



سرمایه

تقویت زیرساخت‌ها را دحل بهبود بازارگردانی

مقایسه بازارگردانی سهام، اوراق بدهی و صندوق‌های قابل معامله (ETF) در بورس ایران با سایر بورس‌های دنیا می‌تواند نکات کلیدی و تفاوت‌های ساختاری و اجرایی بازارها را نشان دهد. در بورس ایران بازارگردان‌ها به‌طور معمول تعهد به حفظ نوسانات محدود و ارائه حداقل حجم معاملات دارند. آنها در بازارهای پرنوسان برای کاهش دامنه نوسانات و افزایش نقدشوندگی سهام عمل می‌کنند.

صفحه ۲

بیرمان

کمک‌کننده بازارها یا دردمساز؟

- حرکت دلار در بودجه به سمت نرخ واقعی است**
جواد عشقی نژاد
- لاپچه بودجه ۱۴۰۴ متناسب با واقعیت‌های اقتصاد است**
هادی حق شناس
- افزایش اعتماد به بورس با نظارت عادلانه**
فریدین آقا بزرگی
- بازار نگران انتشار اوراق نیست**
مصطفی صفاری

صفحه ۱۵

بررسی تاثیر لایحه بودجه بر بازار سرمایه

دولت چقدر از بورس تأمین مالی می‌کند؟

صفحه ۳

کارگزاری‌ها در آستانه زیان

صفحه ۵

«فسبزار» زیر ذره‌بین

- ✓ سپرده‌های «ویملت» از ۱۱۱۰ همت عبور کرد
- ✓ آغاز توفانی «تماوند»
- ✓ ۲,۴ همت سود «وغدیر» از سرمایه‌گذاری
- ✓ ماه فوق‌العاده برای «شکام»
- ✓ «ومهان» حدود ۴ همت درآمد کسب کرد
- ✓ «تپسی» در آستانه تحول بزرگ
- ✓ تداوم فروش ماهانه ۹ همت در «افق»
- ✓ ثبت رشد ۳۹ درصدی درآمدهای «همراه»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

واکاوی نرخ‌های سود و روند تورم در سال‌های اخیر نشان داد:

کوره پول‌سوزی

صفحه ۴

مدیرعامل رتبه بندی اعتباری پایا مطرح کرد:

راه‌های حرفه‌ای‌تر شدن متولی‌گری در بازار سرمایه

صفحه ۶



رئیس هیات مدیره شرکت سبذگردان داریک پارس عنوان کرد:

پایان بازی‌های سیاسی آغاز حرکت بورس

صفحه ۱۴

kish 2024 Invex

شرکت کارگزاری بانک سپه Sepah Bank Brokerage Co.

کارگزاری بانک سپه در نمایشگاه کیش اینوکس ۲۰۲۴

کارگزاری بانک سپه با افتخار در نمایشگاه کیش اینوکس ۲۰۲۴ حضور خواهد داشت و از تمامی علاقه‌مندان و فعالان بازار سرمایه و اقتصاد دعوت می‌کند تا از غرفه کارگزاری بازدید نمایند.

۱۴ الی ۱۷ آبان ۱۴۰۳
نمایشگاه بین‌المللی کیش

www.sepahbroker.ir
۰۲۱۵۸۳۲۹

این گنج، خرید نیست

بیشترین بازدهی در یک سال اخیر
در بین صندوق‌های مبتنی بر طلا

رتبه بازدهی سالیانه

سندوق سرمایه‌گذاری
کیفیت‌آزمین‌گاردان

کاربان

اخبار هفته

حمایت‌های بودجه‌ای از بورس



رئیس جمهوری گفت: در زمینه بورس به جای این‌که اوراق برای تامین هزینه و کسری بودجه دولت منتشر کنیم، فقط به اندازه پرداخت بدهی‌ها و سود آن اوراق منتشر خواهیم کرد، در حقیقت این ما به ازای بدهی دولت است نه منبعی برای درآمد و هزینه کرد دولت.

مسعود پزشکیان افزود: بنگاه‌هایی که در بورس فعال هستند، طبق قانون باید ۲۵ درصد سود می‌داند ولی برای تشویق بنگاه‌های بورسی به توسعه فعالیت‌هایشان، مالیات این دسته از شرکت‌ها را در حد ۲۰ درصد در نظر گرفتیم. به این ترتیب اگر بنگاه‌های بورسی درآمد کسب شده را سرمایه‌گذاری کنند، مالیات بر درآمد به آن‌ها تعلق نخواهد گرفت. پزشکیان تاکید کرد: همه می‌دانیم که در آب، برق و گاز و همچنین در بازار پول ناترازی داریم که رفع همه آن‌ها به هماهنگی تمامی عوامل مربوطه نیاز دارد.

توسعه روابط و پروژه‌های مشترک با اعضای بریکس



وزیر امور اقتصادی و دارایی خواستار ایفای نقش فعال‌تر سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران در توسعه روابط اقتصادی با دیگر کشورها شد و تاکید کرد: توسعه روابط و پیگیری پروژه‌های مشترک با سایر دولت‌ها از جمله اعضای بریکس دنبال شود.

عبدالنصر همتی در مراسم معارفه ابوالفضل کوهدهی سرپرست سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران ابراز امیدواری کرد که با چابک‌سازی و تقویت سازمان سرمایه‌گذاری و کمک‌های اقتصادی و فنی ایران شاهد فصل جدیدی در فعالیت‌های این سازمان باشیم. وزیر اقتصاد تصریح کرد: توسعه روابط و پیگیری پروژه‌های مشترک با سایر دولت‌ها از وظایف سازمان سرمایه‌گذاری است که در برخی حوزه‌ها مانند بریکس این وظیفه دارای اهمیت بیشتری است.

از بازار سرمایه به نفع بودجه پولی خارج نمی‌کنیم



رئیس سازمان برنامه و بودجه گفت: امسال از بازار سرمایه، به نفع بودجه دولت، پولی خارج نمی‌کنیم.

سید حمید پورمحمدی، با اشاره به روند تدوین بودجه سال ۱۴۰۴ گفت: دولت چهاردهم اولاً بودجه را در زمان خودش تقدیم مجلس شورای اسلامی کرد. ثانیاً بودجه ارائه شده بسیار شفاف است. ثالثاً اصلاحات ساختاری که در بودجه انجام شده از جمله نظام طبقه‌بندی بودجه و نظام کدینگ بودجه در نوع خود بسیار قابل توجه بود. معاون رئیس جمهوری و رئیس سازمان برنامه و بودجه با اشاره به این‌که امسال برای اولین بار موضوع افزایش سرمایه بانک‌ها در قالب بودجه آمده است، گفت: از مقام معظم رهبری در خصوص برداشتن از صندوق ذخیره ارزی برای کمک به بودجه استیذان گرفته‌ایم، این امر موجب شفاف‌تر شدن بودجه تقدیمی دولت شد.

نباید توقع رشد هشت درصدی اقتصادی داشته باشیم



سخنگوی دولت اعلام کرد که در اولین سال تحویل لایحه بودجه، دولت با تمام توان خود تلاش کرده است تا کلیات بودجه را در زمان مقرر، یعنی اول آبان‌ماه، آماده و ارائه کند. او ابراز امیدواری کرد که این کلیات در تعامل و همکاری با مجلس به تصویب برسد.

فاطمه مهاجرانی افزود: نکته‌ای که نباید از نظر دور بماند این است که بودجه در یک فضای واقعی اجرا خواهد شد و نه انتزاعی؛ بنابراین هنگامی که با یک دهه تزلزل اقتصادی مواجه بوده‌ایم نباید توقع تحقق رشد هشت درصدی اقتصادی داشته باشیم. سخنگوی دولت ادامه داد: باید واقعیت‌های اقتصادی را با مردم در میان گذاشت؛ نه بزرگنمایی خوب است و نه کوچک کردن واقعیت‌ها بلکه ارائه اطلاعات صحیح و به اندازه به مردم کمک می‌کند که آن شاه‌لله سرمایه اجتماعی جامعه افزایش پیدا کند.

نرم‌نقاله

تقویت زیرساخت‌ها راه‌حل بهبود بازارگردانی

مقایسه بازارگردانی سهام، اوراق بدهی و صندوق‌های قابل معامله (ETF) در بورس ایران با سایر بورس‌های دنیا می‌تواند نکات کلیدی و تفاوت‌های ساختاری و اجرایی بازارها را نشان دهد.

در بورس ایران بازارگردان‌ها به‌طور معمول تعهد به حفظ نوسانات محدود و ارائه حداقل حجم معاملات دارند. آنها در بازارهای پر نوسان برای کاهش دامنه نوسانات و افزایش نقدشوندگی سهام عمل می‌کنند البته چالش‌هایی همچون کمبود نقدینگی و حمایت ناکافی از بازارگردان‌ها وجود دارد که عملکرد آن‌ها را محدود می‌کند. در سایر بورس‌های دنیا مثل آمریکا و اروپا و در بازارهای بزرگ‌تر، بازارگردان‌ها معمولاً شرکت‌های بزرگ مالی یا صندوق‌های تخصصی هستند که با حجم بالای نقدینگی و تکنولوژی‌های پیشرفته‌تر فعالیت می‌کنند. سیستم بازار دو طرفه (bid-ask spread) به صورت مؤثرتری اجرا می‌شود. در این سیستم، بازارگردان‌ها با خرید و فروش مستمر در دو سوی بازار، قیمت‌ها را تثبیت می‌کنند. مشوق‌های مالی به بازارگردان‌ها برای تأمین نقدینگی و بهبود عملکردشان در بازارهای بین‌المللی بیشتر است و فضای رقابتی قوی‌تری وجود دارد.

در بازار اوراق بدهی و در بورس ایران نیز بازارگردان‌ها وظیفه دارند اوراق را با اختلاف قیمت محدود خرید و فروش کنند و نقدشوندگی اوراق بدهی را تضمین کنند. در این بین محدودیت‌هایی همچون نبود بازار عمیق برای اوراق بدهی و نقدشوندگی کافی از چالش‌های اصلی این بخش است. اوراق بدهی به صورت گسترده توسط افراد و نهادهای معدود خرید و فروش می‌شود.

در سایر بورس‌های دنیا و در بازارهای بین‌المللی، بازار بدهی‌ها بسیار عمیق‌تر است و به دلیل حجم بالای معاملات و حضور سرمایه‌گذاران نهادی، نقدشوندگی به‌طور خودکار تضمین می‌شود. پلتفرم‌های پیشرفته و الگوریتم‌های معاملاتی برای تضمین نقدشوندگی اوراق و کاهش نوسانات استفاده می‌شوند. قوانین و نظارت‌های سختگیرانه‌تری وجود دارد که باعث می‌شود بازارهای اوراق بدهی از شفافیت و نقدشوندگی بالاتری برخوردار باشند.

بخش دیگر بازارگردانی صندوق‌های قابل معامله (ETF) است که در بورس ایران، ETFها به دلیل نوسان بودن و حضور محدود نهادی بازارگردانی با مشکلاتی نظیر کمبود نقدشوندگی و نوسانات بالای قیمت مواجه‌اند. بازارگردانی ETFها همچنان از عملکرد مشابه سهام برخوردار است و به‌طور پیوسته بهبود نیافته است. همچنین، تعداد محدود ETFها و سرمایه‌گذاری‌های کوچک باعث شده که این ابزار مالی هنوز نتواند به شکل وسیعی رشد کند. در مقابل و در بازارهای پیشرفته، ETFها به‌طور معمول توسط بازارگردان‌های بزرگ و پر قدرت پشتیبانی می‌شوند. نقدشوندگی بالای این صندوق‌ها تضمین می‌شود زیرا تعداد بیشتری از نهادهای مالی در بازار آنها فعالند.

تنوع در دارایی‌های ETF در این بازارها بسیار بیشتر است و صندوق‌های متنوعی وجود دارند که از سهام، اوراق بدهی، کالاها و حتی ارزهای دیجیتال پشتیبانی می‌کنند. پلتفرم‌های دیجیتال و الگوریتم‌های معاملات هوشمند برای اجرای معاملات ETFها استفاده می‌شود که باعث کاهش کارمزدهای معاملاتی و نوسانات قیمتی می‌شود. در این بین توجه به چالش‌های کلیدی ایران نسبت به سایر بازارها ضروری است. در ایران به دلیل محدودیت‌های مالی و حضور سرمایه‌گذاران محدود، نقدشوندگی کافی در بسیاری از ابزارهای مالی وجود ندارد همچنین پلتفرم‌های معاملاتی و فناوری‌های مورد استفاده در ایران نسبت به بازارهای بین‌المللی ساده‌تر و کمتر پیشرفته هستند. البته در مقایسه با سایر کشورها، تنوع ابزارهای مالی در ایران پایین‌تر است و بسیاری از ابزارهای نوین مالی مثل ETFهای متنوع یا اوراق بدهی پیچیده‌تر کمتر توسعه یافته است.

راه‌حل بهبود بازارگردانی در ایران را البته در تقویت زیرساخت‌های مالی و فناوری می‌توان پیدا کرد؛ بهره‌گیری از پلتفرم‌های پیشرفته‌تر برای معاملات و استفاده از الگوریتم‌های هوشمند می‌تواند به بهبود نقدشوندگی کمک کند. همچنین افزایش رقابت میان بازارگردان‌ها و ایجاد فضای رقابتی بیشتر با جذب نهادهای جدید بازارگردان و ایجاد انگیزه‌های مالی برای بهبود عملکرد دومین رویکرد پیشنه‌ای می‌تواند باشد.

از سوی دیگر افزایش شفافیت و اطلاعات بازار با ارائه اطلاعات دقیق‌تر و شفاف‌تر به بازارگردان‌ها و سرمایه‌گذاران باعث بهبود تصمیم‌گیری و کاهش نوسانات خواهد شد. آنچه در این بین مسلم به نظر می‌رسد اینکه بازارگردانی در ایران نسبت به سایر بورس‌های دنیا بهبودهایی را نیاز دارد، به ویژه در حوزه فناوری، نقدینگی و رقابت که می‌تواند با توسعه زیرساخت‌های مالی و ارتقای قوانین نظارتی به دست آید.

نداگریمی

کاهش بازار سرمایه

بازار در هفته منتهی به چهارشنبه ۹ آبان ماه با نوسانات سنگینی همراه بود. شاخص کل که هفته قبل به عدد یک میلیون و ۹۷۰ هزار

واحد رسیده بود این هفته دوباره به بالای ۲ میلیون و ۵۶ هزار واحد رسید و رشد حدود ۴ درصدی داشت. شاخص کل هم وزن اما رشد کمتری داشت و ۲.۳ درصد رشد کرد. ارزش معاملات خرد هم با رشد سنگین از ۲.۱ هزار میلیارد تومان در متوسط هفتگی به بیش از ۵.۲ هزار میلیارد رسید. در هفته گذشته البته خروج پول تداوم داشت و بیش از ۱۷۰۰ میلیارد تومان پول از بازار خارج شد. "تالوند"، "شجج" و "کایزد" بیشترین بازدهی را به ترتیب با ۱۷.۱۸ و ۱۷ درصد به خود اختصاص دادند و بیشترین افت هم به ترتیب نصیب سهامداران نمادهای "زاف"، "توس" و "تیردیس" با حدود ۱۱ درصد ریزش شد. "کیشیر" از دریافت ۳۰۰ میلیارد تسهیلات به منظور پروژه احداثی شرکت خبر داد. "نوسان" قصد فروش سهام خود در شرکت‌های پالایشگاه تهران و ایران ترانسفو را دارد. "نونین" هم قصد واگذاری سهام خود در شرکت‌های کارگزاری بانک اقتصاد نوین و تامین سرمایه نوین هم قصد واگذاری سهام بیمه نوین و رایان هم افزا را دارد. "خوبیوش"، "غصینو" و "دافرا"، "نلر" و "دپارس" در هفته گذشته افزایش نرخ داشتند. همچنین "حفاری" و "کمینا" قرارداد جدید رو نمایی کردند.

کلیات بودجه به نفع بازار

کلیات لایحه بودجه سال ۱۴۰۴ تصویب و در این بین نرخ گاز صنایع

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار مطرح کرد:

کاهش دامنه نوسان اقدامی احتیاطی

رئیس سازمان بورس گفت: به اتکای طرح کلان مولدسازی، برنامه فروش سهام متعلق به دولت یا تبدیل دارایی‌های بزرگ دولت به شرکت سهامی و عرضه آن و دیگر فرصت‌های موجود، می‌توان اقداماتی را به منظور تامین منابع از مسیر بازار سرمایه انجام داد.

حجت اله صیدی افزود: بخش‌های خصوصی بزرگ و متوسط در تولید، تجارت و ساخت و ساز کشور بسیار موفق عمل می‌کنند. ترس از دست دادن منافع، مانعی برای بورسی شدن برخی شرکت‌های بخش خصوصی شده است در صورتی که اینگونه نیست. بنابراین مدیران شرکت‌های تامین سرمایه با مذاکره و توجهات فنی با شرکت‌های حاضر در بخش خصوصی می‌توانند نظر آن‌ها را برای حضور در بورس جلب و مسیر را هموارتر کنند. وی ادامه داد: مدیران شرکت‌های تامین سرمایه و گروه خدمات بازار سرمایه می‌توانند اقدامات خوبی را برای اجرای پروژه‌های بزرگ، پذیرش‌های قابل توجه و کنسرسيوم مناسب رقم بزنند.

اجرای قانون تامین مالی تولید

صیدی تاکید کرد: بازار سرمایه توان بالایی در جمع‌آوری سرمایه‌های کوچک و متوسط به منظور اجرای پروژه‌های بزرگ و سودآور و همچنین برخی پروژه‌های دولت، نسبت به بانک‌ها دارد اما در این زمینه نیازمند کمک و حمایت بانک‌هاست. وی گفت: اجرای قانون تامین مالی تولید و زیرساخت‌ها ظرفیت‌های خوبی برای بازار سرمایه ایجاد می‌کند.

اجرای بندهای مختلف این قانون برای توسعه و رونق بازار سرمایه بسیار مناسب است و باید از آن بهره‌مند شد. صیدی با تاکید بر این‌که وزارت اقتصاد و مجلس پیگیر جدی اجرای قانون تامین مالی تولید و زیرساخت‌هاست، ادامه داد: بورس از اعضای ثابت کارگروه تامین مالی تولید و زیرساخت‌هاست و باید اقدامات خود را در قالب تدوین برخی برنامه‌ها پیگیری و اجرا کند. در سازمان بورس موظف هستیم ضمن رعایت اصول، مقررات دست و پاگیر را در تشکیل سرمایه، جذب نیرو و در بکارگیری ابزارها کاهش دهیم و فضا به سمت عادی سازی پیش برویم.

ادامه تعامل با بانک مرکزی

رئیس سازمان بورس درباره رفع مشکلات تامین سرمایه‌های بانکی در تعامل با بانک مرکزی تاکید کرد: در جلسه‌ای که با رئیس کل بانک مرکزی داشتیم، قرار شد کارگروهی مشترک برای این منظور تشکیل شود. وی افزود: مقرر شده در مذاکره با مسئولان نهاد سیاستگذار پولی به مسائل مختلفی چون: نرخ بهره، فاصله نرخ ارز نیامی با بازار آزاد و دیگر مسائل پرداخته شود.

صیدی ادامه داد: انتظارات از بازار سرمایه متعدد و نظرات مختلف است. بنابراین با توجه به شرایط سیاسی موجود، اعمال محدودیت دامنه نوسان یک اقدام احتیاطی چند روزه است، این موضوع در شورا هم مورد بحث قرار گرفت، در نتیجه اگر شرایط عادی شود، به وضع قبلی بازمی‌گردیم.



ارسال شد؛ تبعات این تصمیم برای شرکت‌های پتروشیمی است که از این محل تعدیل منفی خواهند داشت.

ناترازی گازی امسال زودتر از هر سال گریبان صنایع را گرفت و شرکت‌های پتروشیمی و فولادی شفاف‌سازی‌هایی را در زمینه محدودیت‌های تولیدی راهی کدال کردند.

رئیس سازمان برنامه و بودجه اعلام کرد امسال از بازار سرمایه به نفع بودجه پولی خارج نمی‌کنیم. سخنگوی سازمان برنامه و بودجه هم از تعدیل رو به بالای نرخ ارز ۲۸.۵۰۰ تومانی خبر داد. رئیس کل بانک مرکزی اعلام کرد که قصد ما افزایش یک میلیارد و ۷۸۲ میلیون دلار در صندوق بین‌المللی پول است. علی‌آبادی وزیر نیرو اعلام کرد که مصارف برق بالای الگو با قیمت آزاد محاسبه می‌شود. نایب رئیس کمیسیون



بانک ایران زمین
IRAN ZAMIN BANK



طرح تسهیلاتی تدبیر بانک ایران زمین

تسهیلات خرد تا سقف ۱۵۰ میلیون تومان

امکان باز پرداخت تسهیلات با نرخ ۵٪

تسهیلات به صورت حضوری و غیر حضوری

تنوع در باز پرداخت اقساط

تنوع در مدت باز پرداخت تسهیلات

مرکز ارتباط با مشتریان بانک ایران زمین ۰۲۱-۲۴۸۰۹

www.izbank.ir

رویداد هفته

سیاست‌های ارزی، عاملی اثرگذار بر بازار سرمایه



عضو هیات مدیره بورس تهران سیاست‌های ارزی را به عنوان یکی از مهمترین عوامل اثرگذار بر بازار سرمایه خواند و گفت: تعیین سیاست مناسب برای کنترل نرخ ارز، اصلی‌ترین فاکتورهای پیش‌بینی‌پذیر کردن روند نرخ ارز و سمت و سوی قیمتی آن است.

محمد ثریا نژاد افزود: سیاست مدیریت شناور نرخ ارز از جمله سیاست‌های ارزی مورد قبول اکثر اقتصاددانان و فعالان اقتصادی بوده و اکنون شاهد ردیابی به کارگیری نظام مدیریت شناور نرخ ارز در لایحه بودجه ۱۴۰۴ هستیم. وی ادامه داد: نتیجه استفاده حداکثری از پتانسیل سیاست مذکور، علاوه بر مدیریت بهتر نوسانات غیرعادی نرخ ارز در بازار آزاد، سیاست‌های تثبیت اقتصادی را به شکل هدفمند و با رویکرد در حداقل رساندن عدم‌التنع صنایع بورسی به ویژه صنایع صادرات محور به همراه دارد.

شرایط بورس برای عرضه خودر و بسیار مناسب است



عضو ناظر مجلس در شورای عالی بورس، گفت: شرایط بازارسهم برای عرضه خودرود بسیار مطلوب است. این امر هم به نفع مصرف‌کنندگان، هم به سود خودروسازان و هم تامین‌کننده منافع بازار سرمایه خواهد بود.

هادی محمدپور افزود: بهترین راهکار، برای کنترل قیمت‌ها و کاهش مداخله دولت در فرایند تولید و قیمت‌گذاری، عرضه خودرود در بورس کالاست. محمدپور با تاکید بر این‌که فرایند این عرضه باید شفاف باشد، افزود: عرضه خودرود در بورس کالا هم به نفع مردم و هم شرکت‌های بورسی خواهد بود تا بتوانند برای عرضه کالا از این موضوع بهره‌مند شوند. عضو ناظر مجلس در شورای عالی بورس ادامه داد: هر زمان که اعتماد به مردم کردیم مردم باسختگو بوده‌اند، در حال حاضر نیز بهترین شرایط برای عرضه خودرود در بورس کالا به‌وجود آمده است.

افزایش نرخ ارز ترجیحی به صورت تدریجی



سخنگوی ستاد بودجه سازمان برنامه و بودجه گفت: آنچه که برای دولت در تنظیم لایحه بودجه مهم است این بود که بودجه دولت شوک آور نباشد و نباید با تغییرات ناگهانی مواجه شویم. بنابراین افزایش نرخ ارز ترجیحی به صورت تدریجی و متناسب با تورم و طی سال صورت خواهد گرفت.

مژگان خانلو افزود: با این اقدام هم از بحث شوک‌آوری جلوگیری می‌کنیم و هم کماکان ارز ترجیحی خواهیم پرداخت زیرا قیمت کالاهای اساسی برای ما مهم است. از سویی دیگر سیاست ارزی دولت باید هم راستا با سیاست‌های پولی بانک مرکزی و سیاست‌های مالی باشد که هدف این سیاست‌ها نیز سمت تک‌نرخ کردن ارز است. ارز چند نرخ به اقتصاد آسیب می‌زند و تورمزاست بنابراین سیاست دولت حذف این تعددهای نرخ ارز و حرکت به سمت نرخ ارز واحد است. البته سیاست نرخ ارز ترجیحی ادامه دارد اما اصلاح تدریجی متناسب با تورم خواهد بود.

اجرای پروژه‌های عمرانی باید «اقتصاد پایه» باشد



وزیر راه و شهرسازی گفت: وضعیت اقتصادی کنونی کشور به گونه‌ای است که وزارت اقتصاد و امور دارایی و بانک‌ها را نیز در تامین منابع دچار مشکل کرده است.

فرزانه صادق افزود: از این رو وزارت راه و شهرسازی برای پیشبرد برنامه‌های خود باید به دنبال راهکارهای دیگری برای جبران کمبود منابع پروژه‌های خود باشد. به گفته وی، چنانچه اجرای پروژه‌های عمرانی «اقتصاد پایه» نباشد، از ابرچالش کمبود منابع نمی‌توان عبور کرد و نارضایتی عمومی افزایش خواهد یافت. وزیر راه و شهرسازی با اشاره به رویکرد واقع‌گرایانه دولت در تدوین لایحه بودجه ۱۴۰۴، اضافه کرد: ناگزیر از تدوین دستورالعمل‌هایی برای مولدسازی در وزارت راه و شهرسازی هستیم. صادق، بر ضرورت حضور بخش خصوصی و تداوم حضور آن در اجرای پروژه‌های وزارت راه و شهرسازی تاکید کرد و اظهار داشت: لازم است شفافیت لازم در این زمینه فراهم شود.

دیدگاه

بودجه ۱۴۰۴، منطقی، واقع‌بینانه و شفاف



بودجه تصویب شده برای سال آینده بسیار شفاف و منطقی نوشته شده است. ضمن اینکه تبصره ۱۴ که به مسائل یارانه می‌پرداخت از جداول خارج شده و در بخش منابع مصرفی دولت قرار گرفته است. این امر باعث

می‌شود کسری بودجه حقیقی دولت مشخص شود. در گذشته این مورد یکی از مشکلات همیشگی بودجه بود که منابع و مصارف دولت، رقم مشخصی داشت اما این تبصره عامل برهم ریختگی محاسبات می‌شد و شفافیت را از بودجه می‌گرفت. ضمن اینکه در حوزه بازار سرمایه نیز قوانین بسیار خوبی مانند معافیت مالی شرکت‌هایی که افزایش سرمایه را جایگزین تقسیم سود می‌کنند در این لایحه موجود است که همین مورد مانع خروج نقدینگی از بازار سرمایه می‌شود و شرکت‌های بورسی که عمدتاً خصولتی هستند، تقویت می‌شوند.

البته بودجه ۱۴۰۴ نقاط ضعفی مانند تغییر میزان افزایش حقوق به بهانه جوانی جمعیت دارد، این امر از لحاظ اقتصادی توجهی ندارد و نباید مسائل اجتماعی از این دست را در مسائل اقتصادی دخالت داد همچنین که منطقی نیست ۲ فرد با کارایی یکسان در یک شرکت افزایش حقوق‌شان را تعداد فرزندانشان سنجیده شود. مفروضات بودجه که در مواد ۱۸۱ و ۱۸۲ آیین‌نامه داخلی مجلس در چند سال اخیر به تصویب رسیده است و دولت را موظف کرده تا متغیرهای تاثیرگذار در نوشتن بودجه مانند قیمت نفت، میزان واردات و صادرات، هزینه‌های دولت و میزان تخصیص ارز ترجیحی را اعلام کند در این بودجه به خوبی شرح داده شده که این مورد در دولت‌های قبلی دیده نمی‌شد. بودجه‌نویسان در بودجه این مسئله را به خوبی درک کرده‌اند که دیگر نمی‌توان برای ارز، قیمتی دست‌نوری قرار داد و سیاست اعلامی در این لایحه باعنوان رشد تدریجی ارز ترجیحی برای کالاهای اساسی خیر از رشد ادراکی دولت دارد ضمن اینکه با توجه به این مورد و موارد دیگر موجود در بودجه، دولت سعی دارد به سمت ارز تک‌نرخ حرکت کند اما معلوم نیست بتواند به مقصود خود برسد یا خیر. در کنار این با تقویت ابزار انتشار اوراق، بازار سرمایه دچار ضعف می‌شود؛ دقت کنید که به نوعی این دو رقیب یکدیگرند اما طبق گفته رئیس سازمان برنامه این اوراق تنها به میزانی متنشتر می‌شود که باز خرید کنیم و صرفاً برای پرداخت بدهی‌های قبلی دولت اقدام به این کار می‌شود و نه چیز دیگری؛ از سوی دیگر اینکه محدودیت‌های دولت آن را وادار به انتشار اوراق می‌کند و شاید تلاش خود را برای این موضوع صرف کنند که عوارض انتشار اوراق مالی بر اقتصاد کم شود و گزینه اگر بخواهیم تصور کنیم که دولت اقدام به متوقف‌سازی انتشار اوراق کند در نهایت بخشی از بودجه دچار کسری می‌شود و راهی برای جبران آن ندارد.

