شرکت برای تأمین مالی و افزایش سرمایه‌گذاری معدنی تشکیل می‌شود و مأموریت آن کل کشور را پوشش می‌دهد. وی با اشاره به اشباع برخی زنجیره‌ها، به‌ویژه آهن و فولاد، گفت: سیاست‌گذاری‌ها به سمت صنایع با ارزش افزوده بالاتر و فعال‌سازی معادن مس، طلا و پلی‌متال‌ها هدایت شده است. سمیعی‌نژاد ناترازی انرژی را نیز چالش جدی صنایع فولادی دانست و افزود: محدودیت برق و گاز، تولید و سودآوری شرکت‌ها را کاهش داده است. به گفته وی، سود صنعت فولاد امسال به حدود ۶ درصد رسیده و کاهش سودآوری، انگیزه سرمایه‌گذاری را کاهش داده است.

۸۵درصد واحدهای صنعتی فعال هستند



معاون صنایع عمومی وزیر صمت گفت: بیش از ۸۵ درصد واحدهای صنعتی کشور فعال هستند و حدود ۱۴ درصد واحدها با مشکلات تولید مواجه‌اند.
رضا انصاری افزود: یکی از سیاست‌های اصلی دولت چهاردهم، حمایت از صنایع برای ارتقای صادرات است و در همین راستا، تسهیلات حمایتی برای تولیدکنندگان و صادرکنندگان اجرا می‌شود. به گفته وی، امکان استفاده از ارز حاصل از صادرات برای واردات کالاهای مورد نیاز تولید در بیش از سه هزار ردیف تعرفه‌ای فراهم شده است. انصاری همچنین از اولویت حمایت از صادرکنندگان توانمند و بنگاه‌های دارای ظرفیت افزایش صادرات خبر داد. وی تأمین نهاده‌های تولید و سوخت، افزایش تاب‌آوری بنگاه‌ها و کاهش موانع تولید و صادرات را از برنامه‌های وزارت صمت دانست و گفت: اصلاح مقررات محدودکننده و رفع مشکلات کارت‌های بازرگانی با همکاری مجلس دنبال می‌شود.

مصرف روزانه ۱۸ میلیون مترمکعب CNG



مدیرعامل شرکت ملی پالایش و پخش نفت ایران از افزایش مصرف روزانه سی‌ان‌جی به بیش از ۱۸ میلیون مترمکعب خبر داد و گفت: مصرف این سوخت پس از اجرای سیاست‌های مدیریت مصرف، ۱۶ تا ۱۷ درصد افزایش یافته است.
محمدصادق عظیمی‌فر افزود: مصرف روزانه سی‌ان‌جی که پیش از اجرای طرح‌ها حدود ۱۴.۵ میلیون مترمکعب بود، اکنون بیش از ۱۸ میلیون مترمکعب است و بیش از ۳.۵ میلیون مترمکعب افزایش یافته است. وی این رشد را نشانه همراهی مردم دانست و بر استمرار اقدامات مدیریت مصرف تأکید کرد. عظیمی‌فر همچنین از تمهیدات ویژه برای تأمین سوخت زمستانی مناطق فاقد شبکه گازرسانی خبر داد. به گفته او، ذخایر نفت سفید و ال‌پی‌جی در استان‌های شمالی و استان‌های معین به حداکثر ظرفیت رسیده تا در صورت بروز تنش گازی، سوخت جایگزین سریعاً توزیع شود.

تسهیل عرضه خصوصی اوراق بدهی با «داراب»



شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه در حاشیه هجدهمین نمایشگاه نظام مالی و زیرساخت‌های دیجیتال، از سامانه «داراب» با هدف تسهیل عرضه خصوصی اوراق بدهی رونمایی کرد. این سامانه درگاه ارتباط ارکان انتشار اوراق بدهی بوده و امکان ارتباط میان بانیان، متقاضیان تأمین مالی و خریداران اوراق را فراهم می‌کند.
«داراب» بستری شفاف برای تعامل ارکان انتشار اوراق ایجاد کرده و با کاهش واسطه‌گری، به تسریع عرضه خصوصی و تجهیز منابع مالی شرکت‌ها کمک می‌کند. شفافیت و کارایی فرآیندهای انتشار و عرضه اوراق نیز از قابلیت‌های این سامانه است. راه‌اندازی «داراب» گامی در مسیر توسعه زیرساخت‌های نوین تأمین مالی و تسهیل دسترسی شرکت‌ها به منابع مالی است و می‌تواند به ارتقای کارایی بازار بدهی و تسریع تأمین مالی در بازار کمک کند.