در بودجه نویسی ایران همیشه اصالت با هزینه‌ها بوده و در ابتدا هزینه‌ها برآورد شده و سپس اقدام به تعریف منابع شده است؛ بهترین راه برای اصلاح این روند اشتباه این است که تمامی هزینه‌ها چه از لحاظ ردیف و چه از منظر میزان در ردیف‌ها اصلاح شود و بازنگری عمیقی در بودجه نویسی ایران شکل گیرد. در سال‌های گذشته نیز تلاش‌های بسیاری برای بودجه‌نویسی بر اساس عملکرد در کشور توسط دولت‌ها انجام شده تا بتوانند بر اساس آن هزینه‌ها را به صورت واقعی تعیین کنند؛ مسئله اصلی در این مورد نهادهای هزینه‌زا ذیل دولت است که هیچگونه بازدهی ندارند. در مورد استقراض از صندوق توسعه نیز این مورد صدق می‌کند اما باید به شرایط و وضع موجود نگاه تا این تصمیم را بتوان تحلیل کرد. اگر بخواهیم با واقعیت روبرو شویم استقراض از صندوق در این شرایط و کسب اجازه از رهبری در این خصوص خیلی بهتر از آن است که دولت در میانه سال با کسری بودجه مواجه شود و سپس اقدام به این کار کند.

مالیات هم کلید واژه مهم دیگر در بودجه است. مالیات در سال گذشته افزایش بسیار زیادی داشت و موجب رکود در بازار شد اما در سال آینده این میزان کمتر از ۴۰ درصد است و قرار هم بر این نیست که این مالیات از بخش‌های تولیدی گرفته شود؛ طبق صحبت‌های پورمحمدی، محل دریافت این مالیات از ظرفیت‌هایی است که به تازگی شناخته شده و در کل این میزان از افزایش (۳۹ درصد) با توجه به سال گذشته، افزایش سقف معافیت مالی حقوق بگیران و عدم افزایش نرخ مالیات بر ارزش افزوده غیرمعقول نیست. کلبت بودجه نیز افزایش چندانی نداشته و منابع قابل تحقق به‌نظر می‌رسد. در مجموع در مقایسه با بودجه سال‌های گذشته، لایحه ارسالی دچار تحولات گسترده‌ای شده و با توجه به نقاط ضعف و قوت می‌توان گفت این بودجه می‌تواند بسیار مفید عمل کند.

بعد از بودجه، سند چشم‌انداز نیز مسئله بسیار مهم دیگری است که در سال ۱۴۰۴ مهلتش تمام می‌شود. رئیس دولت چهاردهم از ابتدا که در انتخابات رای آورد تا به همین امروز داوطلب و شروع به کار، وفادار به این سند و خواستار بررسی علل عدم تحقق اهداف آن شده است. از این رو مناسب است سازمان برنامه و بودجه ضمن تحلیل میزان دستیابی کشور به اهداف سند چشم‌انداز و بررسی نقاط قوت و ضعف و آسیب‌شناسی عملکرد آن، تمهیدات لازم برای تدوین برنامه راهبردی و سند چشم‌انداز حداقل ۱۰ساله برای کشور را فراهم کند.

بر عهده خواننده است که بگوید این لایحه خوب است یا بد.

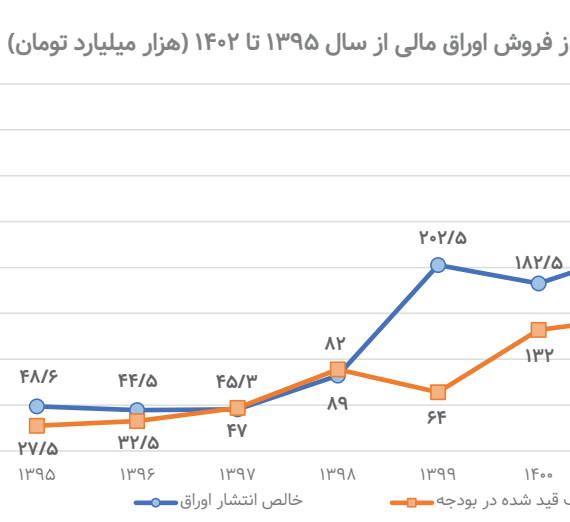
به بودجه اکتفا نکنیم!

یکی از اصلی‌ترین نکاتی که در مطلب حاضر وجود دارد و باید به آن توجه بسیاری شود اینکته نباید صرفاً به بندهای موجود در این لایحه اکتفا کرد چرا که برای مثال از ۸ سال گذشته تا به امروز ارقام مختلفی برای سقف انتشار اوراق اسلامی توسط دولت و نهادهای آن در بودجه قید شده اما به دلیل گذر زمان و پدید آمدن بحران‌ها و مسائل سیاسی گوناگون، دولت‌ها نتوانستند به آن رقم ابتدایی پایبند باشند و در نهایت مجبور به کسب مجوز برای انتشار هرچه بیشتر این اوراق شدند؛ البته این مسئله تنها مورد بااهمیت در بودجه نیست و در بندهای مختلفی بودجه می‌توان اثرگذاری را دید. در نمودار سقف انتشار قید شده در بودجه و خالص انتشار اوراق از سال ۹۵ تا ۱۴۰۲ آمده است.

بررسی تاثیر لایحه بودجه بر بازار سرمایه:

دولت چقدر از بورس تأمین مالی می‌کند؟

ایران را به شکلی، شاید متفاوت از اشکال قبلی بر کند و در این میان همانطور که هر کتاب هزاران



کلیات لایحه بودجه ۱۴۰۴ در حالی در مجلس شورای اسلامی به تصویب رسید که بسیاری از کارشناسان و فعالان اقتصادی از بندهای موجود در آن گلایه کردند و آن را عامل رکود و تورم دانستند؛ عده‌ای نیز در تأیید بندهای بودجه سال آینده، اقدام به شرح وضعیت سیاسی-اقتصادی فعلی کردند و آن را برای چنین شرایط بحرانی مناسب دانستند. در گزارش پیش رو ضمن بررسی مناسب بندهای لایحه بودجه به نکات اصلی تاثیرگذار بر آینده بازار سرمایه شامل میزان افزایش انتشار اوراق مالی اسلامی، افزایش مالیات و استقراض از صندوق توسعه و بانک مرکزی اشاره کرده و با کارشناسان درباره تاثیر بودجه ۱۴۰۴ بر بازارهای مالی به گفت‌وگو پرداخته‌ایم. بدون شک بودجه سال ۱۴۰۴ به مثابه کتاب یک نویسنده است که برای نوشتن آن فرصت اندک است و مردم هم منتظر این اثر هستند که دفترچه پرچاشیه اقتصاد

از روحانی تا پزشکيان؛ تا مین منابع از جیب کارمندان



مرتضی افقه، استاد اقتصاد در نقد لایحه بودجه ۱۴۰۴ گفت: سال ۱۳۹۷ و در زمان ریاست جمهوری روحانی بود که تحریم‌ها علیه ایران اعمال شد. از آن زمان تا به این لحظه که بودجه جدید روانه خانه ملت شده و در حال بررسی توسط نمایندگان است، مشکلاتی اساسی در بندهای این بودجه وجود دارد؛ این مشکلات چیزی جز تامین منابع از طریق مالیات بر حقوق شاغلان و استقراض مبالغ زیاد از بانک مرکزی نیست.

این اقتصاددان در ادامه به شرح ایرادهای بودجه در سال‌های اخیر پرداخت و افزود: دولت‌ها در تمامی این ۶ سال می‌توانستند با حذف هزینه‌های مازاد دستگاه‌های دولتی، کسری بودجه را تا حدود زیادی برطرف کنند تا دیگر نیاز نباشد با افزایش نرخ مالیات و فشار بر حقوق بگیران این مسئله را حل کنند. ضمن اینکه میزان مالیات در این سال‌ها به میزان بسیار زیادی افزایش یافته و دیگر ظرفیت آن تکمیل شده است اما در لایحه سال آینده نیز رقمی نزدیک به ۴۰ درصد برای این بند در نظر گرفته شده است.

این مدرس دانشگاه ادامه داد: اگر درآمد مالیاتی که هر سال در بودجه قید می‌شود از دستگاه‌های دولتی غیرمولد گرفته می‌شد؛ می‌توانستیم بر این میزان مهر تأیید بزنیم اما تجربه تاریخی به ما نشان داده که این نهادهای حاضر به پرداخت چنین مبالغی نیستند. با این شرایط و با این مطالب نوشته شده در بودجه، اتفاق مطلوبی در اقتصاد ایران رخ نخواهد داد و این لایحه کمکی به وضعیت فعلی نخواهد کرد. افقه تصریح کرد: ایراد دیگر این لایحه، انتشار اوراق مالی توسط دولت است که این مورد هم مربوط به بی‌پولی و فقر دولت است، ضمن اینکه این حجم بالا از اوراق در وضعیت کنونی امکان فروش ندارد مگر اینکه دولت با استفاده از روش‌هایی که اغلب به استقراض غیرمستقیم از بانک مرکزی ختم می‌شود اقدام به این کار کند. این اتفاق آسیب شدیدی به بازار سرمایه و تولید در سال آینده می‌زند چرا که با انتشار این اوراق به نقدینگی موجود در بازار جهت داده و در نهایت منجر به افزایش نرخ بهره سال آینده می‌شود. وی افزود: بسیاری تمام هم و غمشان ناترازی انرژی شده است و اینکه چرا نرخ‌ها افزایش پیدا نمی‌کند؛ اکثریت آنها از طرفداران اقتصاد آزاد هستند و ناترازی انرژی را بهانه‌ای برای بالا بردن قیمت کرده‌اند؛ در صورتی که اتفاقا این ناترازی با این رویه برطرف نخواهد شد، چرا که علت ناترازی، قیمت انرژی نیست بلکه خودرودهای بی‌کیفیت، وجود نداشتن حمل و نقل عمومی، قاچاق بنزین و تراکم جمعیت است.

بودجه واقع‌بینانه

بازار سرمایه را افسرده کرد



مهدی منصوری بیدکاتی، تحلیلگر مسائل اقتصادی در گفت‌وگویی کوتاه به تشریح بندهای ایرادات موجود در بودجه پرداخت؛ منصورى در این گفت‌وگو نگاهی مبنانه را در پیش گرفت و نه صفت غیرعقلانی را به آن نسبت داد و نه آن را وحی منزل از سوی پزشکيان خواند.

به نظر شما افزایش عددی انتشار اوراق مالی نسبت به سال‌های گذشته معقول است؟

هنوز مدت زیادی از تصویب کلیات بودجه در مجلس شورای اسلامی نگذشته و برای رمزگشایی ارقام بودجه کمی زود است. از طرفی معتقدم پورمحمدی از آسیب‌های احتمالی انتشار اوراق مطلع است. از طرف دیگر آگامید که انتشار اوراق، ارزان‌ترین و راحت‌ترین روش تامین مالی برای دولت‌هاست یعنی همانطور که می‌تواند به جذب نقدینگی کمک کند، رشد غیرمنطقی آن هم ممکن است به افزایش بدهی عمومی منجر شود و

۵۴۰ همت استقراض؛ ته مانده نقدینگی هم از بازار می‌رود



یک کارشناس بودجه گفت: در لایحه پیشنهادی دولت برای بودجه سال آینده، مبالغ هنگفت و قابل توجهی آمده که یکی از این موارد میزان استقراض از صندوق توسعه ملی است؛ می‌توان گفت در سال‌های اخیر برای اولین بار است که در فرایند بودجه نویسی کشور، قبل از تصویب بودجه، آذن برداشت از این صندوق گرفته شده است؛ این رقم در بودجه سال آینده، ۵۴۱ همت درج شده و توقع می‌رود که دولت مانند سال‌های گذشته، نتواند از طریق درآمدهای خود این قرض را پس دهد، بنابراین دست به انتشار اوراق می‌زند و مانند همیشه پول زیادی از بازار سرمایه خارج خواهد شد.

محمدتقی فیاضی با بیان اینکه این روزها شاهدیم که شاخص بازار سرمایه در پایین‌ترین حدود خود قرار دارد و بازار ۴۰۰ میلیارد دلاری سال‌های گذشته امروز در حال نزول به زیر ۱۰۰ میلیارد دلار و از بین رفتن عمق خود است، گفت: در چنین شرایطی می‌توان با دخالت دادن سرمایه نه چندان زیادی تمام معادلات این بازار را برهم ریخت و موجب شد تابلوهای بورس و فرابورس فرمزتر از همیشه بشوند. به زعم وی، نکته دیگری که در بودجه عامل رنجش بخش خصوصی می‌شود میزان اوراق انتشاری است که مقصد اصلی آن هزینه‌های جاری و بی‌فایده برای بخش خصوصی است که موجب بزرگ شدن دولت و در نهایت نابودی خصوصی‌ها می‌شود.

این پژوهشگر بودجه در بخش دیگری از سخنان خود افزود: به این مسئله هم توجه کنیم که دولت در تمامی سال‌های گذشته تورم قابل توجهی را با استفاده از شیوه چاپ پول برای هماهنگ کردن دخل و خرج هایش ایجاد کرده و این جای تأسف دارد که دولت با این کار جلوی ورشکسته شدن خود را می‌گیرد اما جلوی از بین رفتن سرمایه‌ها را نه.

محمدتقی فیاضی تاکید کرد: در سال‌های گذشته قانون‌هایی در مورد مالیات تصویب شد که تمامی آنها خودساخته و بی‌پنیا بود و نمی‌توان هیچ دلیل عقلانی برای وجودشان آورد؛ امسال نیز میزان افزایش مالیات، خارج از حیطه عقل و منطق است. قانون اشتباه سال پیش بسنن مالیات بر خانه‌های خالی و ماشین‌های گرانبه بود؛ دولت خود مسبب گران شدن تمامی محصولات و املاک در ایران بود و در پایان برای اینکه حسن نیت خود را ثابت کند اقدام به مالیات گرفتن از آنچه خود گران کرده بود، کرد؛ ضمن اینکه اگر واقعا برای دولت حاضر دغدغه‌ای در این خصوص وجود دارد باید به گرفتن مالیات از یک سوم اقتصاد کشور که به صورت زیر زمینی است، بپردازد.

هم نزد سهامدارانش آسیب خواهد دید. در اقتصادهایی که دولت‌ها خوش حساب نبوده‌اند در صورت عدم استقبال مردمی از اوراق دولتی، به اجبار بخشی از آن را به پیمانکاران بابت تسویه دیون تحمیل می‌کنند که به دلیل تجربه عدم نقدشوندگی در ادوار مختلف، باعث نارضایتی و آسیب بازار کار هم خواهد شد.

میزان استقراض از صندوق توسعه چطور؟

برای جواب به این سوال در ابتدا باید به این نکته اشاره کنم که این لایحه به هیچ عنوان و در هیچ کدام از بندهایش ایراد شکلی - قانونی ندارد و معتقدم دولت پزشکيان رودر بایستی‌های بودجه‌ای را کنار گذاشته و چون می‌دانسته در آرخسار برای کسری بودجه‌اش باید استقراض کند از همان اول از رهبر اجازه برداشت از صندوق توسعه را گرفته که به عقیده بنده در تخصیص‌های عمرانی قبل از پایان نیمه اول سال می‌تواند مفید باشد.

فکر می‌کنید این حجم از انتشار اوراق چه تاثیر مستقیمی بر بازار دارد؟

با توجه به اینکه پس از ریزش تاریخی ۱۳۹۹ و آسیب اعتماد مردم به بورس، سرمایه‌گذاران خرد استقبال مطلوبی از این اوراق نخواهند داشت بنابراین دولت ناچار به فروش دستوری اوراق به صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سایر فعالان بازار سرمایه مثل شرکت‌های بیمه است؛ آنها مجبورند برای خرید اوراق جدید بخشی از سهام ارزنده خود را بفروشند که همین امر موجب فشار عرضه و صف فروش و آسیب جدی به سرمایه‌گذاران خرد خواهد شد. از طرف دیگر اعتبار همین شرکت

به بندهای مرتبط با تسهیلات تکلیفی مخالفی دارید؟

تسهیلات تکلیفی علاوه بر بستر رشد، فرصت‌هایی برای رانت‌جویی ایجاد کرده که یکی از دلایل ناترازی در اقتصاد است تا جایی که فشار بر عوامل ناترازی، ما را در محدوده غیرقابل بازگشت قرار خواهد داد ولی باید دقت کرد ناترازی‌ها را نباید با شوک درمانی، علاج کرد و چاره آن اعمال سیاست‌هایی همسو با نرخ تورم است، اما اگر ناچار به تسهیلات تکلیفی باشیم باید توجه ویژه به توسعه زیرساخت‌ها همراه با تمرکز بر تکمیل طرح‌های نیمه تمام در اولویت کار قرار گیرد.

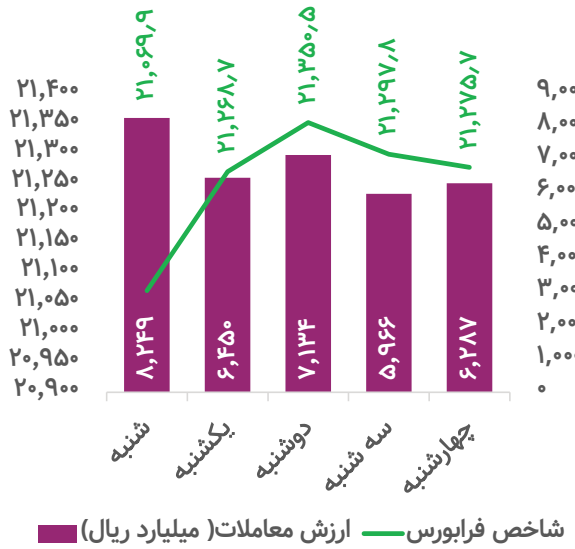
اگر نرخ بهره در این خصوص درست مدیریت نشود ممکن است به شاخص سرمایه‌گذاری آسیب جدی وارد کند.



واکاوای نرخ‌های سود و روند تورم در سال‌های اخیر نشان داد:

کوره پول‌سوزی

فراپورس



شاخص فراپورس — ارزش معاملات (میلیارد ریال)

یادداشت‌ها

نرخ‌های که توجیه ندارد



احمد افشاییان
کارشناس بازار سرمایه

در حال حاضر با توجه به سیاست‌هایی که بانک مرکزی در پیش گرفته که به نوعی انقباضی است و با توجه به کسری بودجه شدیدی هم که هر ساله داریم، می‌خواهند با انتشار اوراق نقدینگی را کنترل کنند.

به نظر می‌رسد این نرخ گواهی سپرده ۳۰ درصدی هم که سال گذشته بانکها داده‌اند و عملاً این نرخ از سال گذشته تا الان در بازار مورد معامله قرار می‌گیرد به طوری که تا همین مالی را به عده‌های ۴۰ درصد افزایش داده؛ کما اینکه تا همین مالی جمعی و پروژه‌هایی که وجود دارد، اکثراً بین ۳۸ تا ۴۰ درصد نرخ سود دارند ولی اقتصاد ایران در بلند مدت روی نرخ ۲۰ درصد بوده و قاعدتاً در دوره‌هایی مثل سال ۹۲ تا ۹۶ مقدار نرخ سودها بالا رفت و بعد دوباره از ۹۶ تا سال گذشته هم روی عدد ۲۲ درصد بود و بعد از سیاست جدید بانک مرکزی نرخ وارد کانال ۳۰ تا ۴۰ درصدی شده است.

اینکه اقتصاد ایران به این نرخ عادت می‌کند یا دوام می‌آورد باز می‌گردد به سیاست بانک مرکزی یعنی بانک مرکزی می‌تواند با تغییر سیاست انقباضی به سیاست انبساطی این نرخ را به همان کانال ۲۰ تا ۲۵ درصد بازگرداند. تا زمانی که سیاست انقباضی بانک مرکزی برای کنترل تورم یعنی کنترل رشد نقدینگی در پیش گرفته و کسری بودجه شدیدی که داریم که کسری بودجه هم از طریق انتشار اوراق تامین می‌شود این داستان وجود دارد، مگر اینکه بانک مرکزی سیاست خود را به انبساطی بازگرداند و سازمان برنامه و بودجه هم به جای اینکه با انتشار اوراق کسری بودجه را جبران کند باید بودجه‌ها را مقداری از محل هزینه‌ای کم کند تا بودجه تراز شود.

حالا فضای تحریمی کشور هم دست و بال بانک مرکزی را برای تغییر این نوع سیاست بسته است و اگر در فضایی که ایجاد می‌شود مثل انتخابات ریاست جمهوری آمریکا، بتوان فضایی هم برای ما ایجاد شود تا امکان مذاکره باشد و تحریم‌ها برطرف شود، می‌توان امیدوار بود که به کانال ۲۰ تا ۲۵ درصدی بازگشت ولی در غیر این صورت به نظر می‌آید که برای مدتی این نرخ‌ها ماندگار است. معضلی که بازار بورس دارد عدم توجیه پذیری این نرخ است. برای مثال شرکت‌هایی که می‌خواهند با این نرخ تامین مالی شوند و از سویی هم مشمول قیمت گذاری دستوری هستند، به هیچ وجه با این بازه راضی نمی‌شوند.

پس اکثر افرادی که حاضر می‌شوند با این نرخ تامین مالی کنند یا از سر ناچاری است یا به نوعی وارد کننده‌هایی هستند که از رانت دلار نیمایی استفاده می‌کنند. برای تولید کنندگانی که در بازار ایران تولید می‌کنند، از هیچ رانتی استفاده نمی‌کنند و از سمتی قیمت‌گذاریشان مشمول قیمت دلار است، به هیچ وجه صرفی ندارد. چیزی که فعلاً مشهود است اینکه بیشتر افرادی که به نوعی فعالیت آنها بسا واردات دلارهای نیمایی گره خورده می‌توانند از این رانت نیمایی بیشتر استفاده کنند و نه از محل بهره‌وری که ایجاد می‌کنند.

وقتی گفته می‌شود حاشیه سود شرکت‌ها از ۲۵ درصد به ۱۲ درصد در بورس کاهش داشته است باید حساب کرد که شرکت می‌تواند بیش از ۴۰ درصد بازدهی از محل فعالیت خود ایجاد کند تا بتواند این تامین مالی را انجام دهد. به طور کلی برای اقتصاد ایران با نرخ تامین مالی بالا سرمایه‌گذاری اصلاً شکل نمی‌گیرد و چون در طول ۴۰ سال گذشته نرخ سود بین ۲۵ درصد بوده و با این نرخ سرمایه‌گذاری هم می‌تواند توجیه‌پذیر باشد.

تأثیر دیگر هم اینکه باعث می‌شود سرمایه موجودی هم که در حال فعالیت است با زیان مواجه شود و عملاً به تدریج به سمت ورشکستگی سوق داده می‌شود که این مدل تامین مالی به تدریج باعث تجمع زیان انباشته و به ترتیب ورشکستگی بنگاه‌ها می‌شود.

در شرایط پیچیده مالی امروز ایران که احتمال جنگ بر آن سایه افکنده، نرخ بازده سالانه

نگین عظیمی

خبرنگار

اوراق و سپرده‌های بانکی با در نظر گرفتن تورم نکات مهمی را روشن می‌کند. در شرایط کنونی سرمایه‌گذاران به دنبال آن هستند که از هر ریال خود حداکثر بهره‌وری را ببرند و در این مسیر، شناخت دقیق عوامل مؤثر بر بازدهی می‌تواند تصمیم‌گیری‌های هوشمندانه‌تری را رقم بزند. اوراق بهادار و سپرده‌های بانکی به عنوان دو گزینه رایج برای سرمایه‌گذاری، هر کدام ویژگی‌های خاص خود را دارند که در زمان‌های مختلف به‌خصوص تحت تأثیر تغییرات نرخ تورم، ارزش و جذابیت آن‌ها را تغییر می‌دهد. مقایسه نرخ سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت و نرخ بهره اوراق خزانه دولتی در ایران از سال ۱۳۹۳ تا کنون، نمایانگر تغییرات قابل توجهی در شرایط اقتصادی و مالی کشور است. نرخ سود صندوق‌های سرمایه‌گذاری درآمد ثابت، به‌طور میانگین در این سال‌ها حدود ۲۳-۲۰ درصد نوسان داشته است. این نرخ به‌ویژه در سال‌های با تورم بالا، مانند ۱۳۹۷ و ۱۴۰۱، در سطح‌های بالاتری رسید و نشان‌دهنده تلاش این صندوق‌ها برای جلب سرمایه‌گذاران در شرایط سخت اقتصادی بود.

از سوی دیگر، نرخ بهره اوراق خزانه دولتی در همین بازه زمانی، معمولاً پایین‌تر از نرخ صندوق‌ها بوده و در سال‌های اخیر به‌طور متوسط بین ۲۶-۲۲ درصد متغیر بوده است. این تفاوت می‌تواند ناشی از ریسک پایین‌تر اوراق خزانه و جذب سرمایه‌گذاران با ریسک‌پذیری کمتر باشد.

حالا اما موضوع اصلی از نظر کارشناسان عادت کردن

کاهش کیفیت تامین مالی



پیمان تاتایی

عضو هیات مدیره تامین سرمایه امید در رابطه با افزایش نرخ بهره در سال‌های اخیر گفت: در شرایط فعلی اقتصاد ایران تورم دارد و وقتی که تورم داریم قاعدتاً این نرخ هم می‌توانست توجیه داشته باشد ولی از سمت دیگر ما مسکروب قیمتی هم داریم. پس باوجود اینکه تورم داریم خیلی از شرکت‌های تولیدی نمی‌توانند نرخ خود را به همان میزان افزایش

به نرخ بهره مورد انتظار ۴۰ درصدی است که آیا با تورم موجود توجیه دارد یا خیر. با گذشت ۹ ماه از اوراق گواهی ۳۰ درصدی بخش‌های مختلف اقتصاد ایران سعی در تطبیق خود با این نرخ کردند. به عقیده برخی کارشناسان اقتصاد ایران در حال تطبیق خود با این نرخ سود بدون ریسک است و بازده مورد انتظار ۴۰ تا ۴۵ درصدی به‌طور کامل در حال جا افتادن است. در همین حین نرخ سودی که سکوهایی تامین مالی می‌دهند هم عادت کردن به نرخ سود ۴۰ درصدی را تایید می‌کند. در حال حاضر سکوهایی تامین مالی جمعی سالانه سودی از ۳۶ تا ۵۰ درصد برای پروژه‌های خود به سرمایه‌گذاران می‌دهد.

سرنوشت هزینه تامین مالی با بهره ۴۰ درصدی تبعات این نرخ به همین‌ها کفایت نمی‌کند و در مرحله بعد به هزینه‌های تامین مالی می‌رسد. در حال حاضر طبق برآوردها از تامین سرمایه‌ها هزینه تامین مالی به ۴۰ تا ۴۲ درصد رسیده است که تبعات زیادی بر اقتصاد و شرکت‌های تولیدی دارد. افزایش هزینه تامین مالی برای شرکت‌ها به دلیل افزایش نرخ بهره و تورم می‌تواند تأثیرات قابل توجهی بر اقتصاد داشته

باشد. وقتی شرکت‌ها برای تامین مالی پروژه‌ها و سرمایه‌گذاری‌ها با هزینه‌های بالاتری مواجه می‌شوند، تمایل به وام‌گیری کاهش یافته و این امر منجر به کاهش سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها، نوآوری و توسعه می‌شود. این کاهش سرمایه‌گذاری می‌تواند به رکود اقتصادی، کاهش اشتغال و افت تولید ناخالص داخلی منجر شود. در نتیجه، اقتصاد به سمت کاهش رشد و افزایش بیکاری پیش می‌رود که آثار آن بر سطح زندگی و رفاه عمومی ملموس خواهد بود. همه این عوامل اما باعث کاهش سود شرکت‌ها می‌شود که رئیس سازمان بورس هم اخیراً با اشاره به کاهش ۱۲ درصدی سود شرکت‌ها از آن انتقاد کرد و گفت: «یکی از مأموریت‌های سازمان بورس صیانت از سرمایه‌گذاران است. در این مسیر بایستی شرکت‌ها ملزم به شفافیت و انتشار دقیق اطلاعات شوند.»

وی با بیان اینکه متأسفانه امروز متوسط حاشیه سود شرکت‌ها از ۲۳ درصد به زیر ۱۲ درصد رسیده است، گفت: «وقتی از سرمایه افراد صیانت می‌شود که مدیران شایسته در صدر شرکت‌ها باشند و سود دهی آنها افزایش یابد، نه اینکه مثل امروز شاهد کاهش حاشیه سود شرکت‌ها باشیم.»

سال	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
میانگین نرخ تورم	۱۵.۶	۱۱.۹	۹	۹.۶	۳۱.۲	۴۱.۲	۴۷.۱	۴۶.۲	۴۶.۵	۴۰.۷	۳۴.۲
میانگین نرخ سود سپرده بانکی	۲۲	۲۰	۱۵	۱۵	۱۵	۱۵	۱۵	۱۶	۲۲.۵	۳۰	۳۱
میانگین نرخ سود اوراق اخرا	-	-	۲۳.۵	۲۰	۲۴	۲۱	۱۸.۵	۲۲	۲۴	۲۶	۳۱
میانگین نرخ سود صندوق‌های درآمد ثابت	۲۲	۲۳	۱۹	۱۶	۲۲	۱۹	۱۹	۲۳	۲۳	۲۳	۲۵

توضیح: اوراق اخرا در سال‌های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ خارج از بازار بورس مورد معامله قرار می‌گرفتند.

دهند به دلیل اینکه مسکروب قیمتی داریم و فشار بر آنها زیاد می‌شود.

یعنی این سمت هزینه‌های آنها از جمله هزینه تامین مالی‌شان افزایش پیدا می‌کند ولی درآمد آنها الزاماً افزایش پیدا نمی‌کند. به گفته وی؛ هزینه تامین مالی در حال حاضر بستگی به شرکت‌ها دارد ولی حدود ۴۰ تا ۴۲ درصد است.

تأییدی در رابطه با چالش‌هایی که این افزایش نرخ هزینه تامین مالی ادامه داد. این موضوع صد در صد چالش‌هایی را به همراه دارد. مرحله اول چالش‌ها همان زمانی بود که هزینه تامین مالی افزایش پیدا کرد؛ چون تعهداتی از قبل بود با نرخ بهره پایین‌تری و وقتی نرخ به روی

تخریب سمت عرضه با افزایش سودها



جانان افزود: سایر کسانی که چنین چیزی را ندارند، اولین کاری که می‌کنند این است که یک شیفت تولیدیشان را کم می‌کنند. دومین کاری که می‌کنند هم اینکه اضافه کاری‌ها را جمع می‌کنند که عملاً درآمد کارگر کاهش پیدا می‌کند. اقدام سوم هم تعدیل نیرو است که فعلاً اسنپ و تپسی برای جذب کسانی که بیکار می‌شوند، داریم. همه اینها عواقب سیاست‌هایی است که طی سه سال گذشته پیاده‌سازی و اجرا شده و در ادامه با تضعیف سمت عرضه و سپس تخریب آن خود را نشان می‌دهد که وارد یک دوره چرخه کمبود کالاها خواهیم شد که هر بار با چرخه‌های کمبود کالای حادثی مواجه می‌شویم.

وی ادامه داد: می‌توان گفت همه اینها نتیجه رکود تورمی است که بر اقتصاد ما مستولی شده است. رکود تورمی که ۳۰ تا ۴ سال پیش داشتیم، هر بار با اقدامات به شدت غیر کارشناسی و غلط ضربت داده شده و الان به بیخ و بن رسیده است. جایی هستیم که پارسل دولت سیزدهم نتوانست ۱۳۰ همت اوراق بفروشد و امسال آن ۱۳۰ همت را فروخت. نکته‌ای که وجود دارد اینکه ۱۰۰ همت هدفمندی داریم و ۱۰۰ همت بودجه عمومی که از محل اوراق باید تامین شود. به نظر می‌رسد به سمت ۲۰۰ تا ۲۵۰ هزار میلیارد تومان اخذ مجوز جدید فروش اوراق در امسال می‌رویم که همه اینها عواقب تصمیمات غلط در دولت

نتیجه چه می‌شود؟ نرخ بهره مورد انتظار ۴۰ درصدی با تمام تبعاتی که به همراه دارد، افق‌های محدودی برای اقتصاد نشان می‌دهد. اقتصاد ایران فاقد ارزش افزوده اقتصادی واقعی است که بتواند هزینه‌های مالی را پوشش دهد. به جای آن، تورم نقش اساسی در جبران بدهی‌ها داشته است. کسب‌وکارها دو راه پیش رو دارند: یا برخی استقراض کنندگان ورشکست می‌شوند و سرمایه‌گذاری‌های به‌ظاهر بدون ریسک از بین می‌رود (که با نرخ ۳۵ درصد استقراض دولتی، بعید است دولت ورشکست شود) یا هزینه‌ها از طریق تورم‌های بالاتر جبران می‌شود. تورم‌های ۴۰ درصدی قبلاً کافی بود، اما اکنون به تورم‌های ۶۰ درصدی نیاز است تا هزینه‌های مالی تامین شود. در نهایت، با وام‌دهندگان و استقراض کنندگان باید این هزینه‌های سنگین را متحمل شسوند، یا مصرف‌کنندگان با تورم فراینده روبه‌رو خواهند شد.

نکته حائز اهمیت دیگر، بی‌پایه بودن توجیه اقتصادی برای این نرخ‌های بهره بالاست. به گونه‌ای که این نرخ‌ها بیش از آنکه بازتاب‌دهنده ارزش واقعی سرمایه باشند، تنها نشان‌دهنده حرکت هم‌سو با جریان تورم هستند. در واقع، به‌جای تولید ارزش افزوده پایدار، بر امواج تورم سوار شده و پیش می‌رود. در چنین شرایطی، نرخ بهره بالا نه از بازدهی اقتصادی واقعی، بلکه از نیاز به پوشش تورم‌های مداوم ناشی می‌شود. این وضعیت نشانگر اقتصادی است که به جای رشد و توسعه پایدار، به نوعی با تورم هم‌زیستی پیدا کرده و این تورم است که در نهایت مسیر را برای وام‌دهندگان و استقراض کنندگان تعیین می‌کند، نه تولید واقعی.

سیزدهم است. بنابراین آقایی که این تصمیمات را گرفتند باید بمانند و عواقب کارهایشان را بپذیرند. او اضافه کرد: در ادامه این فضا باعث می‌شود که تولید وجود نداشته باشد که با توجه به نرخ بازده بدون ریسک، اوراق دولتی در نرخ ۲۵ درصد، از طرفی نرخ وام ۳۴ تا ۳۶ درصد و نرخ تامین مالی بنگاه‌ها با بیش از ۴۵ درصد بانک مرکزی دو گزینه بیشتر برای کسب بازدهی باقی نگذاشته است. یکی اینکه نزول بدهیم و شدت متفصلانه اولابرا برای عده‌ای مقدمات استفاده‌های رانتی را به وجود آورده یعنی با اقداماتی که انجام دادند یکسری افراد به شدت پولدار شدند و از رانت‌های ارزی به شدت استفاده کردند. می‌توان گفت که با تداوم این سیاست‌های ناخردانه اقتصاد کشور را فلج کردند.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۷۷	۵	۱۱۴
----	---	-----

صنایع پر نوسان - فراپورس

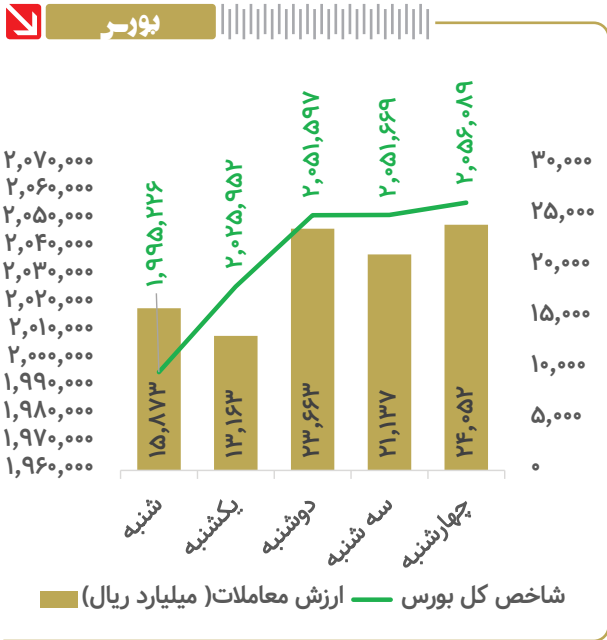
۶.۷۸	قند و شکر
۶.۴۷	خدمات فنی و مهندسی
۶.۲۹	کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن
۵.۹۹	حمل و نقل و انبارداری
۵.۶۱	بانک‌ها و موسسات اعتباری
۴.۹۸	رایانه و فعالیتهای وابسته به آن
۴.۷۶	استخراج ذغال سنگ
۴.۶۹	استخراج سایر معادن
۴.۴	هتل و رستوران
۴.۲۹	سایر محصولات کانی غیر فلزی

۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - مثبت

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
۱۲.۴۵	۱۸,۵۰۷,۰۰۰	۴۴۳,۰۱۴	۱۴.۰۴
۱۱.۸۲	۴۱,۲۱۰,۰۰۰	۱۵۴,۱۱۴	۱۴.۸۶
۱۱.۴۴	۱۰,۰۵۶,۰۰۰	۲۱۱,۶۹۱	۱۴.۶۹
۱۰.۷۲	۲۳,۰۵۸,۸۵۱	۳۵۳,۷۷۸	۱۳.۹۸
۱۰.۶۳	۹,۸۸۸,۰۰۰	۱۱۷,۴۹۷	۱۳.۱۹
۱۰	۲۶,۸۹۵,۰۰۰	۱۰۹,۴۸۵	۱۳.۱۹
۹.۹۷	۱۸,۱۷۱,۴۵۶	۲۱۶,۵۲۵	۱۳.۱۵
۹.۸۲	۱۳,۳۴۴,۱۰۰	۱۰۲,۹۱۷	۱۱.۱۶
۹.۲	۱۵,۳۱۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۹۹	۱۱.۱۸
۹.۱۴	۳۵,۷۶۴,۵۰۰	۱,۱۹۷,۴۵۱	۶.۲۱

۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - منفی

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
میون	-۹.۰۶	۱۵,۲۴۷,۷۶۰	۱۶۱,۱۷۲	-۹.۳۳
ثیردیس	-۸.۸۹	۲۴,۳۸۰,۰۰۰	۹۳۷,۵۳۶	-۱۳.۷۳
ثغرب	-۸.۶۷	۱۱,۴۹۶,۰۰۰	۶۶۳,۱۳۴	-۹.۷۹
کرومیت	-۸.۵۱	۳,۰۷۶۸,۵۰۰	۸۲۵,۶۱۹	-۸.۵۱
کرغال	-۶.۰۹	۴۴,۸۰۰,۰۰۰	۶۸,۷۱۰	-۸.۹
خنور	-۶.۰۳	۲,۰۲۵,۰۰۰	۱۳۶,۲۴۲	-۷.۹۵
نطربین	-۵.۶۷	۸,۴۸۳,۰۰۰	۲۰۹,۷۴۲	-۸.۱
ولشرق	-۵.۲۶	۴,۰۶۱,۴۰۰	۱۲۵,۲۶۱	-۷.۹
خدیزل	-۵.۱۹	۸۶,۹۵۵,۶۲۱	۳۶۱,۳۷۶	-۳.۱۲
کتوسعه	-۴.۶۹	۱۵,۶۴۳,۴۰۰	۱۷۴,۴۹۱	-۸.۶۸



بیادداشت

عدم تناسب ریسک و کارمزد

طبق آخرین صورت‌های مالی شرکت کارگزاری مفید مربوط به شش‌ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲، سود خالص این شرکت به ۸۰ میلیارد تومان کاهش پیدا کرد در حالی که شرکت کارگزاری مفید به واسطه سهم بازار بالا و صرفه‌های مقیاس حتی در سال‌های رکودی بعد از رکود سال ۹۹ هم چنین وضعیت نامناسبی پیدا نکرده بود و سود خالص سال ۱۴۰۲ این شرکت حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومان بود؛ کاهش ۹۲ درصدی! احتمالاً با تکمیل بازگذاری گزارش‌های مالی سایر شرکت‌ها در سامانه کدال، شاهد وضعیتی بدتر برای سایر شرکت‌ها خواهیم بود.

با این حال، حتی در همان سال ۱۴۰۲ هم وضعیت صنعت کارگزاری مناسب نبود. نسبت ROA برای صنعت کارگزاری در روندی نزولی به ۴ درصد در سال ۱۴۰۲ رسید. (در کشورهای پیشرفته، نسبت ROA با نرخ سود بدون ریسک (۵ درصد) مقایسه می‌شود و اگر این نسبت کمتر از ۵ درصد باشد، گفته می‌شود که طرح یا پروژه فاقد توجیه اقتصادی است.) به بیان ساده‌تر، اگر صاحب کسب‌وکار سرمایه‌اش را در بانک بگذارد سود بیشتری حاصل خواهد کرد تا آنکه آن را در جایی سرمایه‌گذاری کند که این نسبت در آن پایین است. حال اگر با اوراق، نرخ سود بدون ریسک را در ایران ۲۲.۵ درصد در نظر بگیریم، ۹۹ درصد از شرکت‌های کارگزاری فاقد توجیه اقتصادی هستند. این عدد برای سال ۱۴۰۳ قطعاً بدتر هم خواهد شد مگر آنکه در انتهای سال شاهد رونقی عجیب در بازار سهام باشیم.

شاهد این ادعا اینکه برای شرکت کارگزاری مفید که بنا بر آمار یکی از موفق‌ترین‌های صنعت به حساب می‌آید، در آخرین صورت‌های مالی نسبت ROA کمتر از یک درصد پیدا کرده است!

مشکلات صنعت کارگزاری شباهت‌های زیادی با سایر صنایع کشور دارد و مهمترین مانع سودآوری شرکت‌ها، قیمت‌گذاری دستوری و مداخلات نابهینه سیاست‌گذار است که گاه مخصوص کشور ایران هستند. به عنوان مثال، سقف کارمزد معاملات بلوکی مشمول قیمت‌گذاری دستوری بوده و در سال‌های اخیر باوجود تورم‌های سنگین به‌روزرسانی نشده است. همچنین باوجود اینکه شرکت‌های کارگزاری ریسک بالایی را در مقایسه با بورس‌ها تقبل می‌کنند، اما سهم کارمزد متناسب با این ریسک بالاتر نیست. از طرف دیگر، لغو مجوز ارائه سایر خدمات که هم پیش از این در ایران توسط کارگزاری‌ها انجام می‌شد و هم در سایر کشورها انجام می‌شود هم از جمله آسیب‌هایی بوده که در سال‌های گذشته به صنعت کارگزاری وارد شده است. افزون بر این‌ها، برداشت اجباری درصد بالایی از درآمد کارمزدی شرکت‌های کارگزاری توسط صندوق توسعه بازار هم باری بر دوش شرکت‌های کارگزاری شده است. این برداشت اگرچه به‌صورت صدور واحدهای صندوق است و در مالکیت شرکت‌ها قرار دارد، اما اولاً فارغ از اینکه شرکت کارگزاری سودده باشد یا نباشد و یا توان پوشش هزینه‌های عملیاتی‌اش را با کارمزد حاصله داشته باشد یا نه برداشت می‌شود و ثانیاً با عملکرد مبهم صندوق توسعه بازار نوعی تضییع حقوق مالکیت به حساب می‌آید.

در این میان هیچ بررسی مشخصی هم انجام نگرفته که با روش‌های استاندارد ارزیابی، نشان دهد این صندوق توانسته است حالا که این‌همه هزینه برای ذی‌نفعان مختلف ایجاد می‌کند حداقل اهداف سیاست‌گذار را محقق کند. وفق صورت‌های مالی شرکت‌های کارگزاری تا انتهای سال ۱۴۰۲، تنها ۲۳ درصد شرکت‌های کارگزاری توان پوشش هزینه‌های عملیاتی با درآمد کارمزدی را داشته‌اند که از همین ۲۳ درصد هم، درصد بالایی به واسطه برداشت درآمد کارمزدی توسط صندوق، مجبور بوده‌اند قسمتی از هزینه‌های عملیاتی را از جایی دیگر تأمین کنند.

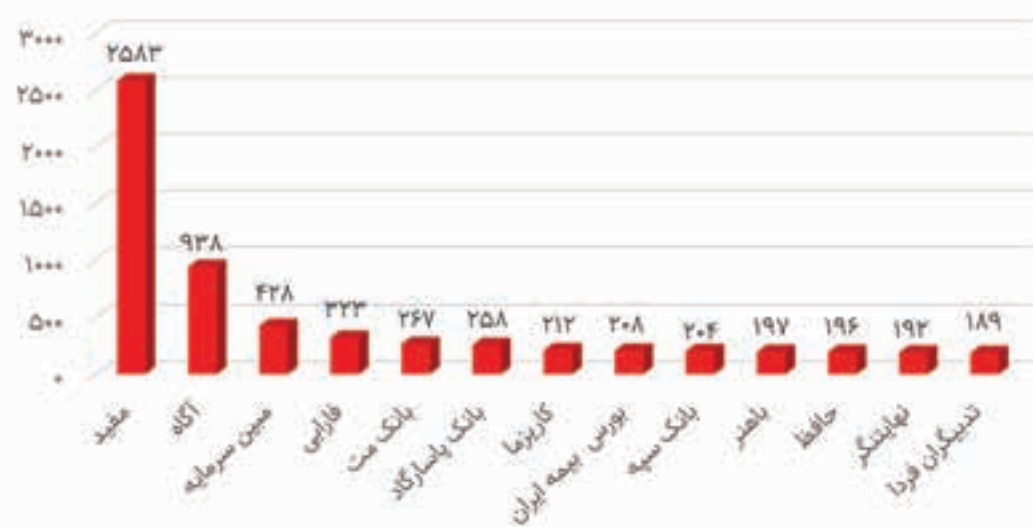


علت حال ناخوش کارگزاری‌ها واکاوی شد

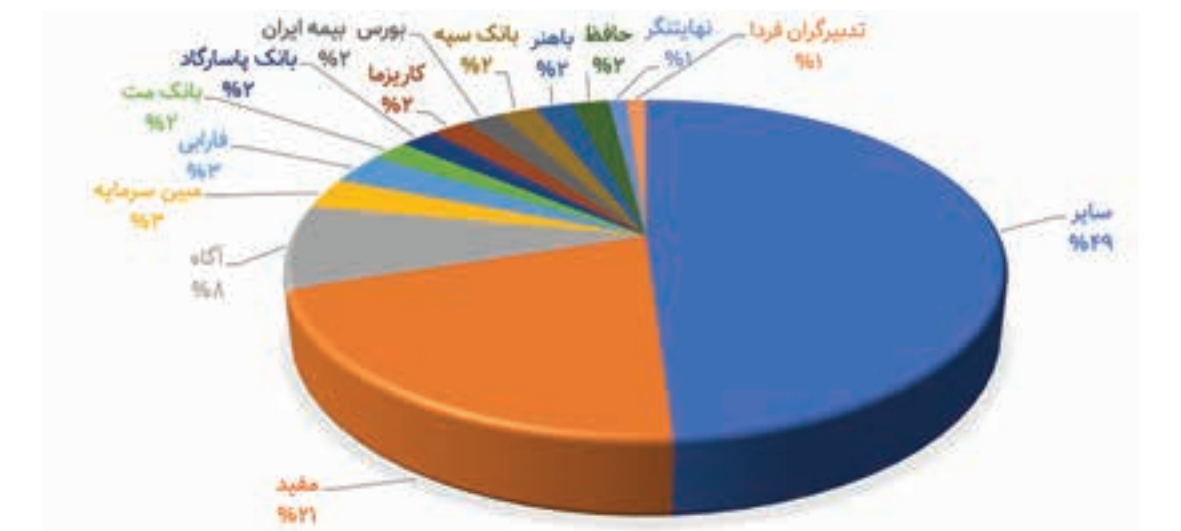
کارگزاری‌ها در آستانه زیان

این گزارش با استفاده از صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت‌های کارگزاری از سال‌های ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۲ تهیه شده است. با توجه به عدم دسترسی و قابل اتکا نبودن داده‌های ۱۳ شرکت کارگزاری، اطلاعات ۱۰۳ شرکت باقیمانده مورد بررسی قرار گرفت. شرکت‌هایی که اطلاعات آنها در دسترس نبود و یا قابل اتکا نبودند به این شرح هستند؛ نوادیشان بازار، نماد شاهدان، مهرآفرین، شاخص سهام، سهمیار، راهبرد سرمایه، دنیای نوین، دلیران پارس، خردمند، تدبیرگران سرمایه، پیشگامان بهین، برهان سهند و آبتین استاک.

سهم بازار شرکت‌های فوق به اندازه کافی کوچک است تا در نتیجه بتوان از آنها چشم‌پوشی کرد و فرض کرد که وضعیت مالی آنها شبیه متوسط صنعت باشد. میزان کارمزد ساخته شده توسط ۱۴ شرکت برتر (پنجاه درصد کارمزد تجمعی)، به شرح نمودار زیر است:



در سال ۱۴۰۲ بین همه شرکت‌های کارگزاری، شرکت‌های مفید با ۲۶ همت و آکا با ۹۴۰ میلیارد تومان بیشترین سهم از درآمدهای کارمزدی را داشته‌اند که به ترتیب معادل ۲۱ و ۸ درصد از کل کارمزدهای ساخته شده در صنعت است.



سال	مجموع درآمدهای عملیاتی صنعت (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	مجموع درآمد کارمزد معاملات (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	مجموع هزینه‌های عملیاتی صنعت کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	مجموع هزینه‌های مالی کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	سود خالص صنعت کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	مجموع سود صنعت کارگزاری (میلیارد تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	سود خالص هر پرسنل در صنعت کارگزاری (میلیون تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	سود خالص به ازای هر پرسنل صنعت کارگزاری (میلیون تومان)	درصد تغییرات نسبت به سال قبل
۱۳۹۶	۹۴۷	-	۵۷۸	-	۵۹۸	-	۳۴۹	-	۲۴۵	-	۳۳۱	-	۶۱	-	۴۳	-
۱۳۹۷	۱,۶۵۷	۷۵	۱,۱۷۹	۱۰۴	۸۰۹	۳۵	۸۴۹	۱۴۳	۶۶۵	۱۰	۳۴۵	۱۴۳	۱۴۹	۱۴۷	۱۱۷	۱۷۵
۱۳۹۸	۴,۴۴۷	۱۶۸	۳,۵۷۷	۲۰۳	۱,۵۷۸	۹۵	۲,۸۶۹	۲۳۸	۲,۳۰۲	۶۲	۵۹۱	۲۳۸	۴۱۶	۱۷۹	۳۳۴	۱۸۵
۱۳۹۹	۲۰,۵۵۷	۳۶۲	۱۸,۲۴۱	۴۰۹.۹	۵,۳۱۱	۲۳۶	۱۵,۲۰۷	۴۳۰	۱۲,۶۶۱	۱۰۱	۱,۱۸۸	۴۳۰	۱,۴۸۱	۲۵۶	۱,۲۳۳	۲۶۹
۱۴۰۰	۱۱,۶۳۶	-۴۳	۱۰,۱۱۸	-۴۴.۵	۴,۶۰۷	-۱۳	۷,۰۲۴	-۵۴	۵,۶۲۴	۱۵۷	۳,۰۵۰	-۵۴	۷۱۱	-۵۲	۵۶۹	-۵۴
۱۴۰۱	۱۱,۱۵۸	-۴	۷,۵۶۵	-۲۵.۲۳	۵,۳۸۳	۱۷	۵,۷۷۵	-۱۷	۵,۰۱۹	-۱۱	۴,۷۶۱	-۱۷	۵۹۵	-۱۶	۵۱۷	-۹
۱۴۰۲	۱۸,۰۰۰	۶۱	۱۲,۰۰۰	۵۸.۶	۸,۰۰۰	۴۸.۶	۸,۰۰۰	۳۸.۵	۸۰۰	۸۹	۹۰۰	۱۱.۲	۸۱۹	۳۷.۶۵	۸۱۷	۵۸

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۴۰ ۳۴ ۲۱۳

صنایع پر نوسان - بورس

حمل و نقل و انبارداری	۷.۹۳
دیباغی، پرداخت چرم و ساخت انواع پوشش	۶.۹
محصولات کاغذی	۶.۴۳
فلات اساسی	۶.۰۲
استخراج سایر معادن	۵.۰۲
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۴.۷۵
ماشین آلات و دستگاه های برقی	۴.۳۵
ساخت محصولات فلزی	۴.۰۱
منسوجات	۳.۷۵
لاستیک و پلاستیک	۳.۶۷

www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خوساز	۱۲.۴۲	۳۲,۹۴۶,۷۵۸	۲۰۳,۰۲۲	۱۵.۷۴
داتام	۱۲.۳۹	۱۹,۱۶۴,۰۰۰	۱۷۴,۷۱۸	۱۵.۵۶
ثشرق	۱۱.۷۹	۴۱,۶۰۲,۰۰۰	۶۸۰,۲۲۱	۸.۴۶
سخزر	۱۱.۳۸	۱۷,۹۶۵,۰۰۰	۷۱,۵۸۲	۱۱.۷۶
سیمرغ	۱۱.۲۹	۳۹,۴۴۲,۰۲۸	۱۸۳,۱۹۴	۱۲.۲۱
فیاهنر	۱۰.۷۵	۱۴۱,۸۴۵,۸۲۴	۴۳۱,۴۲۰	۱۱.۶۱
شکلر	۱۰.۵۳	۲۸,۹۶۰,۰۰۰	۶۶,۲۱۱	۱۱.۰۴
کالا	۱۰.۲۷	۱۰۷,۹۳۲,۰۰۰	۷۰۶,۹۰۵	۱۲.۵
سپاها	۹.۹۱	۴۲,۷۰۰,۰۰۰	۲۰۳,۴۳۳	۱۰.۷۷
نوری	۹.۷۳	۱,۶۶۳,۷۴۰,۰۰۰	۱,۲۸۷,۱۰۹	۱۱.۵۲

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
درازک	-۹.۰۵	۱۷,۷۴۴,۰۰۰	۱۸۴,۲۷۳	-۸.۰۶
وتوس	-۹.۰۳	۳۲,۲۲۰,۰۰۰	۱۷۲,۲۱۸	-۱۱.۷۳
دالیر	-۷.۶۸	۳۱,۸۶۳,۰۰۰	۱۰۷,۱۰۲	-۹.۳۸
کویر	-۷.۵۸	۱۰۹,۹۶۱,۷۱۲	۵۳۸,۳۷۰	-۱۰.۳۴
ولملت	-۶.۵۲	۶,۴۰۸,۰۰۰	۵۸,۴۳۴	-۸.۳۳
خمک	-۶.۱۱	۱۲,۳۸۸,۴۰۳	۲۲۷,۳۱۱	-۸.۳۲
خورخش	-۶.۰۴	۱۳,۹۶۹,۱۴۶	۹۲,۲۴۸	-۸.۶۲
کسعدی	-۶.۰۳	۷,۷۹۰,۰۰۰	۸۲,۰۲۲	-۶.۴۸
ثاخذ	-۶.۰۳	۳۵,۳۷۰,۰۰۰	۵۸۹,۷۷۷	-۸.۷۵
سدشت	-۵.۸۹	۱۱۲,۱۵۰,۰۰۰	۱۳۸,۶۵۵	-۸.۲۸

نیاز به دستورالعمل برای عرضه خودرود در بورس کالا



سخنگوی کمیسیون اصل ۹۰ قانون اساسی مجلس گفت: انتظار می‌رود وزارت صمت یک دستورالعمل و راهکار مشخص، متنقن و مورد تایید نمایندگان، به مجلس شورای اسلامی ارائه کند تا عرضه خودرو در بورس کالا با مشکلی مواجه نشود.

علی کشوری گفت: با توجه به وجود برخی مشکلات در روند واردات خودرو که وزارت صمت را هم تا حدودی درگیر خود کرده است، باید وزارت صمت یکسری راهکارها به مجلس و به طور خاص به کمیسیون اصل ۹۰ ارائه دهد تا واردات و عرضه خودرو در فضایی کاملاً شفاف انجام شود. البته بحث‌ها و بررسی‌هایی صورت گرفته که عملی شدن آن‌ها نیازمند گذشت زمان است. تاکید بر شفاف سازی فرایند عرضه خودرو در بورس کالا به این جهت است که مصرف‌کنندگان واقعی منتظر نشوند، هرگونه انحصار در عرضه خودرو آسیب‌های جبران‌ناپذیری را به مردم و بی‌اعتماد شدن آنها وارد می‌کند.