سامانه تعاملی تأمین مالی رونمایی شد

رکورد ۹۰ عرضه اولیه در فرابورس

محمدعلی ایروانیان
خبرنگار

مدیرعامل فرابورس ایران با تشریح تحولات این بازار، از توسعه ابزارهای مالی، افزایش عرضه‌های اولیه و رشد تأمین مالی خبر داد و همزمان سامانه تعاملی تأمین مالی فرابورس نیز رونمایی شد؛ سامانه‌ای که با استفاده از هوش مصنوعی، مسیر مناسب تأمین مالی را به ناشران و متقاضیان پیشنهاد می‌کند.
محمدعلی شیرازی در دومین روز از هجدهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک و بیمه گفت: نقشه بازارها و ابزارهای فرابورس توسعه داشته است. راه‌اندازی بازار نوآفرین برای پذیرش شرکت‌های دانش‌بنیان و استارتاپ‌ها، بازار توافقی برای معامله سهام شرکت‌های ثبت‌شده نزد سازمان بورس و تابلوی اوراق بدهی بازار توافقی از مهم‌ترین اقدامات این دوره بوده است. همچنین قراردادهای آتی، تأمین مالی جمعی ارزی، اوراق قرض‌الحسنه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات و صندوق‌های بخشی به ساختار بازار اضافه شده‌اند.



به گفته شیرازی، طی چهار سال اخیر ۱۷۸ شرکت به فرابورس اضافه شده‌اند که ۳۲ درصد کل شرکت‌های پذیرفته‌شده را شامل می‌شود. در همین دوره ۹۰ عرضه اولیه انجام شده که معادل ۳۲ درصد کل عرضه‌های اولیه تاریخ فرابورس است و ۷۵ درصد عرضه‌های اولیه بورس و فرابورس نیز در این بازه در فرابورس انجام شده است. در حوزه تأمین مالی جمعی نیز تعداد سکوهای دارای مجوز از ۱۳ سکو در سال ۱۴۰۱ به ۷۵ سکو افزایش یافته و در شش‌ماهه نخست امسال حدود ۱۹ همت تأمین مالی از این مسیر انجام شده است. همچنین ۱۸۹ صندوق از مجموع ۳۰۷ صندوق پذیره‌نویسی‌شده در بورس و فرابورس، در فرابورس فعالیت دارند. این نهاد در سال گذشته ۷۶۶ همت و در شش‌ماهه نخست امسال ۳۸۰ همت از طریق اوراق با درآمد ثابت تأمین مالی کرده است.

جزییات سامانه تعاملی تأمین مالی فرابورس

همزمان، سامانه تعاملی تأمین مالی فرابورس ایران رونمایی شد. یگانه کیانی، مدیر محصول فرابورس، گفت: این سامانه برای راهنمایی ناشران و متقاضیان طراحی شده تا هر شرکت متناسب با شرایط خود، روش مناسب تأمین مالی را انتخاب کند. ابزارها در سه محور سهامی، بدهی و تأمین مالی جمعی دسته‌بندی شده‌اند و اطلاعات مربوط به شرایط پذیرش، مراحل اجرا، مزایا و مدارک موردنیاز در اختیار کاربران قرار گرفته است.
از قابلیت‌های سامانه، امکان مقایسه ابزارها، دریافت مشاوره از ارکان مورد تأیید سازمان بورس و پیگیری مراحل پذیرش و تأمین مالی است. دستیار هوش مصنوعی سامانه نیز با بررسی شرایط ناشر، کاربران را مرحله‌به‌مرحله راهنمایی می‌کند و مسیر مناسب را پیشنهاد می‌دهد. دریافت فرم‌ها و مدارک موردنیاز، پاسخ به پرسش‌های متداول و دسترسی به محتوای آموزشی و ویدئوهای معرفی ابزارها نیز فراهم شده است. این سامانه می‌تواند انتخاب روش تأمین مالی را برای بنگاه‌ها ساده‌تر و دسترسی به منابع بازار سرمایه را شفاف‌تر کند.