اجرای ۱۴ مگا پروژه برای عبور از پیک بار سال آینده



وزیر نیرو گفت: وزارت نیرو برای عبور موفق از اوج بار سال آینده ۱۴ مگا پروژه را در دستور کار قرار داده است که شامل اقدامات گسترده‌ای مانند افزایش بازدهی و تعمیرات دوره‌ای نیروگاه‌ها، احداث نیروگاه‌های جدید، نصب کنتورهای

هوشمند، اصلاح و نوسازی شبکه برق سراسری می‌شود و در اجرای کامل این پروژه‌ها به کمک بخش خصوصی نیاز است. علی‌آبادی مدیریت و بهینه‌سازی مصرف برق را یکی از اصلی‌ترین راهکارهای موجود برای حل مشکل ناترازی برق کشور دانست و در همین زمینه افزود: شدت مصرف انرژی در ایران بسیار بالاست و علاوه بر آن بخش محدودی از مشترکان به واسطه مصارف بسیار بالاتر خود نسبت به الگو ناترازی برق را تشدید می‌کنند که باید در دو حوزه اقدامات اصلاحی ویژه‌ای صورت بگیرد. وزارت نیرو بر اساس قانون تنها به مصارف برق تا سطح الگو یارانه پرداخت خواهد کرد.

صدور موافقت اولیه احیای شورای عالی صادرات



وزیر صمت گفت: درخواست احیای شورای عالی صادرات را به معاون اول رئیس‌جمهور ارائه کردیم که موافقت اولیه آن صادر شده است.

سید محمد اتابک افزود: شورای عالی صادرات یک امر فرابخشی است که در آن سازمان‌های مختلف فعال هستند، اما باید سیاست‌های ارزی و سیاست‌های تجاری کشور را همسو کنیم. نقش شورای عالی صادرات همین مسایل تجارت، و شکل دادن و درست کردن سیاست‌هاست و امیدواریم تا این شورا تاثیرش را بر روی صادرات کشور بگذارد. وزیر صنعت، معدن و تجارت درباره گذاری بخش دولتی به خصوصی گفت: به دنبال کاهش تصدی‌گری دولت هستیم، نقش دولت تنظیم‌گری حوزه‌هایی مانند خودرو و معدن است و این کار را دنبال خواهیم کرد. وی درباره تعدد بخشنامه‌های گمرکی گفت: بنده در وزارت صمت بخشنامه‌های صادر نکرده‌ام، تاکنون بسیاری از بخشنامه‌ها را نیز ملغی کردیم و در شورای اقتصاد چند مورد دیگر لغو شد.

تاثیر قیمت گذاری دستوری بر صنعت برق



رئیس هیات مدیره سندیکای برق ایران گفت: صنعت برق امروز تبدیل به صنعتی پیشرو در ساخت تجهیزات و فعالیت‌های مشاوره‌ای و پیمانکاری شده و دیگر وابسته نیست. شرکت‌های حوزه صنعت برق فراتر از مرزهای کشور نیز مشغول به فعالیت هستند.

پیام باقری افزود: زیست بومی که فعالان اقتصادی این صنعت مشغول به فعالیت در آن هستند دچار مشکلاتی است که ریشه آن در اقتصاد نامتوازن موجود در صنعت برق به دلیل قیمت‌گذاری دستوری مبتنی بر اقتصاد پارانه‌ای شکل گرفته و طبیعتاً در چنین زیست بومی جریان منابع و مصارف دچار اختلال می‌شود و مصارف از منابع پیشی می‌گیرند. وی ادامه داد: این موضوع اولین اثر خود را در توسعه زیرساخت‌های صنعت برق می‌گذارد زیرا باید بتوانیم متناسب با رشد تقاضای موجود در کشور نیروگاه‌های جدید تاسیس کنیم.

کاهش نسبی شیب رشد قیمت در بازار طلا و سکه

نیمه شب شنبه هفته گذشته رژیم صهیونیستی به نقاطی از ایران حمله کرد و این موضوع بازارهای مالی کشور را دستخوش روندهای صعودی کرد؛ اما آنطور که از روندها بر می‌آید، حباب های ناشی از نگرانی از جنگی سخت در خاورمیانه در حال تخلیه هستند. قیمت دلار که از ۷ مهر ماه از مرز ۶۰ هزار تومانی عبور کرده بود یک روز قبل از حمله اسرائیل به ۶۵ هزار و ۲۰۰ تومان رسیده بود و در لحظه تنظیم این گزارش به ۶۷ هزار و ۴۸۰ تومان رسیده است و این در حالی است که تا ۷۰ هزار تومان را نیز تجربه کرده بود.

رشد قیمت دلار از یک سو و نگرانی های ناشی از جنگ باعث شد تا بازار طلا و سکه نیز با تقاضای بالا روبرو شود، با این حال بعد از حمله رژیم صهیونیستی شیب رشد قیمت ها متعادل شد، هرچند همچنان شاهد رشد قیمت در این بازار هستیم. در فاصله چهار روز بعد از حمله مذکور قیمت هر سکه بهار آزادی با رشد ۳۰۵ میلیون تومانی به ۴۹ میلیون و ۹۵۰ هزار تومان رسید. قیمت سکه امامی نیز با حدود ۴ میلیون تومان رشد به ۵۴۳۷ میلیون تومان رسیده است. در این مدت قیمت هر نیم سکه بهار آزادی یک میلیون و ۱۰۰ هزار تومان افزایش یافت و این افزایش قیمت برای ربع سکه ۷۰۰ هزار تومان گزارش شده است. به این ترتیب هر سکه نیم بهار آزادی به ۲۸۶ و هر ربع سکه به ۱۸۲ میلیون تومان رسید.

تحولات بازارهای طلا و سکه در حالی است که مرکز مبادله ارز و طلای بانک مرکزی از روز دوشنبه عرضه یک میلیون قطعه سکه را در دستور کار خود قرار داده که به گفته بانک مرکزی این تصمیم در راستای تنظیم بازار طلا و سکه اتخاذ شده است. به این ترتیب تمامی اشخاص حقیقی با تابعیت ایرانی بالای ۱۸ سال تمام می‌توانند در این حراج شرکت کنند و حداکثر حجم سفارش و خرید برای هر متقاضی مجموعاً پنج قطعه سکه است به نحوی که می‌توان پنج قطعه ربع سکه یا ۵ قطعه نیم سکه یا ۵ قطعه تمام سکه و یا ترکیبی از هر سه شامل تمام سکه، نیم سکه و ربع سکه باشد که جمع هر سه باهم نباید بیش از پنج قطعه باشد.



مطابق داده‌های مرکز مبادله، از زمان برگزاری اولین جلسه حراج سکه طلا در مرکز مبادله به تاریخ ۱۳ اسفند ۱۴۰۲ تا امروز و طی ۲۷ جلسه حراج، در مجموع ۴۰۷ هزار و ۴۹۴ قطعه انواع سکه طلا به متقاضیان تخصیص داده شده که سهم ربع سکه از این حجم تخصیص ۲۱۵ هزار و ۹۵۰ قطعه، نیم سکه ۷۷ هزار و ۲۱۰ قطعه و تمام سکه ۱۱۴ هزار و ۳۳۴ قطعه است.

عرضه سکه از سوی بانک مرکزی در حالی اتفاق افتاده که برخی کارشناسان به منطق این عرضه‌ها انتقاد دارند و معتقدند این تصمیمات مشخص نیست برای کسب درآمد دولت از طریق حراج دارایی‌ها صورت گرفته و یا برای کنترل بازار. در حال حاضر بازار سکه و طلا با حباب بالایی روبرو است و به نظر می‌رسد دولت به دنبال استفاده از فرصت فعلی برای کسب درآمدهای بیشتر برای خود است. با احتساب قیمت فعلی سکه بهار آزادی و امامی و با قیمت‌های جهانی طلا در حال حاضر قیمت هر دلار محاسبه شده، رقمی بین ۷۵ تا ۸۰ هزار تومان است.

قیمت هر سکه بهار آزادی ۸،۱۳۳ گرم است و قیمت هر گرم طلای ۱۸ عیار در حال حاضر ۴،۵۳۶ میلیون تومان است که در مجموع قیمت واقعی ۳۶ میلیون و ۸۹۰ هزار تومان است که از اختلاف ۱۳ میلیون تومانی حکایت دارد که با سرشکن کردن این رقم با فرض ثبات قیمت اونس، از ارز ۹۵ تا ۱۰۰ هزار تومانی حکایت دارد.

در این باره کارشناسان معتقدند دولت و بانک مرکزی از همان ابتدای حراج سکه در دولت قبل فقط دنبال این بودند که حراج و فروش سکه را انجام دهند و سودی برای خود بانک باشد؛ در صورتی که این رویکرد، عملکرد خوبی نداشته و در این مدت حتی منجر به افزایش قیمت‌ها در بازار شده است. در حال حاضر قیمت نیم‌سکه نسبت به ابتدای سال دو برابر شده و حباب انواع سکه به شدت افزایش یافته است. این نشان می‌دهد که حالا یا سیاست‌ها و برنامه‌ریزی‌هایشان درست نیست و یا این‌که اصلاً بانک مرکزی با یک برنامه حساب‌شده نسبت به عرضه سکه ورود نکرده است.

جمعه بهایبند چگنی روزنامه‌نگار

تنها کالایی که به خوبی وضعیت اقتصاد چین را منعکس می‌کند و بیشترین تاثیر را از آن می‌گیرد بدون شک سنگ آهن است؛ کالایی که از ۲۱۹ دلار در جولای ۲۰۲۱ به محدوده ۱۰۰ دلار رسیده و دلیل این افت قیمت تنها یک چیز است، سقوط بازار املاک و رکود اقتصادی در چین. رابطه دوم را باید بعد از کاهش نرخ بهره وام‌هایی جستجو کرد که دولت چین برای بخش املاک در نظر گرفت تا شاید این تصمیم به رونق این بخش منتهی شود که نتیجه آن رشد قیمت سنگ آهن تا ۱۴۵ دلار در اوایل امسال بود؛ موضوعی که چندان دوامی نداشت و با تداوم رکود اقتصادی در دومین اقتصاد جهان بار دیگر روند نزولی در پیش گرفت و حالا در لحظه نگارش این گزارش قیمت هر تن سنگ آهن به ۱۰۴ دلار رسیده است.

البته ناگفته نماند که قیمت سنگ آهن در ماه اکتبر به ۹۰ دلار هم رسیده بود، اما بسته جدید محرک اقتصادی چین باعث شد قیمت‌ها دوباره رشد کند و به بالاتر از ۱۰۰ دلار برسد؛ موضوعی که ممکن است بار دیگر با شکست روبرو شود و شاهد افت مجدد قیمت‌ها باشیم. با این حال آن چه مشخص است قیمت این کالا در سال جاری تا به اینجا ۲۳،۵ درصد افت را تجربه کرده و سودهایی که سرمایه‌گذاران سال قبل تجربه کرده بودند از بین رفته است.

سنگ آهن دوباره بالا می‌رود؟

techopedia.com در گزارشی جدید چشم انداز قیمت سنگ آهن در ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ را بررسی کرده و گفته انتظار می‌رود تولید جهانی سنگ آهن به دلیل معادن جدید و برنامه ریزی‌های مبتنی بر رشد تولید افزایش یابد که یک بخش این امر به احداث کارخانه‌های جدید فولاد برمی‌گردد که به رشد تولید جهانی فولاد کمک خواهند کرد و بخش دیگر به دلیل از سرگیری پروژه‌های تعلیق شده فولاد و سنگ آهن است. به همین دلیل احتمال این که قیمت سنگ آهن در سال‌های آینده با رشد زیادی روبرو شود ضعیف است و برای سال آینده محدوده قیمتی بین ۷۹ دلار تا ۱۰۰ دلار پیش‌بینی می‌شود. این گزارش از پیش‌بینی سقف قیمتی ۹۰ دلاری در فاصله سال‌های ۲۰۲۶ تا ۲۰۳۰ خبر می‌دهد و معتقد است عوامل ژئوپلیتیک، مازاد عرضه بالقوه، روند تقاضای جهانی فولاد، تاثیر سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌های سبز بر بازار سنگ آهن اثرگذار خواهند بود.

عوامل هدایت بازار سنگ آهن در ۲۰۲۳-۲۰۲۴

عوامل کلیدی که بر قیمت‌ها در سال جاری و بعد از آن تأثیر می‌گذارند عبارتند از:

محرک اقتصادی جدید چین

در اواخر سپتامبر، چین اقدامات اقتصادی جدیدی از جمله کاهش چندگانه نرخ بهره، تسهیل شرایط بازپرداخت وام مسکن و تزریق یک تریلیون یوان اضافی برای حمایت از اقتصاد را در بحبوحه تلاش خود برای دستیابی به هدف رشد ۵ درصدی برای سال ۲۰۲۴ معرفی کرد. بانک خلق چین (PBOC) نرخ وام مسکن برای خانه‌های موجود را حدود ۰،۵ درصد کاهش داد و آنها را با وام‌های جدید همسو کرد و حداقل پیش‌پرداخت برای خانه‌های دوم را از ۲۵ درصد به ۱۵ درصد کاهش داد. هدف این حرکت حمایت از بخش املاک است که قبلاً ۳۱ درصد از مصرف فولاد چین را در اوج خود در سال ۲۰۱۹ تشکیل می‌داد، اگرچه این تقاضا از آن زمان کاهش یافته است.

تحلیلگران در مورد تأثیر این اقدامات محتاط هستند. داریا افانوا، رئیس تحقیقات ساکس‌دن فایننشال، اظهار داشت که سیاست‌های چین به جای احیای اقتصاد، بر تثبیت اقتصاد متمرکز است و خاطرنشان کرد که بهبود، بیشتر به بازگرداندن اعتماد مصرف‌کننده بستگی دارد تا تعدیل سیاست‌ها. قبل از اینکه بحران املاک کشور در سال ۲۰۲۱ اتفاق بیفتد، بسیاری از چینی‌ها در این بخش به عنوان یک پناهگاه امن سرمایه‌گذاری کردند و حالا این اعتماد از بین رفته است.

مجموعه تولید جهانی سنگ آهن برای رشد پایدار

با وجود چالش‌های مداوم در صنعت فولاد، انتظار می‌رود تولید جهانی



برآوردها از بازار سنگ آهن چه نکاتی را مطرح می‌کنند؟

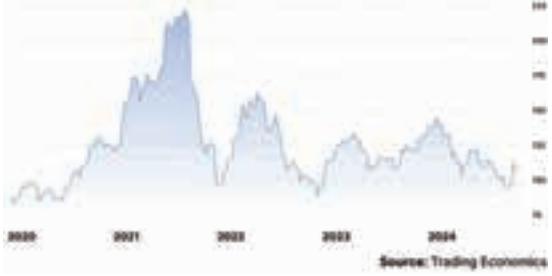
سناریوهای بازار تا ۲۰۲۸

متعادل عرضه و تقاضاست. چشم انداز BMI با این روند مطابقت دارد و پیش‌بینی می‌کند که قیمت سنگ آهن تا سال ۲۰۲۹ به ۸۸ دلار در هر تن کاهش یابد. پیش‌بینی قیمت سنگ آهن این شرکت برای سال ۲۰۲۰ رقم ۸۵ دلار در تن است که می‌تواند به ۷۸ دلار در تن برسد.

پیش‌بینی قیمت سنگ آهن در سال ۲۰۲۴

ANZ Research	\$104
Australia Office of Chief Economist (OCE)	\$92
BMI	\$110
Fitch Ratings	\$105
ING	\$106
Trading Economics	Q4: \$102.58
ANZ Research	\$104

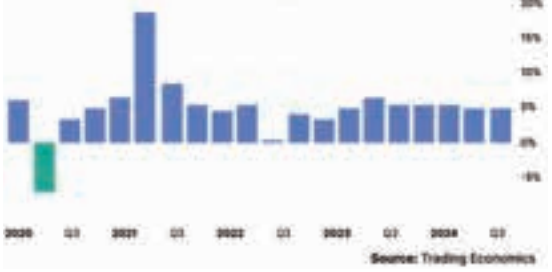
روند پنج‌ساله قیمت سنگ آهن



پیش‌بینی قیمت سنگ آهن در سال ۲۰۲۵

ANZ Research	\$93
Australia Office of Chief Economist (OCE)	\$79
BMI	\$100
Fitch Ratings	\$90
ING	\$92.5
Trading Economics	Q1: \$100.27
	Q2: \$96.01
	Q3: \$95.81

رشد اقتصادی در چین



پیش‌بینی‌های مختلف از قیمت سنگ آهن در پنج سال آینده

Australia Office of Chief Economist (OCE)	2026: \$73
	2026: \$95
	2027: \$92
BMI	2026: \$90
	2029: \$98
	2030: \$85
	2026: \$85
Fitch Ratings	2027: \$75
	Mid-cycle: \$70
ING	2026: \$90

سنگ آهن در میان مدت شتاب بیشتری بگیرد. در ماه سپتامبر، OCE پیش‌بینی کرد که رشد تولید عمدتاً توسط استرالیا و برزیل هدایت می‌شود. انتظار می‌رود این دو کشور تا سال ۲۰۲۶ حجم صادرات را ۳،۱ درصد در سال افزایش دهند که این رشد از طریق معادنی همچون واله و CSN که به دنبال برنامه ریزی برای رشد تولید هستند محقق می‌شود.

در این بین BMI رشد تولید جهانی را به طور متوسط ۲،۱ درصد در سال از سال ۲۰۲۴ تا ۲۰۲۸ پیش‌بینی کرده که از ۰،۹ درصد در پنج سال گذشته بیشتر است. با این نرخ رشد، تولید می‌تواند تا سال ۲۰۲۸ به ۲،۸۴ میلیارد تن در سال برسد که از ۲،۶۷ میلیارد تن در سال ۲۰۲۴ بیشتر است.

بهبود تقاضای جهانی فولاد ۲۰۲۵ منهای چین

انجمن جهانی فولاد (Worldsteel) پس از کاهش رشد در سال‌های ۲۰۲۳-۲۰۲۴، افزایش تقاضای جهانی فولاد در سال ۲۰۲۵ را پیش‌بینی کرده است. انتظار می‌رود تقاضای فولاد با رشد ۱،۲ درصدی به ۱۷۷۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۵ برسد که از ۱۷۵۰،۹ میلیون تن در سال ۲۰۲۴ بالاتر است و البته نشان دهنده کاهش ۰،۹ درصدی از رقم ۱۷۶۷ میلیون تن در سال ۲۰۲۳ است.

کاهش نسبی به سال ۲۰۲۳ به ضعف قدرت خرید خانوارها، انقباض پولی و عدم اطمینان ژئوپلیتیک نسبت داده می‌شود. ورلد استیل خاطرنشان کرد: ضعف مستمر در ساخت و ساز مسکن که ناشی از شرایط سخت تأمین مالی و هزینه‌های بالا است، به کاهش تقاضا برای فولاد منتهی شده، با این حال، رشد در بخش خودرو، زیرساخت‌های عمومی و طرح‌های انتقال سبز به جبران رکود ساخت‌وساز کمک کرده است.

تقاضا در بیشتر مناطق به استثنای چین، روسیه، اوکراین و بخش‌هایی از اروپا در حال افزایش است. در چین، انتظار می‌رود تقاضای فولاد در سال ۲۰۲۴ به میزان ۳ درصد و در سال ۲۰۲۵ به میزان ۱ درصد کاهش یابد که ناشی از مشکل بخش املاک و مستغلات است.

محرک های تقویت تولید فولاد

در سمت تولید، کارخانه‌های فولادی جدید - در دست ساخت یا برنامه‌ریزی - تولید جهانی فولاد را در سال‌های آینده افزایش می‌دهند. OCE استرالیا پیش‌بینی کرده است که تولید تا سال ۲۰۲۶ به ۱،۹۶۸ میلیارد تن برسد که از ۱،۹۰۰ میلیارد تن در سال ۲۰۲۴ بالاتر است. بیشترین ظرفیت جدید در آسیا خواهد بود که بیش از ۷۵ درصد از کارخانه‌های جدید را تشکیل می‌دهند؛ به اضافه ظرفیت‌های جدید در آمریکای شمالی، اروپا و خاورمیانه. این گزارش افزود: با این حال، این رشد در ظرفیت جهانی می‌تواند منجر به عرضه مازاد در میان تقاضای کند شود و به طور بالقوه چالش‌های آینده را ایجاد کند.

از سوی دیگر انتظار می‌رود پس از توقف تصویب پروژه‌های جدید آهن و فولادسازی توسط دولت در ماه اوت، تولید فولاد چین کاهش یابد. هاینس و کوماری، تحلیلگران ANZ Research خاطرنشان می‌کنند که این امر می‌تواند منجر به کاهش ۱۰ درصدی تقاضای سنگ آهن شده و قیمت آن را به حدود ۶۰ دلار در تن کاهش دهد. OCE استرالیا پیش‌بینی کرده است که تولید فولاد خام چین که تقریباً ۵۳ درصد از تولید جهانی فولاد را در بر می‌گیرد، از یک میلیارد تن در سال ۲۰۲۴ به ۹۹۹ میلیون تن تا سال ۲۰۲۶ کاهش می‌یابد.

بر اساس این گزارش باید گفت پیش‌بینی‌های قیمت سنگ آهن در ۵ سال آینده همچنان کند باقی می‌ماند و تحلیلگران پیش‌بینی می‌کنند قیمت این کالا به دلیل افزایش عرضه و رشد محدود تقاضا از سوی صنعت فولاد، زیر ۹۵ دلار در هر تن باقی بماند.

OCE و ING استرالیا، پیش‌بینی کرده‌اند قیمت سنگ آهن تا سال ۲۰۲۶ به ترتیب به ۷۳ و ۹۰ دلار در هر تن کاهش یابد.

همچنین در یک پیش‌بینی میان‌مدت قیمت سنگ آهن، رته‌بندی فیچ پیش‌بینی کرد که این کالا در سال ۲۰۲۶ بین ۸۵ تا ۷۵ دلار/تن کاهش یابد. آژانس رته‌بندی فیچ قیمت میسان دوره‌ای را ۷۰ دلار در هر تن برای سنگ آهن پیش‌بینی کرده که منعکس‌کننده یک سناریوی

افزایش سرمایه (بسیج) از دو محل



مدیرعامل شرکت پارس بسیج گفت: امسال نیز همچون سالهای قبل برای اتمام پروژه‌های جدید برنامه افزایش سرمایه خواهیم داشت. پروژه های جدید شامل چند محصول به صورت ساخت پار اول بوده، از جمله کف سوئیچ که از امسال برای اولین بار در کشور تولید خواهد شد.

غلامرضا فرساد افزود: افزایش تنوع کليدهای قدرت خلع نیز که کارهای نمونه سازی ولتاژهای جدید آن را آغاز کرده‌ایم و برای تولید آن نیز نیاز به افزایش سرمایه داریم. همچنین پروژه تیچنجر را داریم که برای تولید آن در تلاشیم با چند شرکت همگروه، شرکتی مشترک ایجاد کنیم. در حوزه GIS نیز در انتهای سال جاری کارخانه پست‌های GIS شرکت پارس سوئیچ به پایان خواهد رسید و برای این محصول جدید هم برای اینکه بتوانیم در سال آینده به موفقیت برسیم نیاز به افزایش سرمایه داریم. بنابراین امسال افزایش سرمایه از محل سود انباشته و آورده سهامداران خواهیم داشت.

تولید ترانس های فشار قوی در «بیرو»



عضو هیات مدیره شرکت نیرو ترانس گفت: سرمایه شرکت در حال حاضر با افزایش سرمایه ۱۴۰۲ به هزار و ۴۰۰ میلیارد تومان رسیده است. از نظر عملکردی نیرو در سال ۱۴۰۲ درآمد تلفیقی بیش از ۶۵۰ میلیارد تومان سود خالص ساخت و سهامداران را منتفع کرد.

میثم نظری حقیقی افزود: بیش از ۹۰ درصد نیاز کشور در زمینه ترانس‌های فشار قوی را شرکت نیرو ترانس در کشور تولید می‌کند. در حال حاضر طرح توسعه‌ای که در شرکت دنبال می‌شود بحث پوشش‌نگ‌های نسل RIP است که در منطقه ویژه انجام می‌دهیم و افزایش سرمایه سال ۱۴۰۲ نیز با این هدف انجام شد و در سال ۱۴۰۴ به بهره برداری کامل خواهد رسید رویکرد شرکت افزایش سرمایه از محل سود انباشته است و با توجه به افزایش سرمایه سال ۱۴۰۲ پیش‌بینی می‌شود در یکی دو سال آینده افزایش سرمایه از محل سود انباشته مجدد در دستور کار قرار گیرد.

دولت بازگشت سرمایه را در صنعت برق تضمین کند



دبیر کل سندیکای صنعت برق ایران گفت: شرکت‌های برقی موجود در بورس ناموفق نبودند و به نظر می‌رسد بورس به دلیل شفافیت‌های مالی که ایجاد می‌کند بتواند آینده را شفاف‌تر کند.

مهدی مسائلی افزود: امیدواریم شرایطی به وجود آید تا شرکت‌های کوچک و متوسط صنعت برق نیز بتوانند از طریق بورس توانمندی‌های خود را به روزرسانی کنند. وی ادامه داد: مساله‌ای که به عنوان حلقه ارتباطی بخش خصوصی صنعت برق و دولت مورد توجه سندیکاست تغییر نگاه دولت برای تقویت سرمایه‌پذیری این صنعت است و اگر این اتفاق نیفتد نمی‌توان روزهای خوبی برای آینده این صنعت متصور شد. باید سرمایه‌گذاران در این صنعت سرمایه‌گذاری کنند و این به عهده حاکمیت است، بخش خصوصی آمادگی این سرمایه‌گذاری را در حد و توان خود دارد اما دولت باید بتواند بازگشت سرمایه را تضمین کند در غیر این صورت سرمایه‌ها به این صنعت نخواهد آمد.

رویدادها

استقرار ۱۰ ریزن بازرگانی جدید تا پایان سال



معاون ارتقای کسب و کارهای بین‌المللی سازمان توسعه تجارت - با بیان اینکه در حال حاضر ۲۰ ریزن بازرگانی مستقر در دنیا داریم، گفت: در هر کدام از کشورهای همسایه یک ریزن، در هر کدام از کشورهای چین، ویتنام و آفریقا دو ریزن و در کشورهای اروپایی صربستان و مجارستان یک ریزن بازرگانی مستقر هستند.

محمدصادق قنادزاده درباره تعداد مورد نیاز ریزن‌های بازرگانی افزود: بر اساس ظرفیت‌های کاری، حجم مناسبات و برنامه ریزی که برای توسعه روابط اقتصادی با کشورها داریم به ریزن احتیاج است. قنادزاده تصریح کرد: طبق برآورد انجام شده، در مرحله اول باید ۶۰ ریزن داشته باشیم تا پوشش خوبی برای کشورهای هدف تجاری مان قرار دهیم؛ که در این برآورد برای کشورهای همسایه مانند ترکیه، پاکستان، هند و عراق بیش از یک ریزن در نظر گرفته شده است.

رشد ۷۵ درصدی درآمد غیرعملیاتی «فخاس»

رسانده است. در نیمه اول سال جاری، درآمد فولاد خراسان حدود ۱۲۰ همت بوده و مدت مشابه سال گذشته، این درآمد ۸۵ همت بوده است که نشان می‌دهد نسبت به سال گذشته این درآمد عملیاتی، ۴۱ درصد رشد کرده است. بیش‌ترین عرضه و تقاضا و بالاترین قیمت: بورس کالا کماکان از مطلوبیت بی‌رقیب محصول نهایی فولاد خراسان روایت می‌کند. کل عرضه میلگرد در روز دوم مهرماه به میزان ۱۸۰،۸۶۳ تن



ثبت شد که ۱۰۳،۷۰۰ تن تقاضا برای آن ثبت شد. بر اساس گزارش بورس کالا ایران در مجموع ۵۵،۳۰۹ تن معامله ثبت شد. سرپرست معاونت بازاریابی و فروش فولاد خراسان با بیان این که عرضه فولاد خراسان ۲۷ هزار تن بود که بیش از نیمی از ۵۸ هزار و دویست تن تقاضا و ۵۵ هزار و ۳۰۹ تن معامله ثبت شده را به خود اختصاص داد. به این ترتیب در ادامه کامیابی‌های فولاد خراسان در حوزه فروش محصولات

خود، هفته گذشته هم با فروش تمام محصول عرضه شده در بورس کالا، شرکت توانست ۵۰ درصد کل معاملات بورس کالا را برای خود ثبت کند. این در حالی است که میلگرد فولاد خراسان به عنوان یکی از مطلوب‌ترین محصولات نهایی نرزد خریداران، بیش‌ترین حجم عرضه، بیش‌ترین تقاضا و بیش‌ترین معامله را به نام خود زد و همچون گذشته، بالاترین قیمت محصولات سبک ساختمانی هم برای فولاد خراسان ثبت شد.

ثبت رشد ۳۹ درصدی درآمدهای «همراه»



شرکت ارتباطات سیار ایران در عملکرد ۷ ماه سال جاری، ۳۷،۸ هزار میلیارد تومان درآمد شناسایی و رشد ۳۹ درصدی را ثبت کرد.

شرکت ارتباطات سیار ایران با سرمایه اسمی ۸،۹ هزار میلیارد تومانی، گزارش عملکرد مهر و ۷ ماه سال مالی جاری را ارائه کرد. بر اساس این گزارش، "همراه" در مهر از کارکرد مشترکین، استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت های تلفن همراه، فروش خطوط جدید تلفن همراه و سایر، بالغ بر ۵،۵ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کرد. این شرکت بوری در عملکرد ۷ ماهه بالغ بر ۳۷،۸ هزار میلیارد تومان درآمد شناسایی کرد و نسبت به مدت مشابه سال قبل با رشد ۳۹ درصدی روبه‌رو شد. بیشترین درآمد طلی دوره ۷ ماهه از کارکرد مشترکین و به میزان ۳۴،۷ هزار میلیارد تومان بود که معادل ۹۲ درصد درآمدها از این محل کسب شده است.

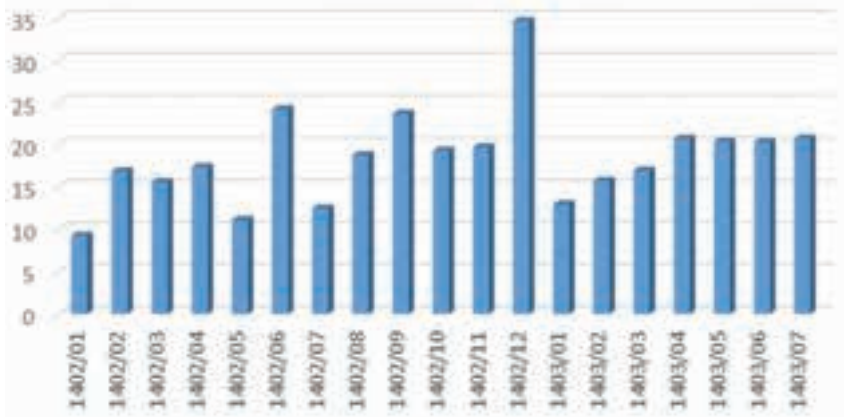
فروش ۱۴/۷ همتی «غکورش» در ۷ ماه

شرکت صنعت غذایی کورش در مهر ۱۴۰۳ فروش ۲۰،۷ هزار میلیارد ریال به ثبت رسانده که رشد ۲ درصدی نسبت به ماه قبل داشته است. همچنین فروش مهر ماه امسال بیش از ۶۶ درصد از مهر ۱۴۰۲ بیشتر بوده است. مجموع فروش شرکت در هفت ماهه به بیش از ۱۲۷ هزار میلیارد ریال رسیده که ۲۰ درصد بیشتر از مدت مشابه سال گذشته است.

عمده فروش غکورش با سهم ۷۰ درصدی در اختیار روغن خوراکی است و کنجاله و ذرت دامی سهم ۲۵ درصدی دارد. در ماهی که گذشت نرخ روغن خوراکی از ابتدای سال بدون تغییر و روغن خام و محصولات نیمه ساخته با رشد همراه بوده است.

بازارهای جهانی شاهد افزایش قیمت برخی از روغن‌های خوراکی بوده است که انتظار می‌رود در ماه‌های آتی بر قیمت فروش غکورش اثر بگذارد.

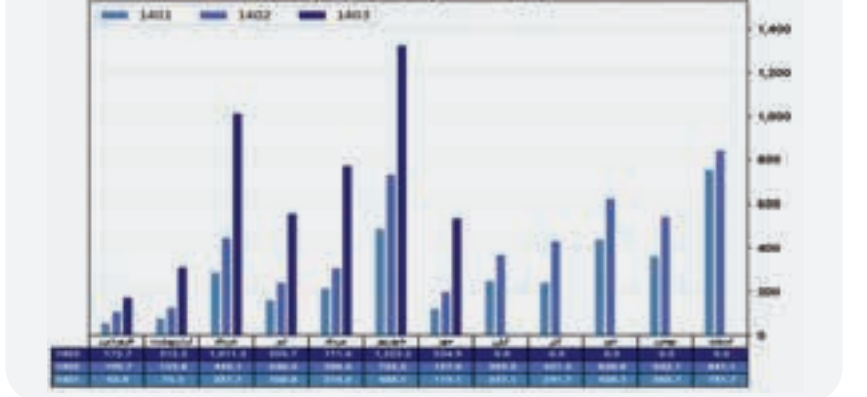
روند فروش ماهانه «غکورش» (هزار میلیارد ریال)



«بترانس» در ۷ ماهه پرفروش بود

شرکت ایران ترانسفو در مدت ۷ ماهه منتهی به انتهای مهر ۱۴۰۳ حدود ۴۶۸۲ میلیارد تومان درآمد از فروش محصولات خود به دست آورد. شرکت ایران ترانسفو در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۷/۳۰ مبلغ معادل ۵،۳۵ میلیارد تومان، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۷۱ درصد رشد داشته است. بترانس در عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۴۶۸۲ میلیارد تومان درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱۳ درصد رشد داشته است. فروش مهر ۱۴۰۳ در مقایسه با ماه گذشته کاهش (۵۹،۵۸) درصدی داشت.

فروش ماهانه «بترانس» (میلیارد تومان)



سرمایه‌گذاری ۵ همتی «حکشتی» در صنایع



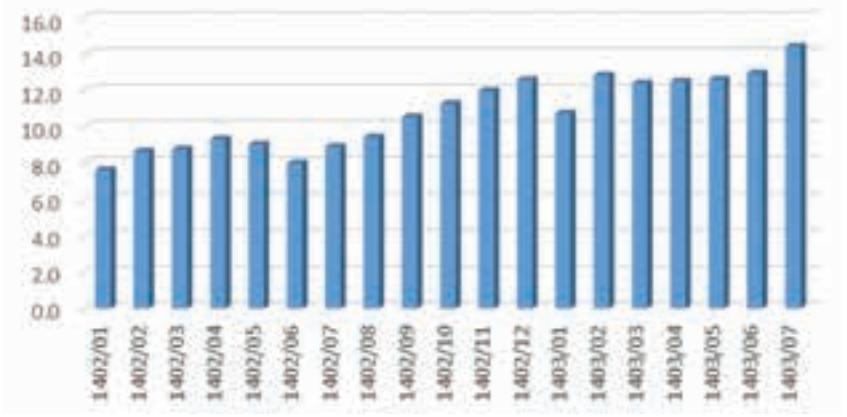
رقم سرمایه‌گذاری شرکت کشتیرانی در صنایع بوری و غیربوری به ۵ هزار میلیارد تومان رسید و ۴،۱ میلیون سهم شرکت حمل و نقلی را خریداری کرد. شرکت کشتیرانی با سرمایه ثبتی و جدید ۸،۲ هزار میلیارد تومانی، گزارش عملکرد چهارمین ماه سال مالی منتهی به خرداد ۱۴۰۴ را منتشر کرد.

بر اساس این گزارش، وضعیت ارزش بازار پرتفوی بوری «حکشتی» و مربوط به شرکت کشتیرانی دریای خزر و سایر سهام بوری و فرابوری در دوره مهر از ۲،۲ به ۲ هزار میلیارد تومان رسید. همچنین بهای تمام شده سرمایه‌گذاری در صنایع حمل و نقل آبی، سایر فعالیت‌های خدماتی، اطلاعات و ارتباطات، سایر تجهیزات حمل و نقل، حمل و نقل و انبارداری و ارتباطات، خدمات فنی و مهندسی و سایر فعالیت‌های خارج از بورس بالغ بر ۴،۷ هزار میلیارد تومان بود که جمع بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های بوری و غیر بوری به ۵ هزار میلیارد تومان رسید.

رشد فروش ۴۵ درصدی «سپید»

فروش مهر ۱۴۰۳ سپید ماکیان با بیش از ۱۴،۴ هزار میلیارد ریال، رکورد بیشترین فروش ماهانه این شرکت بوری را شکست. فروش مهر امسال نسبت به مهر سال گذشته رشد بیش از ۶۰ درصدی ثبت کرده است و نسبت به شهریورماه نیز رشد بیش از ۱۱ درصدی داشته است. بدین ترتیب فروش شرکت پس از چند ماه ثبات در محدوده ۱۲ هزار میلیارد ریال به ۱۴ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. فروش سپید در ۷ ماهه به ۸۸ هزار میلیارد ریال رسیده که نسبت به ۶۰ هزار میلیارد ریال در هفت ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ حاکی از رشد بیش از ۴۵ درصدی است. عمده رشد درآمد ناشی از افزایش نرخ بوده است، به نحوی که نرخ فروش مرغ آماده طبلخ رشد ۱۱ درصدی، مرغ قطع بندی شده رشد ۹ درصدی و مرغ زنده رشد ۱۳ درصدی نسبت به متوسط شش ماهه داشته است. بررسی روند نرخ فروش تولیدات سپید ماکیان نشان می‌دهد که پس از یک دوره ثبات از تیر ۱۴۰۲ تا مرداد ۱۴۰۳، شاهد افزایش در شهریور و مهر ۱۴۰۳ بوده است.

روند فروش ماهانه «سپید» (هزار میلیارد ریال)



جهش ۴/۵ برابری درآمد «تملت»

تأمین سرمایه بانک ملت در مهر ماه ۱،۹ هزار میلیارد درآمد عملیاتی محقق کرد که بیش از ۷۶ درصد از شهریور ماه بیشتر است. درآمد عملیاتی نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲،۵ برابر شده است. مجموع درآمد از ابتدای سال مالی تاکنون از ۱۰،۷ هزار میلیارد ریال گذشته که بیش از ۴۲ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل را نشان می‌دهد.

درآمد سرمایه‌گذاری نیز از ابتدای سال مالی ۶،۶ هزار میلیارد ریال بوده که در مقایسه با ۵،۲ هزار میلیارد ریال مدت مشابه سال گذشته ۲۷ درصد افزایش یافته است.

روند درآمد «تملت»



بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
کیمیا زرین کاردان	۴۱،۰۵۵	۴۰،۸۵۹	۳،۹۱%
طلای دنی زاگرس	۱۸،۱۰۵	۱۸،۰۲۰	۳،۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۱۶،۴۲۳	۱۶،۳۴۶	۳،۶۸%
طلای آسمان آلتون	۱۵،۷۵۶	۱۵،۶۹۰	۳،۶۴%
طلای تابان تمدن	۱۹،۴۱۹	۱۹،۳۳۰	۳،۴۳%
زرغام آشنا	۳۶،۷۰۶	۳۶،۵۵۴	۳،۰۳%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۴۶،۵۳۲	۴۶،۳۳۵	۲،۵۴%
طلای عیار مفید	۱۳۱،۳۹۳	۱۳۰،۸۴۰	۲،۴۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۲۸،۶۱۳	۲۸،۴۹۷	۲،۱۱%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۳۹،۲۲۷	۳۹،۰۸۲	۱،۵۲%
پشتوانه طلای لوتوس	۳۵۰،۸۷۱	۳۴۹،۵۶۳	۱،۲۱%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کبان	۲۳۸،۰۰۲	۲۳۷،۱۴۲	۱،۲%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۲۲۳،۴۷۲	۲۲۲،۸۸۸	۰،۲۳%

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
مشترک گنجینه آوا نوین	۵۳،۶۵۳	۵۳،۶۳۲	۰،۶۶%
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم ص	۱۶۴،۴۲۱	۱۶۴،۳۷۲	۰،۶۳%
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱۰۱۷،۲۵۶	۱۰۱۶،۷۰۹	۰،۶۲%
اتحاد آرمان اقتصاد	۱۰۱۰،۷۱۴	۱۰۱۰،۵۰۶	۰،۶%
ثابت حامی	۷۹،۲۶۲	۷۹،۲۴۲	۰،۵۷%
مشترک آتیه نوین	۱۰۱۶،۶۷۵	۱۰۱۵،۶۲۸	۰،۵۷%
مشترک آسمان سهند	۱۰۰،۰۷۰	۱۰۰،۰۶۳	۰،۵۶%
روند پایدار آبان	۱۰۱،۰۶۷	۱۰۱،۰۴۹	۰،۵۶%
پاداش اعتماد تمدن	۱۳،۶۹۶	۱۳،۶۹۲	۰،۵۵%
مشترک صبا هدف	۱۰۰،۷۳	۱۰۰،۶۲	۰،۵۴%
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱۰۱۰،۸۳۳	۱۰۰۹،۹۴۶	۰،۵۳%
ارزش آفرین گلرنگ	۱۰۱۰،۴۱۶	۱۰۰۹،۹۳۷	۰،۵۳%
مشترک فراز اندیش نوین	۱۰۱،۰۲	۱۰۰،۹۲	۰،۵۳%
در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم	۱۰۰۸،۲۲۷	۱۰۰۶،۰۲۶	۰،۵۳%
ساحل آرام فیروزه	۱۰۱،۱۷۴	۱۰۱،۱۷۲	۰،۵۲%
ارزش کاوان ایرانیان	۱۰۱۴،۱۱۴	۱۰۱۳،۴۰۴	۰،۵۲%
ثابت حامی دوم مفید	۱۰،۵۱۷	۱۰،۵۱۵	۰،۵۲%
ثبات نوید	۱۳۳۸،۷۹۱	۱۳۳۸،۵۱۵	۰،۵۱%
در اوراق بهادار با درآمد ثابت اعتماد ملل	۱۰۰۶،۴۰۹	۱۰۰۵،۸۱۵	۰،۵۱%
راسا الگوریتم	۱۰۰۶،۷۸۷	۱۰۰۵،۷۹۸	۰،۵۱%
اندوخته ملت	۱۰۰۶،۰۷۶	۱۰۰۵،۸۰۱	۰،۵۱%
مروارید آگاه	۱۶،۱۹۰	۱۶،۱۸۲	۰،۵%
مشترک هزاره سوم پاد	۱۰۱۷،۰۳۲	۱۰۱۶،۶۸۱	۰،۵%
شکوه بامداد زاگرس	۱۰،۱۷۲	۱۰،۱۶۷	۰،۵%
نیکوکاری فردای روشن	۱۰،۰۶۰	۱۰،۰۵۷	۰،۵%
گسترش فردای ایرانیان	۱۰،۱۶۳	۱۰،۱۵۸	۰،۵%
آرمان کارآفرین	۱۰۰۵،۹۶۲	۱۰۰۵،۶۹۹	۰،۵%
ندای ماندگار دماوند	۱۰۰۹،۵۸۳	۱۰۰۹،۲۷۰	۰،۵%
سرآمد بازار	۱۰۰۹،۵۴۴	۱۰۰۸،۹۰۵	۰،۵%
نیکوکاری مهرآور راهین	۱۰۶۳،۴۹۸	۱۰۶۳،۱۳۹	۰،۵%

سخن هفته

پیش‌بینی‌ها به میزان زیادی درباره پیش‌بینی‌کننده به شما اطلاعات خواهد داد؛ اما درباره آینده چیزی نخواهد گفت.



صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
قائم مقام مدیرمسئول: مهراج نادری فصیح
سرمدیر: نازنین نامور
دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
تحریریه: محمدرضا شاهرودیو، حمزه بهادیوند چگینی، نگین عظیمی، مینا هرمزی، آرمان هنرکار

مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
مصحف آرا: مهسا سادات کیانی
ویراستار: نسرین اسلانی
دبیر عکس: سمیه سهیلی
امور مالی و اداری: میلاد کریمی، نیکتا حکمت
بازرگانی: نسیم بهمنی، مانیا قالیباف، فاطمه اسکندری، یلدا تاجدار

توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور
امور اداری: پریسا قربانزاده
ناظر فنی: هادی میرزایی
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
نشانی: تهران، میدان کله، بزرگراه شهید گمام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
چاپ: مؤسسه چاپ‌چم برتر برنا
فروش برخط: taaghche.com / jaar.com / fidibo.com
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

مرکز مالی ایران		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		کارگزاری بانک سپه		کارگزاری مبین سرمایه		گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
نوزدهمین دوره جامع آموزشی تحلیل بنیادی	۲۰ آبان	دوره کاربردی معامله‌گر برخط گروهی	۱۷ آبان	تابلوخوانی	۱۴ آبان	آشنایی با تامین مالی	۱۳ آبان	دوره جامع و کاربردی تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۱۴ آبان
دوره آموزشی مدلسازی مالی و ارزشگذاری در اکسل	۶ آذر	دوره شناسایی و ارزشگذاری سرمایه‌های فکری در سازمان	۱۷ آبان	وبینار متغیرهای مهم اقتصاد ایران در شرایط امروز	۱۵ آبان	استراتژی خروج از سهام	۱۴ آبان	دوره جامع پرورش کارشناس خبره تامین مالی	۱۴ آبان
				آشنایی با صندوق‌های سرمایه‌گذاری (اهرمی و بخشی)	۲۱ آبان			طراحی استراتژی معاملاتی سطح یک	۱۴ آبان
www.ifc.ir		www.seba.ir		www.sepahbroker.ir		www.mobinsb.ir		www.irfinance.ir	

کیوسک خارجی

رقابت متزلزل



تنها چند روز به زمان برگزاری انتخابات ریاست جمهوری آمریکا باقی مانده است اما نتیجه این رقابت همچنان در هاله‌ای از ابهام قرار دارد. نشریه «د ویک» در آخرین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: کاملاً هریس در شرایط خوبی قرار ندارد. او که تا یکی دو ماه قبل پیش‌تاز بود، امروز اندکی از ترامپ عقب افتاده است. این وضعیت موجب وحشت دموکرات‌ها شده است. البته سخنرانی‌ها و ادعاهای عجیب و دیوانه‌بازی‌های ترامپ برای دموکرات‌ها نقطه قوت محسوب می‌شود تا روی آنها مانور بدهند. در همین حال، یکی از نقاط ضعف کمپین تبلیغاتی هریس، رابطه سرد او با رسانه‌هاست. بسیاری از رسانه‌ها این ایراد را به هریس وارد می‌دانند که او تمایل چندانی به گفت‌وگو ندارد. در همین حال، هتک حرمت خبرنگاران از سوی ترامپ نیز بسیار مورد توجه بوده است.

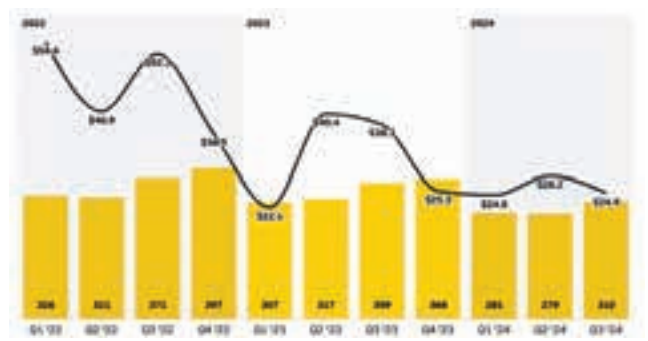
آمار

چشم‌انداز روشن بازار IPO

عرضه اولیه سهام از جمله فعالیت‌هایی است که به افزایش عمق و گسترش بازارهای سهام کمک می‌کند. در دو سال گذشته، بازار جهانی IPO تحت تاثیر عوامل مختلف همچون کاهش فعالیت‌های اقتصادی، افزایش نرخ تورم جهانی و نرخ‌های بهره بانکی روندی نوسانی داشته و از نظر تعداد و درآمد حاصل از عرضه‌های اولیه، در مجموع با کاهش روبه‌رو بوده است. با این حال، تداوم فعالیت بازارهای سهام در حوزه عرضه‌های اولیه نشان‌دهنده زنده بودن این بخش و باز بودن پنجره فرصت‌ها برای سرمایه‌گذاران است.

به گزارش موسسه آرنست اند یانگ، در سه ماه سوم ۲۰۲۴ بازار جهانی عرضه اولیه سهام با وجود کاهش ۱۴ درصدی تعداد و افت ۳۵ درصدی درآمد IPOها نسبت به مدت مشابه سال قبل، خوش‌بینی محتاطانه‌ای از خود بروز داد. در حال حاضر، با توجه به آغاز روند نزولی نرخ‌های بهره، چشم‌انداز عرضه‌های اولیه سهام روشن و امیدبخش است و بخش‌هایی همچون بهداشت و درمان موقعیت‌های مناسبی دارند. در همین حال، روند پذیرش فرامرزی با رونق روبه‌رو شده است. عرضه‌های اولیه سهام شرکت‌های فعال در حوزه هوش مصنوعی نیز همچنان مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار دارند. بررسی‌های این موسسه نشان می‌دهد، در سه ماه پایانی سال ۲۰۲۴، بازار IPO تحت تاثیر سیاست‌های بانک‌های مرکزی، تحولات ژئوپلیتیک و نتیجه انتخابات ریاست جمهوری آمریکا قرار خواهد داشت. کاهش نرخ‌های بهره بانکی و افت نرخ تورم جهانی از دلایلی است که به خوش‌بینی بازار عرضه اولیه دامن زده است. این روند به عرضه‌های جدید و تجدید فعالیت بخش‌های حساس به هزینه‌های استقرار کمک خواهد کرد. بر این اساس، پیش‌بینی می‌شود که بازارهای آمریکا، اروپا و هند شاهد عملکرد خوبی در این زمینه باشند. بر پایه نمودار، از ابتدای سال ۲۰۲۲ تا پایان سه ماه سوم ۲۰۲۴ تعداد و درآمد

عرضه‌های اولیه سهام روندی نوسانی داشته است. در سه ماه نخست ۲۰۲۲ بازارهای سهام جهان شاهد عرضه اولیه سهام ۳۲۶ شرکت بودند که ۵۴،۶ میلیارد دلار درآمد داشت. در سه ماه دوم، تعداد عرضه‌ها با افتی اندک به ۳۲۱ مورد رسید اما درآمد حاصل از IPOها با افتی چشمگیر به سطح ۴۰،۹ میلیارد دلار کاهش یافت. در سه ماه سوم دوباره تعداد و ارزش عرضه‌ها رشد کرد اما در سه ماه چهارم، با وجود افزایش تعداد عرضه‌ها به ۳۹۷ مورد، درآمد حاصل از آنها کمترین رقم سال ۲۰۲۲ یعنی ۳۶،۵ میلیارد دلار را ثبت کرد. فصل نخست سال ۲۰۲۳ با ۳۰۷ عرضه اولیه و درآمد ۲۲،۱ میلیارد دلاری آغاز شد و فصل چهارم با ۳۶۸ عرضه اولیه و ۲۵،۳ میلیارد دلار درآمد به پایان رسید. در سال ۲۰۲۴ بهترین عملکرد فصلی از نظر تعداد عرضه‌ها مربوط به سه ماه سوم (۳۱۰ مورد) و از نظر درآمد مربوط به سه ماه دوم (۲۸،۲ میلیارد دلار) بوده است. تحلیلگران معتقدند، در سه ماه پایانی سال ۲۰۲۴ روند عرضه‌های اولیه سهام مشابه سه ماه سوم خواهد بود اما در سال آینده احتمال رونق گرفتن دوباره IPOها وجود دارد.



کیوسک خارجی

داروی همه‌کاره



هر روز اخبار هیجان‌انگیزی در حوزه دارو و درمان منتشر می‌شود. هر روز بیماری‌های بیشتری کنترل و درمان می‌شوند. نشریه «اکنومیسیت» در تازه‌ترین شماره خود این موضوع را مورد توجه قرار داده و نوشته است: از دارویی حرف می‌زنیم که بسیار کاربردی است. ابتدا این دارو به جنگ بیماری دایبیت رفت. سپس به جایی رسیدیم که تنها با یک بار تزریق آن در هفته، به درمان مشکل چاقی پرداختیم. حالا از این دارو برای درمان بیماری عروق قلبی و کلیه استفاده می‌کنند و برای درمان آلزایمر و اعتیاد به مواد مخدر نیز مورد آزمایش قرار داده‌اند. گرچه داروی GLP-1 هنوز در مراحل اولیه قرار دارد اما تا اینجا نشان داده که از همه ملزومات برای تبدیل شدن به موفق‌ترین داروی تاریخ برخوردار است. این دارو هر روز ارزاتر و استفاده از آن ساده‌تر می‌شود.

برداشت وجه آتی ویژه مشتریان اعتباری



ارزش ثانیه‌ها...
اولین سامانه یکپارچه بازار سرمایه
نئو بروکر سامان

کارگزاری بانک سامان

مدیرعامل رتبه بندی اعتباری پایا مطرح کرد:

راه‌های حرفه‌ای تر شدن متولی‌گری در بازار سرمایه



دریافت و نگهداری سوابق و اطلاعات سرمایه‌گذاران است نظارت بر گزارش‌گری صندوق‌ها و حصول اطمینان از صحت گزارش‌ها، حصول اطمینان از صحت محاسبات و رعایت حقوق سرمایه‌گذاران، پیشنهاد عزل یا نصب و میزان حق‌الزحمه حسابرس مستقل صندوق به مجمع و سایر مواردی که در رویه‌های متولی‌گری مورد تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفته است را می‌توان از دیگر وظایف متولی‌گری دانست.

*** کدام شرکت‌های رتبه‌بندی خدمات متولی‌گری انجام می‌دهند؟ چه پیشنهادی جهت حرفه‌ای تر شدن متولی‌گری در بازار سرمایه دارید؟**

در حال حاضر موسسات حسابرسی، سبذگردان‌ها و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، درحال انجام خدمات متولی‌گری مالی هستند. به منظور حرفه‌ای تر شدن و پیشرفت در زمینه متولی‌گری صندوق‌ها، می‌توان به آموزش و توسعه نیروی انسانی متخصص در این حوزه اشاره کرد. نیروی متخصص می‌تواند بسا به کارگیری فناوری‌های نوین برای پیاده‌سازی ابزارهای تحلیل داده و هوش مصنوعی تصمیم‌های بهینه‌ای بگیرد. همچنین ایجاد ارتباط قوی با نهادهای مالی بین‌المللی و داخلی می‌تواند به تبادل تجربیات و بهترین شیوه کمک کند. این همکاری‌ها می‌تواند به نوآوری و بهبود فرایندهای متولی‌گری در صندوق‌ها منجر شود.

*** متولیان صندوق‌ها، از چه اختیارات قانونی، برای اصلاح کارکردها و بهبود روند فعالیت صندوق‌ها به نفع**

نجمه آجریندیان
سرمایه‌گذاری، چند رکن مهم در اساسنامه صندوق پیش‌بینی شده تا به کمک آن‌ها، شرایط اجرایی و نظارتی لازم جهت عملکرد مطلوب صندوق فراهم شود. متولی، یکی از ارکان نظارتی صندوق است که توسط مجمع صندوق انتخاب می‌شود و می‌تواند به عنوان نماینده و وکیل سرمایه‌گذاران برای اقامه هرگونه دعوی کیفری علیه صندوق ایفای نقش کند. از دیگر وظایف مهم متولی می‌توان به پیشنهاد حسابرس به مجمع صندوق، تأیید حساب‌های بانکی افتتاح شده توسط مدیر برای صندوق و نظارت مستمر بر عملکرد مدیر و ضامن نقدشوندگی اشاره کرد. در رابطه با وظایف متولی‌گری، راه‌های پیشرفت آن، اختیارات متولیان و... با علیرضا سارنج، مدیرعامل رتبه‌بندی اعتباری پایا گفت‌وگویی داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

*** درباره متولی‌گری در بازار سهام توضیح دهید.**

از وظایف متولی‌گری در بازار سرمایه صیانت از منافع ذی‌نفعان و دارندگان واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری رسالت اصلی متولی‌گری است. متولی یکی از ارکان‌های نظارتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری است، وظیفه متولی نظارت مستمر بر عملکرد مدیر، مدیریت، مدیر اجرا، ضامن جبران خسارت یا سود، ضامن نقدشوندگی، حسابرس و سایر ارکان صندوق به منظور حصول اطمینان از رعایت مقررات مرتبط با صندوق‌های سرمایه‌گذاری و اعلام موارد تخلف و یا جرم ارکان مزبور نزد سازمان بورس و مراجع صالح قضایی است. متولی پس از انتخاب توسط مجمع صندوق، به تأیید سازمان بورس می‌رسد، نکته قابل توجه و مهم این است که صیانت از منافع ذی‌نفعان و دارندگان واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری رسالت اصلی متولی‌گری است.

*** مهمترین وظایف متولی‌گری چیست؟**

اهم وظایف متولی‌گری شامل نظارت مستمر بر عملکرد ارکان صندوق با هدف رعایت کلیه الزامات و مقررات، مفاد امیدنامه و اساسنامه و حفظ منافع ذی‌نفعان و گزارش تخلفات احتمالی به سازمان بورس و اوراق بهادار، بررسی و تأیید تقاضای مدیر نظیر افتتاح حساب، دریافت و پرداخت و

در جستجوی نیروی از دست رفته!