ورود نخستین مس خصوصی به بورس تهران

«کاوان» با استقبال گسترده عرضه شد

شرکت مس کاوان نماد با نماد معاملاتی «کاوان» به جمع شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس تهران پیوست. در جریان عرضه اولیه ۵ درصد از سهام این شرکت، نزدیک به ۲ میلیون کد معاملاتی برای خرید سهام آن سفارش ثبت کردند؛ استقبالی که «کاوان» را به یکی از عرضه‌های اولیه مورد توجه بازار سرمایه در سال جاری تبدیل کرد.
روز چهارشنبه ۲۷ آبان‌ماه ۱۴۰۵، تعداد ۱۲۵ میلیون سهم معادل ۵ درصد از سهام شرکت مس کاوان نماد در بازار دوم بورس تهران عرضه اولیه شد. این شرکت به‌عنوان ششصد و چهل‌ودومین شرکت پذیرفته‌شده در بورس تهران، در بخش «فلزات اساسی» و طبقه «تولید فلزات گرانبهای غیرآهنی» با نماد معاملاتی «کاوان» در فهرست نرخ‌های تابلوی اصلی بازار دوم قرار گرفت. فرآیند عرضه اولیه سهام «کاوان» به روش ثبت سفارش و با قیمت ۳۴ هزار ریال انجام شد. در این عرضه، یک میلیون و ۹۷۸ هزار و ۸۹۶ کد معاملاتی برای خرید سهام شرکت سفارش ثبت کردند که در نهایت به یک میلیون و ۹۷۰ هزار و ۲۵۶ کد معاملاتی، حداکثر ۶۶ سهم تخصیص یافت. عرضه اولیه مس کاوان نماد، دهمین عرضه اولیه بورس تهران در سال ۱۴۰۵ بود.

دبیرکل کانون کارگزاران بورس تشریح کرد:

ریل‌گذاری جدید برای کارگزاری‌ها



دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، بازگشایی موفق بازار پس از دوره دوم درگیری‌ها را نتیجه هماهنگی بیشتر میان سازمان بورس، کانون‌های تخصصی و نهادهای مالی دانست و تأکید کرد: تصمیم‌ها بر پایه بررسی‌های کارشناسی اتخاذ می‌شوند.
حسن رضایی‌پور در نشست خبری که در حاشیه هجدهمین نمایشگاه بین‌المللی نظام مالی، سرمایه‌گذاری و زیرساخت‌های دیجیتال برگزار شد، از بازنگری دستورالعمل رتبه‌بندی شرکت‌های کارگزاری خبر داد و افزود: تغییرات فناوری، گسترش خدمات برخط و ظهور ابزارهای جدید، شاخص‌های فعلی را از واقعیت‌های بازار دور کرده است. به گفته او، در دستورالعمل کنونی تعداد شعب وزن زیادی دارد، در حالی که توسعه خدمات آنلاین اهمیت این معیار را کاهش داده است. برخی خدمات و ابزارهای جدید نیز هنگام تدوین دستورالعمل قبلی وجود نداشتند و برای آنها امتیازی در نظر گرفته نشده است. کانون قصد دارد اصلاح دستورالعمل را تا پایان سال نهایی و پس از طی مراحل لازم، نتایج رتبه‌بندی را از سال آینده به‌صورت عمومی منتشر کند.

یادداشت

سودهای گذشته در صورت‌های مالی امروز

ادامه از صفحه ۲

در روش تسری به گذشته، ارقام مقایسه‌ای دوره‌های قبل، تا حدی که عملی باشد، تجدید ارائه می‌شوند و آثار مربوط به دوره‌های پیش از نخستین دوره مقایسه‌ای ارائه‌شده نیز در مانده ابتدای دوره اجزای متأثر حقوق مالکانه، از جمله سود انباشته، منعکس می‌شود. این رویکرد موجب می‌شود آثار تغییر رویه حسابداری در دوره‌های مالی مربوط انعکاس یافته و عملکرد دوره جاری از آثار ناشی از تغییر روش حسابداری در سنوات گذشته تفکیک شود. همچنین در صورت احراز شرایط مقرر در استاندارد حسابداری شماره یک، صورت وضعیت مالی ابتدای دوره مقایسه‌ای نیز به‌عنوان صورت وضعیت مالی سوم ارائه خواهد شد.