سمانه حق‌شانی
گرفه‌ساز بازار سرمایه

بازار سرمایه در سال‌ها و روزهای اخیر شرایط پرتنش و استرس‌زای زیادی را متحمل شده است. ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک هرروز رخنمایی می‌کنند و فعالان این بازار راهی جز تحمل شرایط، نظاره‌گر بودن و البته چاره‌ای جز امیدوار بودن نسبت به بهبود شرایط را ندارند. در این میان بیشترین حجم فشار بر دوش مدیران ارشد و میانی نهادهای مالی است چرا که از یکسو باید با وجود ریسک‌های گفته شده در درجه اول به فکر حفظ و سپس توسعه کسب و کار مجموعه خود باشند و از سوی دیگر با چالش تعامل و مدیریت نیروهای متخصص و کارکنان خود روبه‌رو هستند. نیروهایی که هر کدام در این شرایط بحرانی به شکلی متفاوت از دیگری واکنش رفتاری نشان می‌دهند. در این نقطه است که سخت‌ترین کار برای مدیران نهادهای مالی، پیدا کردن نیروی متخصص و حرفه‌ای در بازار سرمایه است؛ دلیل آن هم تا حدی مشخص است، بازار سرمایه، بازاری کاملاً تخصصی است که علاوه بر تحصیلات مرتبط، درک نیروها از ماهیت بازار در کنار تجربه کاری برای همه کارفرمایان نهادهای مالی یک نکته مهم محسوب می‌شود چرا که همسو کردن نیروها با فرایندها و قوانین بازار سرمایه کاری نفسگیر و زمانبر است. در این بازار اغلب در دو نقطه رکود یا رشد بازار شاهد بیشترین جذب و خروج نیروهای کیفی از نهادهای مالی هستیم و اینطور بنظر می‌رسد که اغلب نهادهای مالی نیروهای متخصص خود را به سختی جذب می‌کنند و البته به راحتی از دست می‌دهند. در بررسی این موضوع بدون در نظر گرفتن عملکرد و کارایی پرسنل که ممکن است در طول زمان دچار نوسان شود، این نکته حائز اهمیت است که در شرایط استرس‌زای بازار به چه میزان احوالات و خواسته‌های درونی نیروها در نهادهای مالی دیده، شنیده و البته به درستی درک می‌شود. در شرایطی که جذب نیروی تخصصی در نهادهای مالی به شدت چالش‌زاست بنظر می‌رسد در کنار دانش و مهارت‌های علمی و تخصصی در صورتی که مدیران ارشد بازار سرمایه به تقویت مهارت‌های انسانی و ارتباطی از جنس همدلی، شنیدن درست و بی‌قضاوت و دیدن و شنیدن گفته‌ها و ناگفته‌های نیروهای تحت مدیریت خود در بستر یک گفت‌وگوی سالم و صمیمی بپردازند از درخواست استعفا و خروج بسیاری از پرسنل متخصص و باتجربه سازمان خود، جلوگیری می‌کنند.

(unit holders) برخوردار هستند؟

متولیان صندوق‌ها در واقع به عنوان ناظر بر اجرای دستورالعمل‌های بورس در خصوص صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده و با ارائه نظرات خود به سازمان بورس و اوراق بهادار در اجرای قوانین و مقررات وضع شده و اصلاح کاستی‌ها و به حداقل رساندن تخلفات صندوق‌های سرمایه‌گذاری کمک می‌کنند. از جمله اختیارات متولیان صندوق‌ها، نظارت بر عملکرد مدیران صندوق است. آن‌ها می‌توانند بر عملکرد مدیران صندوق نظارت کنند و در صورت عدم تطابق با سیاست‌ها یا اهداف صندوق، اقدام به تغییر یا جایگزینی آنها کنند. متولیان همچنین می‌توانند سیاست‌های سرمایه‌گذاری صندوق را با توجه به شرایط بازار سرمایه و نیازهای سرمایه‌گذاران تغییر دهند. این امر شامل تغییر در ترکیب دارایی‌ها یا اصلاح استراتژی‌های سرمایه‌گذاری است. همچنین متولیان این اختیار را دارند تا الزامات بیشتری برای گزارش‌دهی و شفافیت به مدیران صندوق وضع کنند تا سرمایه‌گذاران (unit holders) از وضعیت صندوق بهتر مطلع شوند. همینطور متولیان می‌توانند اقداماتی را برای مدیریت ریسک و کاهش نوسانات سرمایه‌گذاری‌ها در صندوق‌ها انجام دهند، از جمله اتخاذ تدابیر احتیاطی در شرایط نامساعد بازار سهام.

*** متولیان تا کتون از این اختیارات بهره برده اند؟**

بله، در مورد استفاده از این اختیارات، متولیان صندوق‌ها معمولاً در پاسخ به تغییرات بازار یا نارضایتی سرمایه‌گذاران، از این اختیارات بهره‌برده‌اند. برای مثال، در مواقعی که عملکرد صندوق‌ها به دلیل شرایط اقتصادی یا سیاسی تحت فشار قرار گرفته باشد، متولیان اقدام به بازنگری در سیاست‌های سرمایه‌گذاری یا تغییر مدیران صندوق می‌کنند. با این حال، میزان و نحوه استفاده از این اختیارات ممکن است بسته به شرایط خاص هر صندوق و فضای قانونی حاکم متفاوت باشد.

*** و رتبه بندی اعتباری پایا در این بخش چگونه عمل می‌کند؟**

شرکت رتبه بندی اعتباری پایا متولی‌گر صندوق‌های سرمایه‌گذاری است با برخورداری از دانش حرفه‌ای و همچنین نیروی انسانی متخصص و آموزش دیده و بسسترهای سخت افزاری و نرم افزاری در حوزه مزبور بخشی از فعالیت خود را به متولی‌گری صندوق‌های سرمایه‌گذاری معطوف کرده است.

کیش ۲۰۲۴
Invex®

یازدهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی
شانزدهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور
11th International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance, Privatization &
16th Exhibition of Presenting Iran's Investment Opportunities

۱۴ لغایت ۱۷ آبان ۱۴۰۳
مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش
مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

4th to 7th November 2024
Kish Island-Iran
Kish International Exhibition Center
Kish International Convention Center

www.kishinvex.com

تلفن ستاد برگزاری:
۰۲۱ - ۸۸ ۱۷ ۹۷ ۹۰ (خط ۱۵)

در باشگاه مشتریان صبا
بایک کلیک اعتبار بگیرید
و تخفیف کارمزدتان را به
'تومن' دریافت کنید.

کارگزاری صبا تامین
SABA TAMIN BROKERAGE
۰۲۱ - ۴۲ ۱۱۵
@sababrokerir
www.sababroker.ir
marketing@sababroker.ir

لینک ثبت نام و عضویت در باشگاه

کجا رفت

«جولا» رئیس هیأت مدیره بورس انرژی ایران شد

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت بورس انرژی ایران تغییر کرد. جعفر جولا به عنوان رئیس هیأت مدیره، وحید حسن پور دبیر به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، سید محمد حسینی بهشتیان، علیرضا بنی اسدی، محمد حسین قائمی راد، صادق قاسمی، محمد وطن پور به عنوان اعضای هیأت مدیره معرفی شدند.

«شفیع پور» مدیرعامل «وکبهن» شد

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن تغییر کرد. محمدرضا رستمی به عنوان رئیس هیأت مدیره، عباس شفیع پور به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، جواد زمانی، محسن کتانی و مزگان بازوی به عنوان اعضای هیأت مدیره معرفی شدند. عباس شفیع پور به عنوان مدیرعامل انتخاب شد.

اعضای حقیقی هیأت مدیره «اخابر» مشخص شد

ابراهیم محمود زاده به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت مخابرات ایران، سید اسدالله دهناد به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، علی اصغر طراوتی، حسن جند و محمد جعفر پور ترشیزی به عنوان اعضای هیأت مدیره معرفی شدند. مجید سلطانی زمانی به عنوان مدیرعامل معرفی شد.

تغییر در ترکیب اعضای هیأت مدیره «الکتروما»

امیر مسعود امیری به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت صنایع الکترونیک مادیران، علی کریمی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، امیر حسین مرتضائیان، فرهان محاسب نهند و مجید حدادی به عنوان اعضای هیأت مدیره معرفی شدند. امیر حسین مرتضائیان به عنوان مدیرعامل معرفی شد.

«خبهن» مدیرانش را تغییر نداد

جمشید ایمانی کتک لاهیجانی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت گروه بهمن، حمید رضا منجی به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، محمد محمدی، سید امیر میر منصف و علی پور ابراهیم آبادی به عنوان عضو هیأت مدیره معرفی شدند. محمد محمدی به عنوان مدیرعامل و محمدرضا عالی پور به عنوان دبیر هیأت مدیره معرفی شدند.

ترکیب اعضای هیأت مدیره «رابا» تغییر نکرد

امان اله اسماعیلی آفتابردی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت بیمه اتکالی رابا، اصغر پاک طینت به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، اقدس السادات شریعتی پور، حسن رضوانفر و رضا مشهدی زاده به عنوان اعضای هیأت مدیره معرفی شدند. غلامعلی جهانگیری هم مدیرعامل شد.

از ابتدای سال جاری تا ۷ آبان ماه؛

تأمین ارز واردات از ۴۰ میلیارد دلار گذشت



کالاهای اساسی و کشاورزی شامل گندم، دانه‌های روغنی و نهاده‌های دامی ۶ میلیارد و ۸۸۴ میلیون دلار و برای دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی ۱ میلیارد و ۸۷۳ میلیون دلار ارز تأمین کرده است. شایان ذکر است بانک مرکزی در مجموع ۸ میلیارد و ۷۵۷ میلیون دلار برای کالاهای اساسی و کشاورزی و دارو و تجهیزات پزشکی را با نرخ ۲۸۵۰۰ تومان و با هدف حمایت از مصرف‌کنندگان و دسترسی اقشار جامعه به کالاهای ضروری با قیمت ارزانت‌ر تأمین کرده است. این گزارش حاکی از آن است که در این بازه زمانی برای کالاهای تجاری و بازرگانی مبلغ ۲۱ میلیارد و ۸۵۵ میلیون دلار و برای واردات در مقابل صادرات

ترتیب یک میلیارد و ۹۳۶ میلیون دلار، یک میلیارد و ۶۴۱ میلیون دلار، یک میلیارد و ۷۳۶ میلیون دلار، ۷۵۵ میلیون دلار، ۲۹۹ میلیون دلار و ۵۰ میلیون دلار ارز توافقی یا واردات در مقابل صادرات تا پایان روز ۷ آبان ماه سال جاری دریافت کرده اند. همچنین تا تاریخ ۷ آبان ماه، سایر صنایع ۸ میلیارد و ۲۵۶ میلیون دلار ارز نیمایی و دو میلیارد و ۴۷۳ میلیون دلار ارز توافقی یا واردات در مقابل صادرات دریافت کرده اند. بر اساس این گزارش، میانگین موزون نرخ ارز یک ماهه منتهی به ۷ آبان ماه، ۴۴ هزار و ۷۸۹ تومان برای دلار، ۴۸ هزار و ۳۵۱ تومان برای یورو و ۱۲ هزار و ۱۹۵ تومان برای درهم محاسبه شده است.

افزایش ۵۰ درصدی درآمدهای «ما»



شرکت بیمه ما موفق شد درآمدهای بیمه‌ای خود را در شش ماهه اول سال جاری، ۵۰ درصد افزایش دهد. بر اساس اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره ای ۶ ماهه (حسابرسی نشده) درآمدهای بیمه ای شرکت بیمه ما که با سرمایه ۱۰۰،۰۰۰ میلیارد ریال در بازار سرمایه کشور فعال است، در پایان شهریورماه سال گذشته ۲۳،۳۹۶ میلیارد ریال بوده که با ۵۰ درصد جهش، به ۳۵،۱۵۴ میلیارد ریال در پایان تابستان امسال رسیده است. بر اساس این گزارش، درآمد سرمایه‌گذاری از محل منابع بیمه ای شرکت بیمه ما هم با ۴۰ درصد رشد از ۶،۲۸۷ میلیارد ریال در پایان فصل دوم سال گذشته به ۸،۸۲۱ میلیارد ریال در پایان شهریورماه امسال افزایش یافته است. درآمد حق بیمه ناخالص این شرکت بیمه ای خصوصی هم ۵۳ درصد بیشتر شده و در حالی که پایان شهریورماه پارسل، ۱۸،۳۴۸ میلیارد ریال بوده، در پایان تابستان امسال عدد ۲۸،۱۴۲ میلیارد ریال را ثبت کرده است.

بر این اساس، حق بیمه خالص (سه‌م نگهداری) بیمه ما هم رشد ۵۷ درصدی را به خود دیده و عدد آن از ۱۶،۴۲۸ میلیارد ریال به ۲۵،۸۲۳ میلیارد ریال رسیده است. گزارش منتشره روی سامانه کدال نشان می‌دهد که این شرکت برای پایان فصل گرم امسال، سود خالصی معادل ۴،۳۶۰ میلیارد ریال را حاصل کرده و سود عملیاتی آن ۴،۲۴۵ میلیارد ریال و سود ناخالص فعالیت‌های بیمه ای آن هم ۶،۴۰۹ میلیارد ریال گزارش شده است. این گزارش حاکی است، سود پایه هر سهم بیمه ما در پایان شش ماهه امسال ۴۵۶ ریال و سود خالص هر سهم نیز ۴۳۶ ریال بوده است.

رشد ۴۵ درصدی درآمدهای «وسینا»



درآمد تسهیلات اعطایی و سپرده‌گذاری بانک سینا در ۶ ماهه نخست ۱۴۰۳ به ۷۳۰۷۸ میلیارد ریال رسیده که نسبت به مدت مشابه سال قبل، رشدی ۴۵ درصدی را تجربه کرده است.

علاوه بر این، خالص درآمد تسهیلات و سپرده‌گذاری نیز با رشد ۴۲ درصدی از ۲۱،۴۳۲ میلیارد ریال در ۶ ماهه سال ۱۴۰۲ به ۳۰،۳۸۹ میلیارد ریال در سال جدید افزایش یافته است. بر اساس صورت‌های مالی منتشر شده، درآمد کارمزد بانک سینا نیز با رشد ۶۵،۸ درصدی به ۸،۷۱۲ میلیارد ریال رسیده است. همچنین خالص درآمد کارمزد در این دوره به ۷،۳۴۰ میلیارد ریال رسیده که در مقایسه با خالص درآمد کارمزد ۴،۳۳۱ میلیارد ریالی مدت مشابه سال گذشته، رشدی ۶۹،۵ درصدی را نشان می‌دهد. در بخش مبادلات و معاملات ارزی نیز بانک سینا عملکرد بسیار موثقی داشته و توانسته است سود حاصل از این حوزه را از ۷۸ میلیارد ریال در سال گذشته به ۶۰۵ میلیارد ریال در ۶ ماهه اول ۱۴۰۳ افزایش دهد. جمع درآمدهای عملیاتی بانک سینا نیز با رشدی ۴۸ درصدی به ۳۸،۵۴۳ میلیارد ریال رسیده است. در حوزه سودسازی نیز عملکرد بانک سینا در نیمه نخست سال ۱۴۰۳ مناسب بوده است، به طوری که سود خالص بانک به ۱۱،۵۴۸ میلیارد ریال افزایش یافته که نشان‌دهنده رشد ۲۵ درصدی نسبت به سال گذشته است. سود پایه هر سهم این بانک در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ به ۲۹۰ ریال رسیده است.

سپرده‌های «ویملت» از ۱۱۱۰ همت عبور کرد

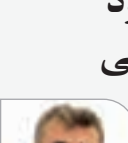


بانک ملت با سرمایه ۷۱۰ هزار میلیارد ریال در مهر ماه عملکرد مناسبی داشت و شاهد بهبود تراز عملیاتی بوده است. سپرده‌ها نیز رکورد شکنی کرد و بیشترین رقم تاریخی خود در ویملت را با ۱۰۱۱۰ همت به ثبت رساند. ویملت در مهر ماه ۱۴۰۳ درآمد تسهیلات اعطایی ۱۳۷ هزار میلیارد ریال کسب کرده و توانسته مجموع درآمد تسهیلات اعطایی ۷ ماهه را به ۸۹۷ هزار میلیارد ریال برساند. درآمد سپرده‌گذاری در مهر ماه ۱۱ هزار میلیارد ریال بوده و بانک ملت

توانسته مجموع درآمد سپرده‌گذاری را ۷ ماهه ۷۸ هزار میلیارد ریال افزایش دهد. درآمد اوراق بدهی در مهر ماه ۵ هزار میلیارد ریال بوده و مجموع امسال تا پایان مهر ماه به ۱۵ هزار میلیارد ریال رسید. همچنین درآمد سرمایه‌گذاری در مجموع ۷ ماهه به ۵،۷ هزار میلیارد ریال بالغ گردیده است. همچنین درآمد کارمزد در مهر ماه ۱۵ هزار میلیارد عاید ویملت شده و مجموع ۷ ماهه آن بیش از ۱۱۹ هزار میلیارد ریال گردیده است. مجموع سپرده‌های بانک ملت به ۱۰۱۱۰ همت رسیده است. سپرده‌های جاری با سهم ۲۹۰ همت بیشترین سهم را در سپرده‌ها

دارد. سپرده‌های بلندمدت سه ساله با ۳۳۰ همت و سپرده‌های کوتاه مدت با ۱۹۵ همت در جایگاه‌های بعدی قرار دارند. در ۷ ماهه متوسط سود سپرده‌های کوتاه مدت تنها حدود ۲ درصد بوده است که با لحاظ سپرده‌های جاری، نشان دهنده کم هزینه بودن حدود نیمی از منابع بانک است. هزینه سود سپرده‌ها در مهر ماه ۸۷ هزار میلیارد ریال بوده و مجموع ۷ ماهه آن به ۵۵۷ هزار میلیارد ریال رسیده است. همچنین هزینه مالی در مهر ماه ۸ هزار میلیارد ریال بوده و مجموع ۷ ماهه به ۶۴ هزار میلیارد ریال رسیده است.

کیش اینوکس، فرصتی برای بهبود بازار سرمایه و تعاملات گسترده مالی



مدیرعامل کارگزاری بانک سپه گفت: نمایشگاه کیش اینوکس نه تنها یک رویداد تخصصی در زمینه صنعت مالی است، بلکه بستر بسیار مناسبی برای تقویت شبکه‌های ارتباطی بین شرکت‌های مختلف برای رشد و توسعه بازار سرمایه فراهم می‌آورد. این رویداد کمک می‌کند تا کارگزاری‌ها بتوانند خدمات متنوع خود را در معرض دید عموم قرار داده و همچنین با بهره‌مندی از تعاملات به بهبود و گسترش خدمات خود بپردازند.

اردشیر مردان پور افزود: در این رویداد مهم، قصد داریم به بازدیدکنندگان و فعالان اقتصادی، خدمات جامعی از جمله معاملات آنلاین اوراق بهادار، امکان انجام معاملات به صورت آنلاین و آفلاین (شامل آپشن، اختیار معامله، و معاملات شرطی)، معاملات کالا و انرژی، شبکه بازاریابی گسترده و متنوع و خدمات شعب را معرفی کنیم. این خدمات به طور مستقیم در رشد و توسعه بازار سرمایه و تسهیل فعالیت‌های اقتصادی نقش ایفا می‌کنند. مدیرعامل کارگزاری بانک سپه ادامه داد: با توجه به همکاری‌های ما با شرکت‌های سیدگردان معتبر، برنامه‌های ویژه‌ای برای ارائه خدمات سیدگردانی و مدیریت دارایی داریم که با هدف افزایش سودآوری و کاهش ریسک مشتریان طراحی شده‌اند. با این اقدامات، درصددیم تا نیازهای سرمایه‌گذاران خرد و کلان را به بهترین شکل ممکن برآورده کنیم. وی تاکید کرد: خدمات تأمین مالی، تحلیل‌های تخصصی سرمایه‌گذاری و خدمات مشاوره‌ای از جمله مشاوره عرضه و پذیرش شرکت‌های خارج از بورس در قالب اصلاح ساختار مالی و ایجاد شرایط مناسب برای ورود به بازار سرمایه، و همچنین مشاوره در زمینه کالاهای خارج از بورس کالا برای ورود به بورس کالا، از جمله مواردی است که در نمایشگاه کیش اینوکس به بازدیدکنندگان معرفی خواهیم کرد. هدف ما از ارائه این خدمات به شرکت‌های فعال در بازار، بهبود وضعیت مالی آنها و افزایش نقدینگی در بازار سرمایه است. خدمات بازارگردانی ما نیز، که به‌طور مداوم برای بهبود عملکرد نمادها و حفظ تعادل بازار تلاش می‌کند، به صورت کامل در این نمایشگاه ارائه خواهد شد. وی در پایان ادامه داد: حضور کارگزاری بانک سپه در نمایشگاه کیش اینوکس ۲۰۲۴ نه تنها فرصتی برای معرفی خدمات و محصولات ماست، بلکه بستری برای تعامل مستقیم با سایر بازیگران کلیدی صنعت مالی و سرمایه‌گذاری نیز فراهم می‌کند. این تعاملات می‌تواند به بهبود فرایندهای کاری و تقویت همکاری‌های بین‌المللی منجر شود و به توسعه بیشتر بازار سرمایه ایران کمک کند.

درآمدهای «وبصادر» به ۵۵ همت رسید



بانک صادرات ایران در عملکرد هفت ماهه ابتدای سال جاری از محل تسهیلات اعطایی ۴۴ هزار میلیارد تومان درآمد کسب کرد. درآمد تسهیلات اعطایی این بانک طی ۷ ماه منتهی به پایان مهرماه سال جاری به ۴۴ هزار میلیارد تومان رسید در حالی که مجموع سود اعطا شده به سپرده‌های سرمایه‌گذاری در این مدت به ۴۰ هزار میلیارد تومان رسید و در این هفت ماه تراز مثبت بانک به ۴۲۲۸ میلیارد تومان رسید. بر اساس این گزارش مجموع درآمدهای بانک صادرات ایران از محل تسهیلات اعطایی، اوراق بدهی، سرمایه‌گذاری‌ها و کارمزدها در هفت‌ماه اول سال جاری به بیش از ۵۵ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به شش ماهه منتهی به پایان شهریورماه، بیش از ۱۶ درصد افزایش نشان می‌دهد.

همچنین بانک صادرات ایران در مهرماه سال جاری ۶۹۲۷ میلیارد تومان درآمد از محل تسهیلات اعطایی کسب و ۶۴۷۷ میلیارد تومان بابت پرداخت سود سپرده‌ها پرداخت کرد که به این ترتیب تراز مثبت عملیاتی بانک در مهرماه به بیش از ۴۵۰ هزار میلیارد تومان رسید. بانک صادرات ایران در ۷ ماه ابتدای سال جاری بیش از شش هزار میلیارد تومان از محل کارمزدها درآمد داشت که نسبت به شش ماهه منتهی به شهریور ماه، بیش از ۱۹ درصد افزایش ثبت کرده است.



پولسار، پولساز

هموارسازی مسیر توسعه کسب و کار با سکوی تأمین مالی جمعی پولسار

«کرومیت» ۱۳۹۶ درصد رشد در آمد دارد

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۳۰ مهرماه ۱۴۰۳ شرکت توسعه معادن کرومیت کاوندگان بنا بر بررسی شد. این شرکت در عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ مهرماه ۱۴۰۳ مبلغ معادل ۵۴ میلیارد تومان، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳۹۶ درصد رشد داشته است. کرومیت با سرمایه ثبت شده یک میلیون و ۵۵۰ هزار میلیون ریال در عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۰۰۳ میلیارد تومان درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۶۶ درصد رشد داشته است. این شرکت افزایش ۲،۸۱۸،۸۶ درصدی فروش در مهر ۱۴۰۳ در مقایسه با ماه گذشته داشته است. شرکت از فروش کلوخه کرومیت مبلغ ۴۹ میلیارد تومان درآمد بدست آورد که از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۷/۳۰ مبلغ ۹۲،۲ میلیارد تومان بوده است. شرکت از فروش کلوخه منگنز مبلغ ۳۳،۷۱۱ میلیون ریال درآمد دارد. این مبلغ از ابتدای سال مالی تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۷/۳۰ مبلغ ۱۱،۴ میلیارد تومان است.

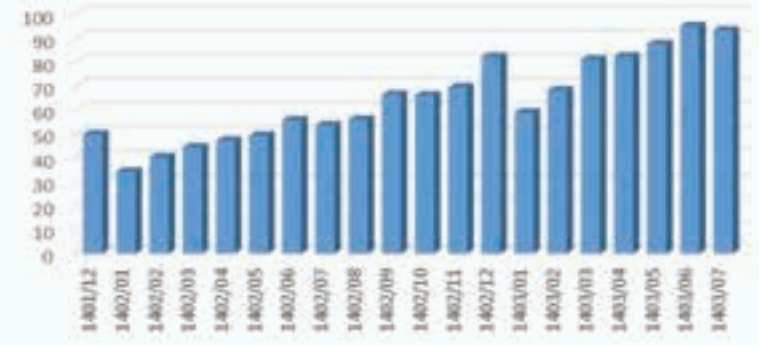
توضیحات کرومیت درباره فروش کلوخه

شرکت توسعه معادن کرومیت کاوندگان بنا از افزایش معاملات موضوع ماده ۱۲۹ لایحه اصلاحی قانون تجارت فروش ۳۲۹۸،۳۵ تن کلوخه کرومیت به ارزش هر تن ۱۵۱ میلیون و ۳۰۰ هزار ریال منتهی به سال مالی ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ خبر داد. این شرکت تاریخ معامله را ۱۴۰۳/۰۷/۳۰ اعلام کرد و طرف معامله شرکت صنعت بنا ماشین و به صورت شرکت زیر مجموعه است. مبلغ معامله ۴۹۹،۰۴۰ میلیون ریال و ارزش بازار دارایی های مورد معامله ۴۹۹،۰۴۰ میلیون ریال و ارزش دفتری دارایی های مورد معامله ۴۹۹،۰۴۰ میلیون ریال است و شرکت هیچ گونه تخفیفی نداشته است.

تداوم فروش ماهانه ۹ همت در «افق»

افق کوروش در مهر ماه ۹،۳ همت فروش داشت. شهریور ۹،۴ همت بوده است که تقریباً تغییر خاصی نداشت. مهر سال گذشته ۵،۳ همت بوده و بیش از ۷۵ درصد ثبت کرده است. مجموع فروش هفت ماهه نیز رشد بیش از ۷۰ درصدی نسبت به هفت ماهه سال قبل نشان می‌دهد.

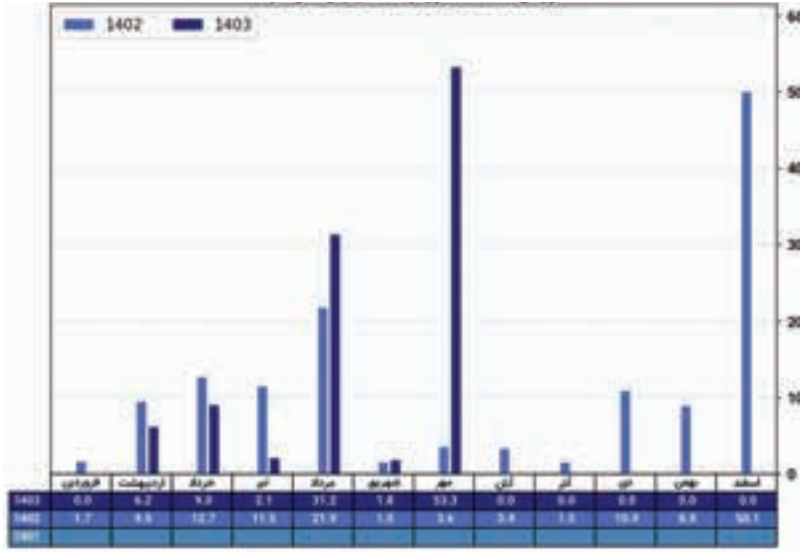
رشد فروش «افق» (هزار میلیارد ریال)



بازارگردانی، «تکاردان» را نجات داد

تامین سرمایه کارخان در مهر ماه ۲،۶ هزار میلیارد ریال درآمد عملیاتی کسب کرد که عمده آن درآمد بازارگردانی است. با این درآمد، رکورد کسب درآمد ماهانه تکاردان شکسته شد. همچنین درآمد عملیاتی نسبت به شهریور با ۳،۵ هزار میلیارد ریال رشد حدود سه درصدی داشته است. مجموع درآمد هفت ماهه به ۱۵،۷ هزار میلیارد ریال رسیده است که ۸۵ درصد بیش از مدت مشابه سال قبل است. درآمد سرمایه گذاری نیز در هفت ماهه به ۵،۸ هزار میلیارد ریال رسیده که ۳۵ درصد بیش از هفت ماهه سال گذشته است.