تغییر اساسی در استاندارد حسابداری شماره ۱۵

یکی از مهم‌ترین تغییرات استاندارد حسابداری شماره ۱۵ (تجدیدنظرشده ۱۴۰۴)، تغییر مبنای اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری‌های جاری سریع‌المعامله در بازار است.
بر اساس الزامات پیشین این استاندارد، واحدهای تجاری برای اندازه‌گیری این گروه از سرمایه‌گذاری‌ها امکان انتخاب میان دو روش «ارزش بازار» و «اقل بهای تمام‌شده و خالص ارزش فروش» را داشتند. با تجدیدنظر در استاندارد، مبنای اندازه‌گیری این سرمایه‌گذاری‌ها به ارزش منصفانه تغییر یافته و در نتیجه، واحدهای تجاری که پیش‌تر از روش اقل بهای تمام‌شده و خالص ارزش فروش استفاده می‌کردند، ملزم به تغییر رویه حسابداری خود شده‌اند. اهمیت این تغییر برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌های مالی دوچندان است؛ زیرا بخش قابل توجهی از دارایی‌های این شرکت‌ها را سرمایه‌گذاری‌هایی تشکیل می‌دهد که در سنوات گذشته تحصیل شده و بهای تمام‌شده تاریخی آن‌ها فاصله معناداری با ارزش منصفانه فعلی دارد.

چالش اصلی؛ مقررات‌گذار استاندارد شماره ۱۵

نکته قابل تأمل در استاندارد حسابداری شماره ۱۵ (تجدیدنظرشده ۱۴۰۴)، مقررات‌گذار مندرج در بند ۶۳ آن است. مطابق این بند: «الزامات این استاندارد بدون تسری به گذشته بکار گرفته می‌شود.»
بنابراین، تدوین‌کننده استاندارد صراحتاً به‌کارگیری آینده‌نگر الزامات جدید را مقرر کرده و امکان تجدید ارائه ارقام مقایسه‌ای بر مبنای روش تسری به گذشته را منتفی ساخته است. هرچند این تصمیم می‌تواند با ملاحظاتی نظیر سهولت اجرا، کاهش هزینه‌های تهیه اطلاعات و محدودیت‌های عملی در اندازه‌گیری ارزش منصفانه سنوات گذشته اتخاذ شده باشد، اما پیامدهای آن بر قابلیت مقایسه اطلاعات مالی قابل چشم‌پوشی نیست.
برای روشن شدن موضوع، فرض کنید یک شرکت سرمایه‌گذاری، مجموعه‌ای از سهام شرکت‌های بورسی را در سنوات گذشته به بهای تمام‌شده ۱۰۰ میلیارد تومان تحصیل کرده است. ارزش منصفانه این سرمایه‌گذاری‌ها در ابتدای سال مقایسه‌ای ۶۰۰ میلیارد تومان، در پایان سال مقایسه‌ای ۸۰۰ میلیارد تومان و در پایان سال جاری ۹۰۰ میلیارد تومان باشد. چنانچه تغییر رویه حسابداری با تسری به گذشته اعمال می‌شد، آثار افزایش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها به شرح زیر در دوره‌های مربوط منعکس می‌شد:

- مبلغ ۵۰۰ میلیارد تومان افزایش ارزش مربوط به سنوات پیش از دوره مقایسه‌ای، در سود انباشته ابتدای دوره مقایسه‌ای منعکس می‌شد.
- مبلغ ۲۰۰ میلیارد تومان افزایش ارزش مربوط به دوره مقایسه‌ای، در سود یا زیان تجدید ارائه‌شده آن دوره شناسایی می‌شد.
- مبلغ ۱۰۰ میلیارد تومان افزایش ارزش مربوط به دوره جاری، در سود یا زیان همان دوره شناسایی می‌شد.

این نحوه عمل، ضمن تفکیک آثار افزایش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها در دوره‌های مختلف، امکان مقایسه عملکرد مالی دوره جاری و دوره گذشته را فراهم می‌کرد.
در مقابل، با انتخاب روش بدون تسری به گذشته، اطلاعات مقایسه‌ای بر مبنای رویه قبلی باقی می‌ماند و اطلاعات دوره جاری بر اساس الزامات جدید تهیه می‌شود. در واقع در مثال فوق تمام ۸۰۰ میلیارد تومان تغییر ارزش سرمایه‌گذاری در سود و زیان دوره جاری ارائه می‌شود.

تأثیر بر سود گزارش‌شده و نسبت‌های مالی

یکی از مهم‌ترین پیامدهای تغییر مبنای اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری‌ها، تأثیر بالقوه آن بر سود گزارش‌شده و نسبت‌های مالی شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌های مالی است. در شرکت‌هایی که سرمایه‌گذاری‌های آن‌ها طی سالیان گذشته افزایش ارزش قابل توجهی داشته است، تغییر مبنای اندازه‌گیری می‌تواند موجب شناسایی مبالغ بااهمیتی از سود ناشی از تغییر ارزش منصفانه شود؛ سودی که الزاماً حاصل عملکرد اقتصادی دوره جاری نیست و ممکن است بخشی مهمی از آن به افزایش ارزش دارایی‌ها در سنوات گذشته مربوط باشد. در صورت انعکاس چنین آثاری در سود یا زیان دوره جاری، نسبت‌های مالی مبتنی بر سود، از جمله نسبت قیمت به سود هر سهم (P/E)، بازده دارایی‌ها (ROA) و بازده حقوق مالکانه (ROE)، ممکن است دستخوش تغییرات قابل توجهی شوند. برای مثال، افزایش قابل توجه سود حسابداری ناشی از تغییر مبنای اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری‌ها می‌تواند نسبت P/E برخی شرکت‌ها را به اعدادی بسیار پایین، حتی کمتر از یک، کاهش دهد؛ بدون آنکه الزاماً ظرفیت سودآوری تکرارپذیر یا جریان‌های نقدی عملیاتی آن شرکت‌ها به همان نسبت افزایش یافته باشد.

نتیجه‌گیری

تجدیدنظر در استاندارد حسابداری شماره ۱۵ و حرکت به سمت اندازه‌گیری سرمایه‌گذاری‌های جاری سریع‌المعامله بر مبنای ارزش منصفانه را می‌توان اقدامی در جهت افزایش مربوط بودن اطلاعات مالی و انعکاس واقع‌بینانه‌تر ارزش سرمایه‌گذاری‌ها ارزیابی کرد. با این حال، بهبود مبانی اندازه‌گیری دارایی‌ها نباید به بهای کاهش قابلیت مقایسه اطلاعات مالی تمام شود. انتخاب روش بدون تسری به گذشته در بند ۶۳ این استاندارد، اگرچه ممکن است اجرای اولیه الزامات جدید را تسهیل کند، اما می‌تواند موجب کاهش قابلیت مقایسه سود گزارش‌شده، دشوارتر شدن تحلیل روند عملکرد مالی و ایجاد برداشت‌های نادرست از نسبت‌های مالی شرکت‌های سرمایه‌گذاری و هلدینگ‌ها شود. به نظر نگارنده، اتخاذ رویکرد تسری به گذشته، با در نظر گرفتن محدودیت‌های عملی و استثناهای مقرر در استاندارد حسابداری شماره ۳۴، می‌توانست راهکار مناسب‌تری برای حفظ قابلیت مقایسه و شفافیت اطلاعات مالی باشد.