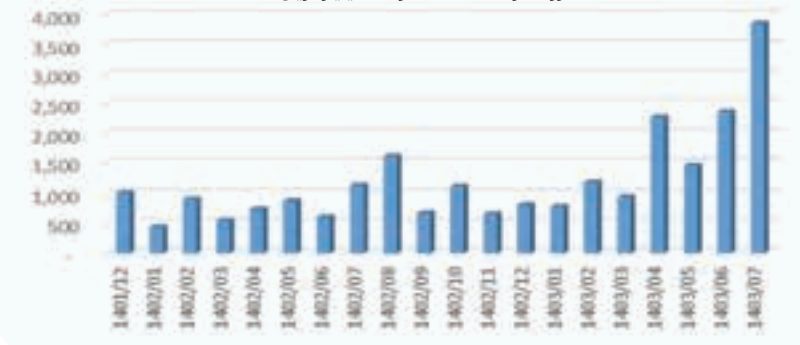
فروش ماهانه «کرومیت» (میلیارد تومان)



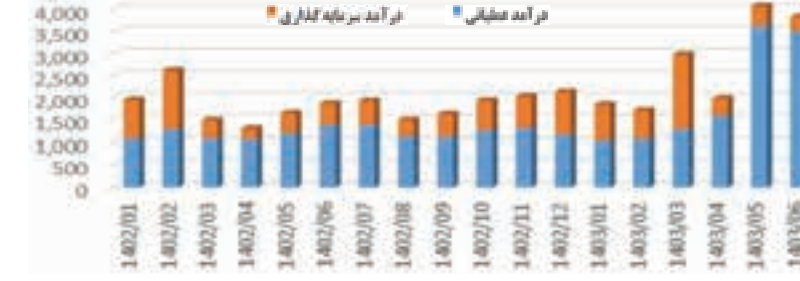
آغاز توفانی «تماوند»

تامین سرمایه دماوند در اولین ماه سال مالی ۱۴۰۴ خود ۳،۸ هزار میلیارد ریال محقق کرد و رکورد تاریخی درآمدهای ماهانه خود را شکست. بیش از ۳ برابر مهر ماه سال گذشته درآمد کسب کرده است. عمده درآمد با ۲،۶ هزار میلیارد ریال متعلق به تعهد پذیره نویسی بوده و پس از آن درآمد بازارگردانی با ۱،۱ هزار میلیارد ریال قرار دارد.

رشد درآمد ماهانه «تماوند» (میلیارد ریال)



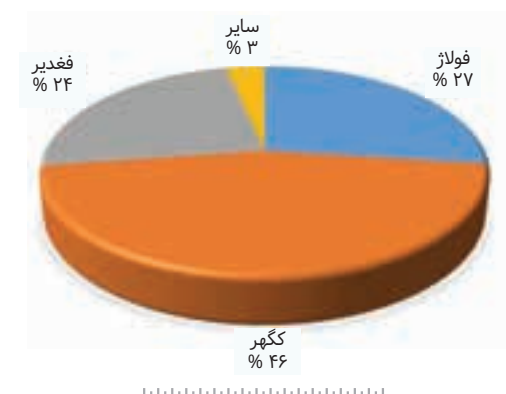
رشد درآمد ماهانه «تکاردان»



«وگندیر» در رکود

شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن در مهر ماه که اولین ماه سال مالی است، بیش از ۹۸ هزار میلیارد ریال فوлаژ خرید. سهم نقدی شناسایی نکرد و سود فروش خاصی هم نداشت. ارزش پرتفوی بورسی «وگندیر» در پایان مهر ماه به ۴۴۷ هزار میلیارد ریال رسیده که کاهش ۲۲ هزار میلیارد ریالی نسبت به شهریور داشته است.

ترکیب پرتفوی بورسی «وگندیر»



دیگر نیازی به یارانه سوخت نیست

سال گذشته دولت از محل اسقاط ۷۲ هزار و ۲۲۸ دستگاه خودروی فرسوده، به میزان ۱۵۲ میلیون و ۶۵ هزار و ۲۶۰ دلار در پرداخت یارانه سوخت صرفه جویی کرده است. بر این اساس بیش از ۶۶۶ میلیون لیتر کاهش مصرف سوخت ناشی از اسقاط این تعداد از خودروهای فرسوده، ۱۵۲ میلیون دلار صرفه جویی در پرداخت یارانه پنهان سوخت توسط دولت و بیش از ۴۴۷ میلیون دلار درآمد بالقوه از محل صادرات سوخت صرفه جویی شده برآورد می‌شود. برای فهم بهتر از این ارقام لازم است اشاره کنیم که در نیمه نخست سال جاری ۴۲۸ میلیون و ۶۶۸ هزار دلار خودرو وارد کشور شده است و سال گذشته نیز این رقم تنها ۳۶ میلیون و ۵۶۵ هزار دلار بود؛ بنابراین اگر تنها سوخت صرفه جویی شده از محل اسقاط خودروهای فرسوده در سال ۱۴۰۲ صادر شود، می‌توان با ارز آن تقریباً به میزان کل خودروهایی که بعد از رفع ممنوعیت واردات وارد کشور شده‌اند، خودرو وارد کرد این میزان صرفه جویی در مصرف بنزین تنها در یک سال و در بازه زمانی که یارانه سوخت فشار زیادی بر دوش دولت گذاشته و هرگونه رشد قیمت آن نیز با ریسک سیاسی قابل توجهی همراه است، نشان می‌دهد که مسیر اسقاط فرسوده‌ها باید بسیار پیش‌تر از این آغاز می‌شد و تأخیر صورت گرفته از سال ۹۷ تاکنون برای از رده خارج کردن این خودروها هزینه زیادی را بر کشور تحمیل کرده است. همچنین طبق آمار منتشر شده توسط مرکز پژوهش‌های مجلس، از ۳۵ میلیون دستگاه خودروی در حال تردد در کشور، ۱۲ میلیون دستگاه فرسوده هستند. حال اگر دولت توانسته با اسقاط ۷۲ هزار دستگاه ۱۵۲ میلیون دلار صرفه جویی در یارانه سوخت داشته باشد، اگر کل فرسوده‌ها را از رده خارج کند می‌تواند صرفه جویی ۲۷،۵ میلیارد دلاری را رقم بزند.

بازار فولاد سیزوار

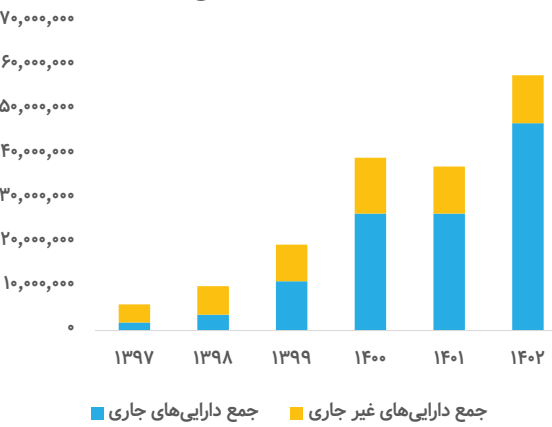
نام شرکت	پارس فولاد سیزوار
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فلزات اساسی
گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی
نماد	فسیزوار
تاریخ تاسیس	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۴/۰۳/۳۱
شماره ثبت اولیه	۳۶۵۲
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

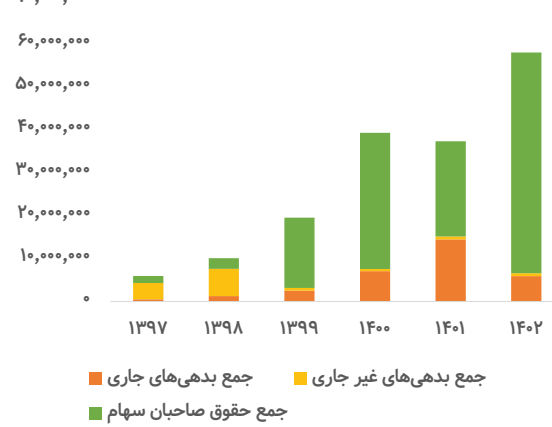
عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۲/۰۹
سرمایه	% ۰.۰۰	% ۰.۰۰
جمع دارایی‌های جاری	% ۲۷.۳۹	% ۴۱.۱۳
جمع دارایی‌های غیرجاری	% ۲.۶۸	% ۸.۰۰
جمع کل دارایی‌ها	% ۲۱.۰۶	% ۳۱.۷۶
جمع بدهی‌های جاری	% ۱۴۶.۱۶	% ۶۳.۲۶
جمع بدهی‌های غیرجاری	% ۸.۵۵	% ۰.۰۰
جمع کل بدهی‌ها	% ۱۳۳.۳۵	% ۶۰.۹۶
جمع حقوق صاحبان سهام	% ۱.۴۷	% ۱۳۰.۹۰

وضعیت مالی شرکت

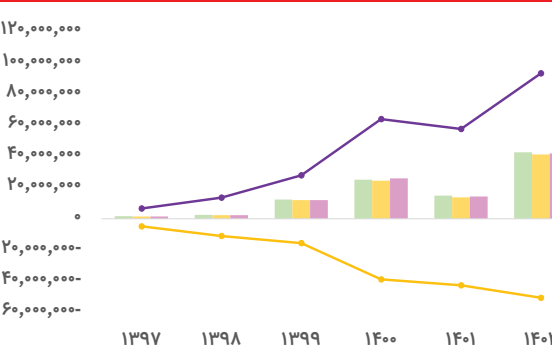
ترکیب مصارف مالی



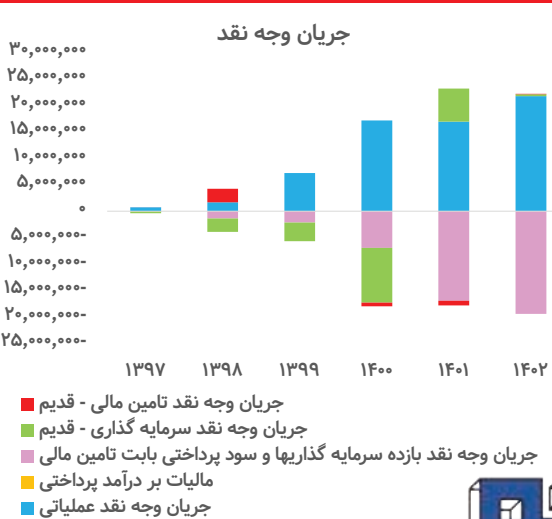
ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



نهایت‌نگر

زهرا جعفری کارشناس تحلیل

صنعت پالایش

نماد	تبادل مالی	قیمت سهم ۱۴۰۳/۰۸/۰۷	سهمین	سود ۱۴۰۲	سود تا پایان ۱۴۰۳	درصد تقسیم سود	P/E
شپنا		۳,۳۴۰	۳۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۶	۵۰۸	۶۳%	۶/۵۷
شبندر		۷,۰۸۰	۱۳۴,۳۴۱,۹۲۲	۲,۱۰۱	۱,۲۵۳	۷۲%	۵/۶۵
شتران	۱۲/۲۹	۲,۰۰۱	۳۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۴۷	۴۹۴	۴۰%	۴/۰۵
شبریز		۱۰,۵۶۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۷۶۴	۲,۰۷۹	۷۲%	۵/۰۸
شراز		۱۱,۰۸۰	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۲۸	۱,۲۶۵	۶۹%	۸/۷۶
شاوان		۱۵,۷۵۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۲۹	۲,۶۹۳	۷۱%	۵/۸۵

توضیحات تکمیلی

مجامع شرکت های فوق برگزار شده است.

درصد تقسیم سود، براساس میانگین درصد تقسیم سود سه سال اخیر شرکت‌ها لحاظ شده است.

با توجه به وضعیت جهانی صنعت، مفروضات برای سال ۱۴۰۳ محتاطانه دیده شده است.

مفروضات تحلیل برآورد سود ۱۴۰۳

دلار نیما	ریال
نرخ نفت برنت	دلار بشکه ۸۰
کرک گازوئیل ۱۰ خلیج فارس	دلار بشکه ۱۰
کرک گازوئیل ۵ خلیج فارس	دلار بشکه ۱۳
کرک گازوئیل ۵۰۰ خلیج فارس	دلار بشکه ۱۰
کرک گازوئیل ۲۵۰۰ خلیج فارس	دلار بشکه ۷
کرک بنزین بدون سرب ۹۵ (فوب خلیج فارس)	دلار بشکه ۹
کرک بنزین بدون سرب ۹۵ (فوب سنگاپور)	دلار بشکه ۱۲
کرک بنزین بدون سرب ۹۵ (فوب سنگاپور)	دلار بشکه ۸
کرک نفت کوره ۳۸۰	دلار بشکه (۱۲)
نرخ تورم	درصد ۳۵%
نرخ رشد دستمزد	درصد ۳۵%

nahayatnegar.com

اخبار رمزارزها

رشد «بیت‌کوین» در سایه چین

کارشناس با سابقه ارزهای دیجیتال و بنیان‌گذار بیت‌مکس معتقد است که سیاست پولی آتی چین قیمت بیت‌کوین را افزایش خواهد داد. آرتور هیز در تحلیلی جدید گفت: تا زمانی که پول فیات چاپ شود، قیمت بیت‌کوین افزایش خواهد یافت. او اشاره کرد، اقدامات محرک اقتصادی اعلام شده چین هنوز برای اصلاح اقتصاد کافی نیست، اما نشانه‌هایی وجود دارد که چین آماده تزریق پول برای مقابله با تورم منفی است. هیز پیش‌بینی کرد که این سیاست‌ها زمان‌بر خواهند بود و بازار فوراً تأثیر آن را تشخیص نخواهد داد اما این وضعیت فرصت خرید مناسبی را ایجاد کرده است. او خاطرنشان کرد: زمانی که ثروتمندان چینی تصمیم به خرید بیت‌کوین بگیرند، نوسانات قیمتی شدیدی رخ خواهد داد، مشابه آنچه در آگوست ۲۰۱۵ اتفاق افتاد و قیمت بیت‌کوین از ۱۳۵ دلار به ۶۰۰ دلار رسید.

سخنان جنجالی شیتوشی کوساما

توسعه‌دهنده اصلی شیبیا اینو با اظهارات خوش‌بینانه خود در روز چهارشنبه، توجه سرمایه‌گذاران را به این ارز دیجیتال جلب کرد. شیتوشی کوساما ادعا کرد شیبیا اینو عملکرد بهتری نسبت به بیت‌کوین داشته و با این اظهارات، بحث‌های زیادی را در بازار برانگیخت. او چهارشنبه گذشته با تمجید از شیبیا اینو در مقایسه با بیت‌کوین گفت: گرچه بیت‌کوین در دهه گذشته حدود ۵۶۹ هزار درصد رشد کرده، اما شیبیا اینو از زمان راه‌اندازی در آگوست ۲۰۲۰، بیش از ۳۳ میلیون درصد رشد داشته است. او همچنین اشاره کرد که برای کسب احترام و اعتماد لازم در اکوسیستم و ارائه خدمات بهتر به کاربران، هنوز کارهای زیادی پیش‌روی شیبیا اینو قرار دارد.

هیجان در بازار «دوژکوین»

ایلان ماسک که علاقه‌اش به دوژکوین و میم‌ها شهرت دارد، پستی منتشر کرد که موجی از نظرات مثبت و حمایتی از طرف هواداران این میم‌کوین به همراه داشت. با این حال، برخی از حامیان بیت‌کوین پاسخ دادند که به این رمزارز باور دارند، نه به میم‌کوین‌ها. ماسک در پلتفرم ایکس، عکسی از خود منتشر کرد که در یکی از سخنرانی‌های اخیرش در آمریکا گرفته شده است. در این عکس، او دستان خود را با حالت پیروزمندانه بالا برده و میم محبوبش را با عکس خود به‌صورت کلاژ درآورده است.

انتقال بیت‌کوین از «بوتان» به «بایننس»

پادشاهی بوتان مبلغ ۶۵۶۶ میلیون دلار بیت‌کوین را به حساب‌های بایننس منتقل کرده و به نظر می‌رسد قصد فروش این دارایی‌ها را دارد. با این حال، این کشور به فعالیت‌های استخراج بیت‌کوین که تحت نظارت دولت انجام می‌شود، ادامه می‌دهد. بوتان اولین کشوری است که در سال جاری برای فروش دارایی‌های بیت‌کوین خود از بایننس استفاده کرده است.



امیدواری بازار کریپتوکارنسی به پیروزی ترامپ

بیت‌کوین استارت زد

پادشاه رمزارزها رکورد دیگری بر جا گذاشت و از مرز ۷۳ هزار دلار عبور کرد. از نظر تحلیلگران، این اتفاق در شرایطی که تنها چند روز تا زمان برگزاری انتخابات ریاست جمهوری آمریکا باقی مانده، معنای خاصی دارد. به باور آنها، امید به پیروزی دونالد ترامپ (کاندیدای جمهوریخواهان) عامل اصلی این افزایش قیمت بوده است. هم‌زمان، آمارها از افزایش ارزش بازار کریپتوکارنسی خبر می‌دهند که نشان‌دهنده ورود نقدینگی به این بازار است. به گزارش اینوستینگ، بیت‌کوین با عبور از مرز ۷۱ هزار و ۵۰۰ دلار به بالاترین رقم در ۵ ماه گذشته رسید، اما این پایان داستان نبود. رمزارز اول بازار در ادامه، مرز ۷۳ هزار را نیز پشت سر گذاشت و بر نگرانی‌ها درباره آینده کریپتوها خط بلاتن کشید. پیش از این، انتشار اخباری درباره برنامه دولت آمریکا برای انجام تحقیقات در مورد تتر (مهمترین استیبل‌کوین بازار) نگرانی زیادی در میان فعالان و معامله‌گران بازار رمزارزها ایجاد کرده بود. روند اخیر بیت‌کوین و بسیاری از رمزارزها نشان داد که «کریپتوکارنسی» به عنوان یک واقعیت انکارناپذیر، جایگاه مهمی در اقتصاد و بازارهای مالی جهان دارد. کوین‌دسک هم در گزارشی از مشارکت گسترده نهنگ‌های فعال در صرافی بایننس برای خرید بیت‌کوین در ساعت معاملات آسیایی خبر داد.

سایه انتخابات آمریکا

گزارش اینوستینگ می‌افزاید: بزرگترین کریپتوکارنسی جهان بیش از هر چیز تحت تأثیر پیش‌بینی پیروزی دونالد ترامپ بر کامالا

آلت‌کوین‌ها به دنبال پادشاه

پس از افزایش قیمت بیت‌کوین، بسیاری از کریپتوها همچون اتریوم، دوژکوین، ترون، کاردانو، چین‌لینک و... به دنبال پادشاه، با افزایش قیمت روبه‌رو شدند. در میان این توکن‌ها، دوژکوین جایگاه ویژه‌ای دارد. علاقه به این میم‌کوین در بین معامله‌گران به سرعت در حال افزایش است و این کریپتو در مسیر رکوردزنی قرار دارد. از سوی دیگر، تحلیلگران از احتمال تبدیل سرنام DOGE به بخشی از دولت احتمالی دونالد ترامپ جمهوریخواه خبر می‌دهند. قیمت دوژکوین در یک هفته گذشته بیش از ۲۳ درصد و در یک ماه اخیر نیز ۲۸٫۷ درصد افزایش داشته است. این روند صعودی پس از آن آغاز شد که ایلان ماسک (مدیرعامل تسلا و ثروتمندترین مرد جهان) در کمپین حمایت از ترامپ حضور یافت و در شبکه ایکس یک پست با استفاده از آواتار DOGE منتشر کرد. معامله‌گران این اتفاقات را به معنای محبوبیت ترامپ و احتمال پیروزی او می‌دانند.

حمایت رئیس‌جمهور

سایت «لایومینت» نیز در گزارشی اعلام کرد: برخی معتقدند، بیت‌کوین «کسب‌وکار ترامپ» است، چرا که نامزد جمهوریخواهان در انتخابات ریاست جمهوری پیش‌رو در کمپین‌های تبلیغاتی خود به طور آشکار از دارایی‌های دیجیتال حمایت کرده است. در حال حاضر، ترامپ در پیش‌بینی‌های بازار پیش‌ساز است. تونی سسکامور، تحلیلگر بازار کریپتوکارنسی در استرالیا در این باره گفت: ظاهراً بیت‌کوین روی پیروزی ترامپ شرط بسته و به آن امیدوار است. پادشاه رمزارزها برای جلب اعتماد

تقاطع طلایی

شکل‌گیری «تقاطع طلایی» بین میانگین متحرک ۵۰ روزه و ۲۰۰ روزه بیت‌کوین نیز در افزایش تمایل به خرید این توکن موثر بوده است. تقاطع طلایی به عنوان نشانگر تکنیکال، زمانی شکل می‌گیرد که میانگین متحرک کوتاه‌مدت یک دارایی از میانگین متحرک بلندمدت آن پیشی بگیرد. این اتفاق معمولاً به معنای حرکت صعودی قیمت دارایی است. پس از شکل‌گیری این تقاطع طلایی، قیمت بیت‌کوین به رکورد ۷۳ هزار و ۷۵۰ دلار که در ماه مارس ثبت شده بود، نزدیک کرد. از آن زمان تاکنون، بزرگترین رمزارز جهان نشان داده که تمایل به عبور از این مرز دارد.

نمای هفته

کریپتوها در کانون توجه سرمایه‌گذاران

در معاملات هفته منتهی به پنجشنبه ۳۱ اکتبر (۱۰ آبان) بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد قیمت نیمی از رمزارزهای بزرگ بود و ارزش بازار این صنعت نیز رشد چشمگیری را تجربه کرد. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، به عدد ۶۷ افزایش یافت که نشان‌دهنده نگاه مثبت سرمایه‌گذاران به این بازار است.

در هفته‌ای که گذشت، بیت‌کوین با ۸٫۵ درصد رشد روبه‌رو شد و به رقم ۷۲ هزار و ۱۵۸ دلار رسید. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه رشد ۱۱٫۹ درصدی را تجربه کرده و در بازه یک‌ساله نیز ۱۰۸ درصد رشد قیمت را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین به سطح یک هزار و ۴۲۰ میلیارد دلار افزایش یافته است. بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد قیمت نیمی از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۵۰ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۱۰ آبان، این ۵۰ رمزارز افزایش قیمت بین ۰٫۱ درصد تا بیش از ۲۳ درصد را تجربه کردند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز دوژکوین بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۸ قرار دارد، ۲۳٫۶ درصد رشد قیمت را ثبت کرد.

ارزش بازار این رمزارز ۰٫۱۶ دلاری بیش از ۲۴٫۸ میلیارد دلار است. بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Raydium دومین برنده بزرگ بود که ۲۳٫۱ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۸۲۸ میلیون دلار و رتبه ۸۳، بیش از ۳٫۱ دلار است. این رمزارز در بازه یک‌ماهه نیز بیش از ۶۶ درصد رشد را به ثبت رسانده است. همچنین قیمت رمزارز HEX بیش از ۲۲

درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. ارزش بازار این رمزارز که در رتبه ۶۲ بازار جای گرفته، بیش از ۱٫۳۱ میلیارد دلار و قیمت آن هم بیش از ۰٫۰۱ دلار است. همچنین رمزارز Popcat با بیش از ۲۰ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم برندگان هفته جای گرفت.

در سسوی دیگر بازار، رمزارز Kaspa با ۱۸٫۲ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۳۲ بیش از ۲٫۷ میلیارد دلار و قیمت آن ۰٫۰۱ دلار است. این رمزارز در یک ماه گذشته نیز ۳۳٫۵ درصد افت داشته است. پس از آن Celestia بیش از ۱۵ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۶۸ بیش از یک میلیارد دلار و قیمت آن ۴٫۹۴ دلار ثبت شده است. این رمزارز در یک ماه گذشته بیش از ۱۶ درصد افت قیمت داشته است. قیمت رمزارز Gala نیز ۱۱٫۷ درصد کاهش پیدا کرد و رتبه سوم افت هفته را کسب کرد. این رمزارز که در رتبه ۹۷ بازار قرار دارد، در یک ماه گذشته نیز بیش از ۱۵ درصد افت داشته است. هر چند در بازه یک ساله ۴٫۴ درصد افزایش قیمت نشان می‌دهد. همچنین رمزارز Notcoin با ۱۱٫۴ درصد افت در رتبه چهارم منفی‌ها قرار گرفت. این رمزارز در یک ماه گذشته نیز بیش از ۲۴ درصد افت قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با افزایش خوبی روبه‌رو شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۲ هزار و ۴۲۰ میلیارد دلار است. در همین حال ارزش معاملات روزانه بیش از ۱۰۵ میلیارد دلار ثبت شد. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار رمزارز به بازار عرضه شده است، هرچند تعداد زیادی از آنها هرگز فرصت خودنمایی پیدا نکردند. در سراسر جهان ۷۵۹ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند. در جدول، عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته را مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$71,817	\$1,427	\$52,618	-0.26%	+0.96%	+8.2%	+11.6%	+100%
2	Ethereum	\$2,673	\$321,868	\$22,448	+0.41%	+2.1%	+4%	+3.2%	+44.7%
3	Tether	\$0,9997	\$120,468	\$81,038	0%	+0.02%	+0.03%	-0.05%	-0.03%
4	BNB	\$595.43	\$86,898	\$1,848	-0.22%	-1.5%	+2.1%	+3.6%	+162%
5	Solana	\$175.22	\$82,428	\$3,408	-0.44%	-2.3%	+5.4%	+11.8%	+317%
6	USDC	\$1,000	\$34,888	\$8,948	0%	-0.02%	-0.03%	+0.05%	+0.04%
7	XRP	\$0,5205	\$29,578	\$1,008	-0.1%	-0.73%	-1%	-18.2%	-14.4%
8	Dogecoin	\$0,1703	\$24,968	\$3,418	+1.1%	+2.8%	+23.9%	+39.0%	+146%
9	TRON	\$0,1682	\$14,548	\$447,484	+0.19%	+2.3%	+5.3%	+8.2%	+68.2%
10	Toxcoin	\$4,963	\$12,638	\$239,384	0.52%	-1%	-3.6%	-14.4%	+126%
11	Cardano	\$0,3521	\$12,328	\$318,434	-0.1%	+1.5%	-0.3%	-9.5%	+16.2%
12	Shiba Inu	\$0,00001843	\$10,868	\$687,694	-0.26%	-0.79%	+4.6%	-0.49%	+134%
13	Avalanche	\$26.14	\$10,648	\$300,334	-0.11%	-1.9%	-1.9%	-7.7%	+110%
14	Chainlink	\$12.02	\$7,538	\$296,154	+0.3%	+4.7%	+0.8%	-1.6%	+5.7%
15	Bitcoin Cash	\$369.43	\$7,318	\$396,544	-0.11%	-2.7%	+5.5%	+6.6%	+51.6%

کارگزاری پویش البرز

سفر سرمایه‌گذاری مطمئن در کارگزاری پویش البرز



ظرف چند ثانیه کد آنلاین بگیر

با ثبت نام و انتقال ۱۰ میلیون تومان دارایی تا ۱ میلیون تومان هدیه دریافت کنید

سامانه معاملاتی کارگزاری پویش

EPOUYESH.IR



***** **در سال‌های اخیر سرمایه‌گذاری در سهام به شدت کاهش یافته است، علت این اتفاق را چگونه تحلیل می‌کنید؟**

کاهش سرمایه‌گذاری در سهام در سال‌های اخیر به چندین عامل کلیدی مرتبط است. یکی از دلایل اصلی، نوسانات بالا و بی‌ثباتی در بازار سهام است. سرمایه‌گذاران به دلیل ترس از ضرر و نپود پیش‌بینی آینده، تمایل کمتری به سرمایه‌گذاری در سهام دارند. مشکلات اقتصادی مانند تورم بالا، رکود و کاهش رشد اقتصادی نیز بر اعتماد سرمایه‌گذاران تأثیر گذاشته است. این عوامل باعث می‌شود که سرمایه‌گذاران به سمت دارایی‌های امن‌تر، مانند طلا یا ارز، گرایش پیدا کنند. نبود شفافیت در سیاست‌های اقتصادی و مالی کشور، به ویژه در ارتباط با قوانین و مقررات بازار هم می‌تواند باعث کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران شود. این نبود شفافیت موجب می‌شود که سرمایه‌گذاران به‌سختی تصمیمات منطقی بگیرند. در کنار اینها تجارب منفی سرمایه‌گذاران از دوره‌های قبلی، مانند افت‌های ناگهانی بازار، موجب شده است که بسیاری از آنها احتیاط بیشتری در سرمایه‌گذاری نشان دهند و از ورود به بازار سهام اجتناب کنند. همچنین با افزایش فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازارهای دیگر، مانند املاک و مستغلات یا ارزهای دیجیتال، سرمایه‌گذاران ممکن است ترجیح دهند که منابع مالی خود را در این حوزه‌ها سرمایه‌گذاری کنند. این عوامل به‌طور مجموعی باعث کاهش سرمایه‌گذاری در سهام شده و به نظر می‌رسد که برای بازگشت اعتماد و جذب سرمایه‌گذاران، نیاز به اصلاحات در بازار و بهبود شرایط اقتصادی وجود دارد.