ذره‌بین

تولیدی و خدمات صنایع نسوز نوکا

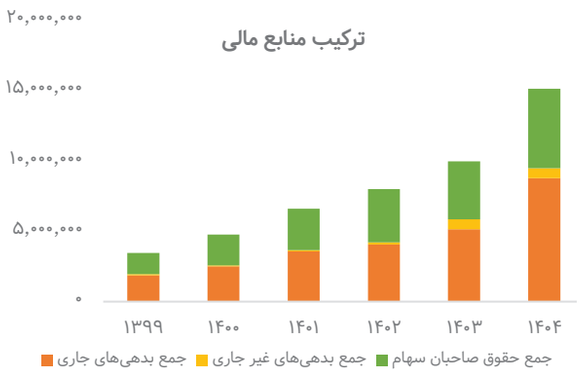
نام شرکت	تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا
تابلو	۵
صنعت	سایر محصولات کانی غیر فلزی
گروه	تولید محصولات سرامیکی نسوز
نماد	کتوکا
تاریخ تاسیس	۱۳۷۰/۰۲/۲۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۰/۰۲/۲۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۹/۱۲/۲۰
شماره ثبت اولیه	۱۷۱۶۰
سال مالی	۱۲/۲۹

رشد ۶ ماهه ۱۴۰۵ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۴

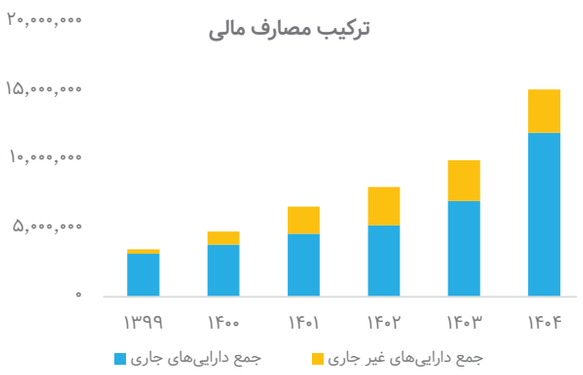
ترازنامه	عنوان قلم	۱۴۰۵/۰۶	۱۴۰۴/۰۶
	سرمایه	۱۲/۹۰%	۱۹/۲۳%
	جمع دارائی‌های جاری	۱۳۱/۵۹%	۵۴/۲۰%
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۶/۲۴%	۲/۰۵%
	جمع کل دارائی‌ها	۱۰۲/۴۱%	۳۶/۵۵%
	جمع بدهی‌های جاری	۸۵/۲۳%	۵۹/۴۷%
	جمع بدهی‌های غیرجاری	-۱/۷۴%	۰/۷۶%
	جمع کل بدهی‌ها	۷۶/۵۲%	۵۰/۶۸%
	جمع حقوق صاحبان سهام	۱۵۰/۱۹%	۱۶/۳۹%

وضعیت مالی شرکت

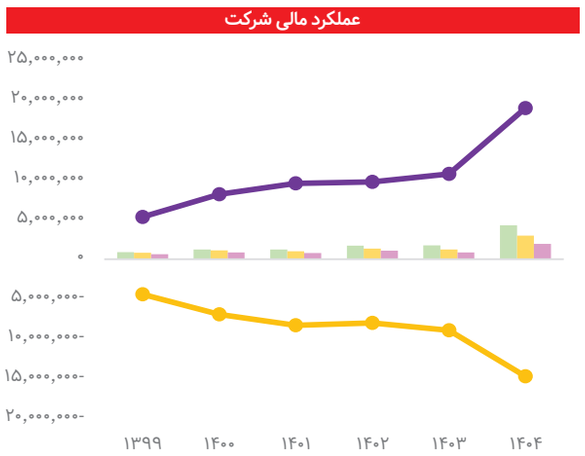
ترکیب منابع مالی



ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



نوآوران امین
NOAVARAN AMIN

فرزانه نورانی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین

www.nadpco.com

نوآوران امین NOAVARAN AMIN
نوادیتا
اکسل هوشمند بازار سرمایه
داده‌های مالی، مستقیم در اکسل شما
پشتیبانی 02187700808
تلگرام @NoavaranAmin
بله @NoavaranAmin
رایگان شروع کنید

سخن هفته

بهتر است پس اندازتان را برروی سهمی خوب و با پشتوانه سرمایه‌گذاری کنید، تا زمان رشد آن صبور باشید و برای فروشش عجله نکنید.

«وِیل راجرز»

- 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، مریم 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، زهرا خانی
- 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
دوره جامع پرورش کارشناس ارزیاب خبره طرح‌های سرمایه‌گذاری	۲ آذر
سنجش و مدیریت ریسک نقدینگی	۳ آذر
تحلیل بنیادی بازارهای جهانی و فارکس	۵آذر
معماری سبد مقاوم	۵ آذر

irfinance.ir

آکادمی دانایان

نام دوره	هزینه برگزاری
مالی چیست؟	رایگان
دوره‌های مالی شرکت‌ها در عمل	رایگان
مالی خانوارها در پنج گفتار	رایگان

danayan.academy

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
بیست و دومین دوره آموزشی فهم و تحلیل صورت‌های مالی	۲ آذر

ifc.ir

پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	هزینه برگزاری
بوت کمپ VIP استراتژی‌های 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
آمادگی آزمون اصول بازار سرمایه (نوبت -۲۵ آنلاین)	از ۳۰آبان الی ۲۷ دی

seba.ir

کیوسک خارجی

پس از هوش مصنوعی



تاریخ نشان می‌دهد که سقوط فناوری هوش مصنوعی محتمل است. با این حال نباید انتظار وقوع یک فاجعه عظیم در بازارهای مالی را داشت. نشریه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به طرح و بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: آیا خبری مهمتر از این هم داریم؟ فناوری هوش مصنوعی با سرعتی غیرقابل تصور رشد می‌کند و هر روز قوی‌تر می‌شود. در چنین شرایطی، قرار است سهام شرکت آنتروپیک در بورس عرضه شود. گفته می‌شود که این بزرگترین عرضه اولیه سهام یک شرکت هوش مصنوعی خواهد بود. با این حال، از برخی جهات رونق فناوری هوش مصنوعی سست و لرزان به نظر می‌رسد. رسوایی اخیر مدیرعامل انویدیا (تولیدکننده تراشه) این شرکت و کل بازار هوش مصنوعی را با مشکل روبه‌رو کرده است. پیروزی حزب دموکرات آمریکا در انتخابات میان‌دوره‌ای هم بر دامنه مشکلات افزوده است. آنها برخلاف ترامپ، میانه‌ای با این فناوری ندارند.

آمار

جهش ۱۳ درصدی ارزش بورس‌های جهان

علی دانیال
روزنامه‌نگار

بازارهای سهام جهان در ۹ ماه نخست ۲۰۲۶ با رشد چشمگیری روبه‌رو شدند. بورس‌های جهان در پایان نهمین ماه امسال نسبت به سپتامبر گذشته، شاهد رشد ۱۳/۲ درصدی ارزش بازار بودند. بر پایه آمارهای موجود، ارزش بازار بورس‌های جهان در پایان سپتامبر امسال از مرز ۱۶۹ تریلیون دلار عبور کرد. بر اساس گزارش فدراسیون بورس‌های جهان، تازه‌ترین آمارهای جمع‌آوری شده از بازارهای سه منطقه بورسی جهان (۸۳ بورس فعال) نشان می‌دهند که ارزش بازارهای سهام در سال ۲۰۲۶ روندی صعودی داشته است. در این گزارش، میزان رشد ارزش بازار بورس‌ها در پایان سپتامبر ۲۰۲۶ نسبت به سپتامبر ۲۰۲۵ اعلام شده است. بر این اساس، منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی، مرکزی) با ۱۶/۴ درصد پیشتاز بوده است. منطقه APAC (آسیا و اقیانوسیه) با ۱۵/۸ درصد و منطقه EMEA (اروپا، خاورمیانه و آفریقا) با ۷/۶ درصد رشد، رتبه‌های بعدی را کسب کرده‌اند. در اینجا به اختصار عملکرد بورس‌های این سه منطقه مورد بررسی قرار گرفته است.

Americas

باارزش‌ترین منطقه بورسی جهان که کمترین تعداد بورس‌های فعال را در خود جای داده، در یک سال منتهی به سپتامبر ۲۰۲۶ شاهد رشد ۱۶/۴ درصدی ارزش بازار بوده است. در پایان نهمین ماه امسال ارزش بازار بورس‌های این منطقه از مرز ۸۶/۱۷ تریلیون دلار عبور کرد. ارزش بازار نزدک به عنوان بزرگترین بورس این منطقه و جهان با رشد ۲۶/۹ درصدی به بیش از ۴۵/۱۱ تریلیون دلار رسید. بورس نزدک در سه ماه نخست امسال شاهد کاهش ارزش بازار بود اما از ماه آوریل با جهش ارزش بازار روبه‌رو شد. در این مدت، بورس نیویورک دومین بورس منطقه و جهان نیز با رشد ۴/۳ درصدی ارزش بازار روبه‌رو شد. در پایان ۹ ماه نخست امسال ارزش بازار بورس نیویورک به بیش از ۳۳/۵۹ تریلیون دلار رسید. در این منطقه، بورس‌های کلمبیا با ۶۶/۴ درصد، بالاترین نرخ رشد یک ساله را به خود اختصاص داد.

APAC

دومین منطقه بورسی جهان با ۲۶ بورس فعال، با وجود افت شدید در ماه مارس، در مجموع سال خوبی را سپری کرده است. در پایان سپتامبر امسال، ارزش بازار بورس‌های این منطقه با ۱۵/۸ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل به بیش از ۵۷/۵ تریلیون دلار رسید. در این منطقه، بورس‌های بزرگی فعالیت می‌کنند. بورس شانگهای به عنوان بزرگترین بورس منطقه، در یک سال منتهی به پایان سپتامبر ۲۰۲۶ با رشد ۱۶ درصد ارزش بازار روبه‌رو شد. ارزش بازار این بورس در نهمین ماه امسال به بیش از ۱۰/۱۷ تریلیون دلار رسید. در این منطقه، بورس کره جنوبی با ۹۴/۶ درصد شاهد بیشترین رشد ارزش بازار بوده است. در سوی دیگر، بورس اندونزی با ۴۳/۷ درصد بیشترین افت ارزش بازار را ثبت کرده است.

EMEA

شلوغ‌ترین منطقه بورسی جهان با ۴۳ بورس فعال در مجموع شاهد رشد ارزش بازار در پایان ماه سپتامبر بوده، هر چند در مقایسه با یک ماه قبل (آگوست) روندی نزولی داشته است. در پایان سپتامبر ۲۰۲۶ ارزش بازار بورس‌های این منطقه با ۷/۶ درصد رشد به بیش از ۲۵/۴۲ تریلیون دلار رسید. ارزش بازار یورونکست، بزرگترین بورس منطقه با ۳/۹ درصد رشد از مرز ۷/۹ تریلیون دلار گذشت. بیشترین رشد ارزش بازار به میزان ۱۶۱/۳ درصد به بورس قبرس تعلق گرفت. در مقابل، بورس موریس با ۱۹/۶ درصد افت بالاترین نرخ کاهش ارزش بازار را ثبت کرد. بورس تهران و فرابورس ایران نیز به ترتیب با ۶/۲ درصد و ۱۶/۷ درصد افت ارزش دلاری بازار روبه‌رو شدند اما از نظر ارزش ریالی، این دو بورس شاهد جهش ارزش بازار به ترتیب به میزان ۱۷۸/۸ درصد و ۱۴۷/۴ درصد بوده‌اند.

کیوسک خارجی

رئیس جمهور مبارز!



رئیس جمهور آمریکا باید خود را برای دو سال دشوار و پرفشار آماده کند. او تاکنون خود را فردی جنگجو و پیروز میدان معرفی کرده است، ادعایی که با واقعیت همخوانی ندارد. نشریه «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی مسیر پیش‌روی دونالد ترامپ در دو سال باقی مانده از ریاست جمهوری پرداخته و نوشته است: روزها پس از پذیرش ظاهری نتیجه انتخابات میان‌دوره‌ای کنگره، دونالد ترامپ پیروزی دموکرات‌ها را زیر سوال برده است. او در پستی که در تروث سوشال منتشر کرد، نوشت: آیا کسی واقعا باور می‌کند که این انتخابات صادقانه بوده است؟ در اتفاقی دیگر، ترامپ در اقدامی جنگ‌طلبانه، استفان میلر را به عنوان رئیس کارکنان کاخ سفید منصوب کرد. این اقدام با انتقاد شدید حکیم جفریز، رهبر دموکرات‌های مجلس نمایندگان روبه‌رو شد. او استفان میلر را یک بیگانه‌ستیز خطرناک توصیف کرد. به نظر می‌رسد، ترامپ روزهای دشواری در پیش دارد.