***** **در ماه‌های اخیر زبان عملیاتی بسیاری از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه اعلام شد، چه راهکاری برای بهبود آینده کسب و کار آنها پیشنهاد می‌کنید؟**

برای بهبود وضعیت نهادهای مالی که در ماه‌های اخیر زبان عملیاتی را تجربه کرده‌اند، چندین راهکار اساسی می‌توان پیشنهاد داد؛ به نظر می‌رسد در مرحله اول باید اعتماد از دست‌رفته سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه برگردد چون تا زمانی که عامه مردم بازار موازی با حباب‌های چند صددرصدی را هنوز گزینه سرمایه‌گذاری می‌دانند، رونق کسب و کارهای حوزه مالی اتفاق نمی‌افتد. هرچند در طول سال‌های اخیر اتفاق‌های بزرگ و خوبی در حوزه محصولات جدید و بروزرسانی ابزارهای نوین مالی اتفاق افتاده ولی تا رسیدن به شرایط ایده‌آل هنوز فاصله زیادی داریم. در این شرایط نهادهای مالی می‌توانند با تنوع بخشی محصولات و ارائه محصولاتی که نیاز فعالان بازار را مرتفع می‌کند، به جذب منابع و افزایش درآمد برسند. نمونه بارز آن، صندوق‌های مبتنی بر دارایی طلاست که به تازگی شاهد رونق و ورود حجم بیش از ۶۰ هزار میلیارد تومانی منابع به این صندوق‌ها بودهایم. موضوع دوم تقویت روابط با سرمایه‌گذاران است؛ ایجاد ارتباط مؤثر با سرمایه‌گذاران و ارائه خدمات مشاوره‌ای می‌تواند اعتماد آنها را جلب کند و در نهایت به افزایش حجم معاملات و جذب سرمایه‌های جدید منجر شود. برگزاری رویدادهای آموزشی و سمینارهای مربوط به بازار سرمایه هم می‌تواند به افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران کمک کند. مورد سوم استفاده از فناوری‌های مالی (فین‌تک) است. استفاده از فناوری‌های نوین برای بهبود تجربه مشتری، افزایش سرعت خدمات و کاهش هزینه‌ها بسیار مؤثر است. نهادهای مالی می‌توانند با استفاده از ابزارهای دیجیتال مثل اپلیکیشن‌های معاملاتی و پلتفرم‌های آنلاین به جذب مشتریان جوان‌تر و تکنولوژی‌محور بپردازند. انجام تحقیقات بازار و تحلیل‌های دقیق هم دیگر نکته مهم به عنوان راهکار است که می‌تواند به نهادهای مالی کمک کند تا روندهای آینده بازار را پیش‌بینی کرده و استراتژی‌های مناسبی برای سرمایه‌گذاری اتخاذ کنند. این مهم شامل استفاده از داده‌های کلان اقتصادی و تحلیلی برای شناسایی فرصت‌ها و تهدیدهاست.

***** **موضوع بهبود شفافیت و حاکمیت شرکتی هم برای صیانت از حقوق سهامداران این روزها بسیار مطرح است.**

بله؛ افزایش شفافیت در عملیات و گزارشگری مالی می‌تواند به جلب اعتماد سرمایه‌گذاران کمک کند. نهادهای مالی باید با رعایت اصول حاکمیت شرکتی، از جمله ارائه اطلاعات دقیق و به‌موقع، به افزایش اعتماد بازار بپردازند. در کنار حاکمیت شرکتی؛ بررسی و تحلیل هزینه‌های عملیاتی و شناسایی نقاط ضعف در مدیریت هزینه‌ها می‌تواند به نهادهای مالی کمک کند تا با کاهش هزینه‌های غیرضروری به بهبود سودآوری دست یابند که شامل بهینه‌سازی فرایندها و استفاده از فناوری‌های نوین برای افزایش بهره‌وری است. بخش مهمی از بهبود کسب و کار به مدیریت هزینه‌ها بر می‌گردد.

***** **نظر شما درباره ورود صندوق‌های با درآمد ثابت برای خرید سهام چیست، آیا ریسک این صندوق‌ها را بالا نمی‌برد؟**

ورود صندوق‌های با درآمد ثابت به بازار سهام می‌تواند مزایا و معایب خاص خود را داشته باشد. از یک سو، این صندوق‌ها به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهند که از تنوع بیشتری در سبد سرمایه‌گذاری خود برخوردار شوند. با افزودن سهام به سبد خود، این صندوق‌ها می‌توانند پتانسیل بازدهی بالاتری را فراهم کنند که ممکن است در شرایط بازار با ثبات‌تر، به نفع سرمایه‌گذاران باشد. از سوی دیگر، اضافه کردن سهام به سبد صندوق‌های با درآمد ثابت می‌تواند ریسک‌های آنها را افزایش دهد. سهام به‌طور طبیعی نوسانات بیشتری نسبت به اوراق بدهی دارد و در نتیجه، می‌تواند منجر به کاهش ارزش خالص دارایی‌ها شود. این موضوع می‌تواند بر اعتماد سرمایه‌گذاران به صندوق‌های با درآمد ثابت تأثیر بگذارد. بنابراین، مدیریت ریسک در این صندوق‌ها از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. برای کاهش ریسک، صندوق‌ها باید به‌دقت انتخاب کنند که چه نوع سهمی را به سبد خود اضافه می‌کنند و نحوه تخصیص دارایی‌ها را به‌طور مؤثری مدیریت کنند. در نهایت، تصمیم‌گیری در مورد ورود صندوق‌ها با درآمد ثابت به خرید سهام باید با در نظر گرفتن شرایط بازار و تحلیل‌های دقیق انجام شود. این رویکرد می‌تواند به بهبود عملکرد صندوق‌ها کمک کند، اما نیاز به احتیاط و مدیریت ریسک دارد.

***** **جایگاه شرکت‌های سیدگردان و نقش آنها در توسعه بازار را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

این شرکت‌ها به عنوان نهادهای مالی تخصصی، خدمات مدیریت سرمایه‌گذاری و مشاوره به سرمایه‌گذاران ارائه می‌دهند و تأثیرات قابل توجهی بر ساختار و عملکرد بازار دارند. یکی از جنبه‌های کلیدی، جذب سرمایه است. شرکت‌های سیدگردان با ارائه خدمات مدیریت سرمایه‌گذاری حرفه‌ای، می‌توانند سرمایه‌گذاران را به سمت بازار جذب کنند. این جذب سرمایه به افزایش نقدشوندگی بازار و تسهیل معاملات کمک کرده و به تأمین مالی شرکت‌ها و پروژه‌ها منجر می‌شود. علاوه بر این، این شرکت‌ها با افزایش تنوع در سرمایه‌گذاری به سرمایه‌گذاران کمک می‌کنند تا ریسک‌های خود را کاهش دهند. تنوع سبدهای سرمایه‌گذاری شامل سرمایه‌گذاری در صنایع مختلف و دارایی‌های گوناگون مانند سهام، اوراق قرضه و املاک است. شرکت‌های سیدگردان همچنین به ارتقاء فرهنگ سرمایه‌گذاری کمک می‌کنند. با ارائه مشاوره و آموزش به سرمایه‌گذاران از طریق سمینارها، وبینارها و محتوای آموزشی، این شرکت‌ها به درک بهتر بازار و ابزارهای مالی کمک می‌کنند. به علاوه، این شرکت‌ها با



رئیس هیات مدیره شرکت سیدگردان داریک پارس عنوان کرد:

پایان بازی‌های سیاسی؛ آغاز حرکت بورس



سازمانی خبرنگار
بازارسرمایه ایران با چالش‌های متعددی مثل نوسانات شدید و عدم قطعیت‌های اقتصادی روبه‌رو است. چالش‌هایی که به تناسب می‌تواند برعملکرد نهادهای مختلف بازار اثر گذاشته و آنها را در بازدهی با مشکل مواجه کند. در گفت‌وگوی این شماره میزبان سیدرضا علوی، رئیس هیات مدیره سیدگردان داریک پارس بوده و درباره مشکلات شرکت‌های سیدگردانی، راهکارهای حل مضللات به ظاهر ناتمام بازار سرمایه، چشم‌انداز روند حرکتی بازار سهام و البته برنامه‌های شرکت متبوعش در حوزه‌های توسعه‌ای پرسیدیم.

حال رشد است. علاوه بر این، سیدگردانی خارجی معمولاً از فناوری‌های پیشرفته‌تری برای تجزیه و تحلیل داده‌ها و مدیریت سبد استفاده می‌کند در مقابل در ایران استفاده از فناوری هنوز در مراحل اولیه قرار دارد. در نهایت، شرایط اقتصادی و سیاسی در ایران به دلیل تحریم‌ها و نوسانات اقتصادی، متفاوت از بازارهای خارجی است که می‌تواند تأثیر زیادی بر رفتار سرمایه‌گذاران و تصمیمات سیدگردان داشته باشد.

***** **در حال حاضر تعداد نهادهای مالی دارای مجوز سیدگردانی به بیش از ۱۰۰ شرکت رسیده است. آیا این تعداد تناسبی با بزرگی بازار سهام دارد؟**

بررسی این موضوع تحلیل دقیق‌تری در رابطه با تناسب آن با بزرگی بازار سهام می‌طلبد. اگرچه تعداد نهادهای سیدگردانی بالاست، باید به اندازه واقعی بازار سرمایه ایران توجه کرد. این بازار، با توجه به نقدینگی و حجم معاملات، ممکن است در مقایسه با بازارهای توسعه‌یافته کوچک‌تر باشد بنابراین، تعداد نهادهای سیدگردانی می‌تواند در ظاهر زیاد باشد، اما وجود حجم معاملات و اندازه کلی بازار متناسب نباشد. نکته بعدی تنوع خدمات و رقابت است؛ وجود بیش از ۱۰۰ نهاد سیدگردانی می‌تواند به تنوع خدمات و رقابت در بازار کمک کند. این رقابت می‌تواند به بهبود کیفیت خدمات، ارائه محصولات جدید و افزایش آگاهی سرمایه‌گذاران منجر شود. به این ترتیب، حتی اگر تعداد نهادهای زیاد باشد، می‌تواند به نفع بازار باشد. از طرف دیگر با توجه به پیچیدگی‌های بازار و نیاز به تحلیل‌های دقیق، وجود تعداد زیاد سیدگردان ممکن است نشان‌دهنده نیاز به تخصص و مشاوره مالی در میان سرمایه‌گذاران باشد. این امر می‌تواند به جذب سرمایه‌های جدید و ارتقاء فرهنگ سرمایه‌گذاری کمک کند. به این نکته هم توجه کنید؛ بازار سرمایه ایران با چالش‌های متعددی مانند نوسانات شدید و عدم قطعیت‌های اقتصادی روبرو است.

عین چالش‌ها می‌توانند بر عملکرد نهادهای سیدگردانی تأثیر بگذارند و نیاز به تجزیه و تحلیل دقیق‌تری در زمینه تناسب تعداد نهادها با بزرگی بازار را ایجاد کنند. علاوه بر این در بسیاری از بازارهای جهانی، تعداد نهادهای سیدگردانی به اندازه و پیچیدگی بازار سرمایه متناسب است. در این بازارها، نهادهای تخصصی با تقاضای سرمایه‌گذاران پاسخ می‌دهند. مقایسه این وضعیت با بازار ایران می‌تواند روشن کند که آیا تعداد نهادها در ایران متناسب با نیازها و شرایط بازار است یا خیر. با جمع این پارامترها باید نتیجه گرفت که تعداد نهادهای مالی دارای مجوز سیدگردانی در ایران می‌تواند نشان‌دهنده رشد و توسعه بازار سرمایه باشد، اما باید به عواملی مانند اندازه واقعی بازار، نیازهای سرمایه‌گذاران و چالش‌های موجود نیز توجه کرد. برای ایجاد یک بازار سرمایه پایدار و مؤثر، توجه به کیفیت خدمات و عملکرد نهادهای سیدگردانی نیز از اهمیت بالایی برخوردار است.

***** **به بازگشت اعتماد به بازار سهام اشاره کردید ، راهکار جلب این اعتماد خدشه‌دار شده، چیست؟**

برای بازگشت اعتماد به بازار سهام، اولین قدم شفافیت و اطلاع‌رسانی مناسب است. شرکت‌ها باید اطلاعات مالی و عملکرد خود را به‌موقع و با دقت منتشر کنند تا سرمایه‌گذاران از وضعیت واقعی آنها آگاه شوند. رعایت اصول حاکمیت شرکتی نیز از اهمیت بالایی برخوردار است؛ به‌طوری‌که منافع سهامداران باید در تمامی تصمیم‌گیری‌ها لحاظ شود. دومین نکته، حمایت از سرمایه‌گذاران است. ایجاد نهادهای حمایتی و برگزاری دوره‌های آموزشی می‌تواند به بهبود وضعیت کمک کند و سرمایه‌گذاران را در اتخاذ تصمیمات بهینه یاری دهد. همچنین، دولت باید سیاست‌های حمایتی نظیر کاهش مالیات بر عایدی سرمایه و ارائه مشوق‌های مالی را اتخاذ کند تا جذابیت سرمایه‌گذاری در بازار سهام افزایش یابد. کاهش ریسک‌های سیستماتیک نیز اهمیت دارد. ایجاد ثبات اقتصادی و سیاسی می‌تواند به کاهش این ریسک‌ها کمک کند و اعتماد سرمایه‌گذاران را تقویت کند. علاوه بر این، تقویت زیرساخت‌های بازار و سرمایه‌گذاری در فناوری‌های نوین نیز ضروری است، زیرا این اقدامات می‌تواند به بهبود عملکرد بازار و تجربه سرمایه‌گذاران کمک کند. در نهایت، ترویج فرهنگ سرمایه‌گذاری بلندمدت به جای نوسان‌گیری‌های کوتاه‌مدت نیز می‌تواند به ایجاد اعتماد در بازار کمک کند. این رویکرد به سرمایه‌گذاران کمک می‌کند تا به جای

تمرکز بر نوسانات روزانه، بر اساس تحلیل‌های بنیادی و استراتژی‌های مدون تصمیم‌گیری کنند.

***** **پیش‌بینی شما از وضعیت بازار سهام در سال آینده چیست؟**
در خصوص پیش‌بینی قیمت سهام باید به متغیرهای مهم نرخ بهره و نرخ دلار نیمایی و فاصله آن با بازار آزاد توجه کرد. مادامی که نرخ بهره بالای ۲۹ درصد است حتی با فرض رشد دلار نیمایی و رسیدن به محدوده ۵۰ هزار تومان، نمی‌توان انتظار رشد و بهتر شدن شرایط بازار سرمایه را داشت. اما اگر انتخابات امریکا به نحوی انجام شود که ثمره آن، کم شدن تنش‌ها میان ایران و غرب و همچنین برداشته شدن سایه جنگ از سر ایران باشد، می‌توان به این بازار امید زیادی داشت، بازاری که سهامش به قیمت‌های جذابی رسیده و جا برای رشد بسیار دارد و چه بسا صندوق‌های درآمد ثابت هم با توجه به کم شدن ریسک‌های موجود برای خرید سهام اقدام و شاهد ارزش معاملات روزانه بیش از ۱۰ همت باشیم که منجر به اتفاقات روشنی برای بازار سرمایه باشد.

***** **چه راهکار و پیشنهاداتی برای توسعه سیدگردانی دارید؟**
برای توسعه فعالیت‌های یک شرکت سیدگردانی در میان‌مدت و بلندمدت، برنامه‌های متنوعی می‌توان در نظر گرفت که به بهبود عملکرد و افزایش جذب سرمایه کمک کنند. در میان‌مدت، گسترش سبد محصولات با توسعه و ارائه محصولات مالی جدید، مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری تخصصی و اوراق مالی اسلامی، می‌تواند به جذب سرمایه‌گذاران جدید و افزایش تنوع در سبد سرمایه‌گذاری کمک کند. همچنین، تقویت روابط با سرمایه‌گذاران از طریق برگزاری رویدادهای آموزشی و وبینارها برای ارتقاء آگاهی آنها، می‌تواند به جذب و نگهداری مشتریان کمک کند. استفاده از فناوری‌های نوین و سیستم‌های اطلاعاتی برای بهبود فرایندهای داخلی و ارائه خدمات آنلاین نیز می‌تواند تجربه مشتری را بهبود بخشد و بهره‌وری را افزایش دهد. در این راستا، آموزش و توسعه نیروی انسانی با برنامه‌های آموزشی برای ارتقاء مهارت‌های تحلیلی و مدیریت ریسک، و همچنین انجام تحقیقات بازار برای شناسایی روندهای اقتصادی و سرمایه‌گذاری‌های بالقوه، از اهمیت بالایی برخوردار است. در بلندمدت، توسعه برند و شهرت از طریق ارائه خدمات با کیفیت و شفافیت می‌تواند به جذب سرمایه‌گذاران جدید و حفظ مشتریان فعلی کمک کند. همچنین، سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه ابزارهای مالی نوین و استراتژی‌های سرمایه‌گذاری به بهبود عملکرد و تطابق با نیازهای بازار می‌انجامد. گسترش جغرافیایی فعالیت‌ها به بازارهای جدید یا بین‌المللی می‌تواند به جذب سرمایه‌گذاران خارجی و افزایش تنوع سبد مشتریان کمک کند. توجه به مسائل زیست‌محیطی و اجتماعی و ایجاد برنامه‌های مسئولیت اجتماعی نیز می‌تواند اعتبار و شهرت شرکت را تقویت کرده و سرمایه‌گذاران حساس به مسئولیت اجتماعی را جذب کند. در نهایت، ایجاد مشارکت‌ها و همکاری‌ها با نهادهای مالی، دانشگاه‌ها و مراکز تحقیقاتی می‌تواند به بهبود خدمات و تبادل دانش و تجربیات کمک کند. اجرای این برنامه‌ها به شرکت کمک می‌کند تا با چالش‌های بازار مواجه شود و به رشد پایدار و موفقیت بلندمدت دست یابد، با تأکید بر نیازهای مشتریان و پاسخگویی به تغییرات بازار.

***** **به مجموعه داریک پارس هم نگاهی داشته باشیم، برای توسعه فعالیت، به چه ابزارهای نوینی نیاز دارید؟**

ابزارهایی که به ما کمک کند تا خدماتمان را ارتقاء دهیم و به نیازهای مشتریان پاسخگوی بهتری باشیم. اولین و مهمترین ابزار، فناوری اطلاعات پیشرفته است. استفاده از نرم‌افزارهای تحلیل داده و هوش مصنوعی می‌تواند به ما در تحلیل بازار و شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کمک کند. دومین ابزار، پلتفرم‌های آنلاین برای مدیریت سبدهای سرمایه‌گذاری است. این پلتفرم‌ها به ما این امکان را می‌دهند که به‌راحتی و به‌صورت لحظه‌ای اطلاعات سرمایه‌گذاران را مدیریت کرده و عملکرد سبدهای سرمایه‌گذاری را بررسی کنیم. سومین نیاز، ابزارهای ارتباطی با مشتری است. استفاده از نرم‌افزارهای CRM می‌تواند به ما کمک کند تا ارتباط بهتری با مشتریان برقرار کنیم و نظرات و نیازهای آنها را به‌طور مؤثرتری مدیریت کنیم. همچنین، آموزش و توسعه منابع انسانی یکی دیگر از الزامات مهم است. با آموزش مداوم تیم خود و افزایش مهارت‌های آنها در استفاده از تکنولوژی‌های نوین، می‌توانیم کیفیت خدمات‌مان را بهبود ببخشیم. در نهایت، تحلیل‌های بازار و مشاوران خبره نیز نقش کلیدی در توسعه فعالیت‌ها ما دارند. همکاری با تحلیلگران مالی و مشاوران با تجربه می‌تواند به ما در تدوین استراتژی‌های سرمایه‌گذاری کمک کند و تصمیمات بهتری را اتخاذ کنیم. این ابزارها و منابع می‌توانند به ما در رسیدن به اهداف توسعه‌ای‌مان و بهبود تجربه مشتریان کمک کنند.

***** **اصلی‌ترین خدمات داریک پارس در این سال‌ها چه بوده است؟**
داریک پارس در سال‌های گذشته تمرکز خود را بر ارائه خدمات متنوع و تخصصی در حوزه بازار سرمایه قرار داده است. اصلی‌ترین خدمات ما شامل ارائه خدمات مدیریت سبد سرمایه‌گذاری به سرمایه‌گذاران مختلف، از جمله اشخاص حقیقی و حقوقی، با توجه به اهداف و ریسک‌پذیری آنها همچنین ارائه مشاوره‌های تخصصی در زمینه سرمایه‌گذاری، شامل تحلیل‌های بنیادی و تکنیکال، به سرمایه‌گذاران برای کمک به اتخاذ تصمیمات بهینه است. البته یکی از مهمترین ابزار بازار سرمایه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند که صندوق درآمد ثابت داریک و صندوق سهامی فراز همواره مورد استقبال سرمایه‌گذاران قرار گرفته‌ است. در کنار این موضوعات، برگزاری دوره‌های آموزشی و کارگاه‌های تخصصی در حوزه سرمایه‌گذاری، به‌منظور ارتقاء دانش و آگاهی سرمایه‌گذاران را هم داریم و به تحلیل بازار با هدف ارائه تحلیل‌های جامع و به‌روز از وضعیت بازار، شامل پیش‌بینی روندها و شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری پرداخته ایم.

***** **چه میزان به سمت استفاده از ابزارهای جدید مثل ابزارهای مشتقه و سایر رفته‌اید؟**

در داریک پارس به شدت به سمت استفاده از ابزارهای جدید و نوآورانه در بازار سرمایه حرکت کرده‌ایم. یکی از اصلی‌ترین زمینه‌های فعالیت‌مان، استفاده از ابزارهای مشتقه است. این ابزارها به ما این امکان را می‌دهند که ریسک‌های سرمایه‌گذاری را مدیریت کنیم و استراتژی‌های پیچیده‌تری را در سیدگردانی پیاده‌سازی کنیم. همچنین به دنبال توسعه سایر ابزارهای مالی مانند ETFها و قراردادهای آتی هم هستیم. این ابزارها به ما کمک می‌کنند تا تنوع بیشتری به سبد سرمایه‌گذاری‌مان اضافه کنیم و به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهند که به شکل مؤثرتری در بازار سرمایه شرکت کنند. در این راستا، آموزش و آگاهی‌بخشی به تیم ما در زمینه استفاده از این ابزارها از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. ما به‌روز کارگاه‌ها و دوره‌های آموزشی را در اولویت قرار داده‌ایم تا تیم ما به‌روز باشد و بتواند به‌طور مؤثر از این ابزارها بهره‌برداری کند. در مجموع، به‌طور مستمر در حال بررسی و پیاده‌سازی ابزارهای جدید هستیم تا به نیازهای متنوع سرمایه‌گذاران پاسخ دهیم و عملکرد بهتری در بازار داشته باشیم.

حرکت دلار در بودجه به سمت نرخ واقعی است



جواد مشقینی نژاد
کارتواستراتژیست

در بودجه ۱۴۰۴، چندین عامل کلیدی می‌تواند بر بازار سرمایه اثر بگذارد. یکی از این عوامل، افزایش فروش اوراق دولتی است. انتشار اوراق به عنوان یکی از راهکارهای دولت برای تأمین مالی همواره تأثیرات مستقیمی بر بازار

سرمایه و روند معاملات آن دارد. انتشار بیشتر اوراق ممکن است در نگاه اول نشانه‌ای از افزایش بدهی‌های دولت به نظر برسد، اما بررسی دقیق‌تر نشان می‌دهد که میزان اوراق پیش‌بینی‌شده در بودجه ۱۴۰۴، تفاوت چندانی با حجم اوراق منتشر شده در سال جاری ندارد. این یعنی فشار جدیدی از ناحیه اوراق بر بازار تحمیل نخواهد شد و به نوعی، بازار با این شرایط آشناست و انتظار شوک ناگهانی ندارد. افزایش نرخ دلار نیمایی بودجه ممکن است اثر مستقیمی بر سود آوری شرکت‌های صادرات محور نداشته باشد، زیرا بسیاری از این شرکت‌ها در حال حاضر نیز ارز حاصل از صادرات خود را با نرخ‌هایی بالاتر تسعیر می‌کنند. با این حال، رشد نرخ دلار نیما یک سیگنال مهم برای کلیت بازار سرمایه است. این تغییر در بودجه به نوعی به سرمایه‌گذاران و فعالان بازار نشان می‌دهد که دولت در حال حرکت به سمت واقعی‌تر کردن نرخ ارز است که می‌تواند باعث تقویت اعتماد بازار شود و فضای مساعد تری برای صنایع بزرگ ایجاد کند.

از سوی دیگر، تناقضی که به نظر می‌رسد بین افزایش فروش اوراق و رشد نرخ دلار نیمایی وجود دارد، در واقع چندان واقعی نیست. همان‌طور که قبلاً اشاره شد، حجم انتشار اوراق در بودجه ۱۴۰۴ در مقایسه با سال جاری تغییر چشمگیری نداشته است و این به معنی عدم افزایش فشار چشمگیر بر نقدینگی بازار است. در حالی که رشد نرخ دلار نیمایی نیز یک پالس مثبت برای صنایع صادرات‌محور و کلیت بازار تلقی می‌شود. بنابراین، این دو عامل به‌صورت مکمل عمل می‌کنند و تناقض خاصی بین آن‌ها وجود ندارد.

یکی دیگر از نکات مهم بودجه ۱۴۰۴، عدم افزایش نرخ گاز، پتروشیمی‌ها و عدم تغییر قابل توجه در بهره مالکانه معادن است. این عوامل نشان می‌دهد که دولت قصد ندارد فشار مضاعفی بر صنایع بزرگ وارد کند. این تصمیمات به ویژه برای پتروشیمی‌ها که بخش عمده‌ای از درآمد صادراتی کشور را تشکیل می‌دهند، و همچنین برای معادن و شرکت‌های معدنی، بسیار مهم و تأثیرگذار است. عدم افزایش هزینه‌های این صنایع، سیگنال مثبتی برای بازار بورس محسوب می‌شود و می‌تواند اعتماد سرمایه‌گذاران را به صنایع پایه را تقویت کند.

در نهایت، سیگنال کلی بودجه ۱۴۰۴ برای بازار بورس بیشتر مثبت ارزیابی می‌شود. با توجه به عدم افزایش هزینه‌های صنایع بزرگ و حرکت دلار بودجه به سمت نرخ واقعی، این بودجه می‌تواند از منظر سود آوری شرکت‌های بزرگ، خبرهای خوبی به همراه داشته باشد. هرچند افزایش فروش اوراق می‌تواند نقدینگی را از بازار خارج کند، اما در صورتی که دولت این فروش را به شکل مدیریت شده و تدریجی انجام دهد، تأثیر منفی آن بر بازار سهام به حداقل خواهد رسید. بنابراین، سیگنال بودجه به طور کلی به نفع بازار سرمایه است.

جایگاه بازار سرمایه در لایحه بودجه ۱۴۰۴ دولت چهاردهم

کمک‌کننده بازارها یا دردرساز؟

سال‌هاست که بودجه هیچگونه ارتباطی با شرایط اقتصادی ندارد و هر سال دروغ از پارسال. تنها نگرانی که دولت‌ها بابت بودجه خود ندارند بار مالی آن بر دوش ملت است زیرا تاکنون کسی برای هزینه فرصت از دست رفته کشور، با دولت و دستگاه‌های دولتی کاری نداشته است. در واقع یکی از ریشه‌های اصلی تورم موجود در اقتصاد ایران، خود بودجه است و با چند اصلاح جزئی و موردی که جزء ژست‌های دولت‌هاست (مثلاً بستن انبساطی بودجه) راه به جایی نخواهد برد. اکنون لایحه بودجه ۱۴۰۴ با امضای مسعود پزشکیان ابلاغ شد؛ اما آیا با ریسک‌های سیستماتیک موجود، افزایش تحریم‌ها، مشخص نبودن FATF، تیره بودن روابط بین‌المللی و سایه جنگ، بالا و پایین رفتن اعداد در بودجه کمک‌کننده است یا دردرساز؟ سیگنال بودجه به بازارها چیست؟ کارشناسان پاسخ می‌دهند.

لایحه بودجه ۱۴۰۴

متناسب با واقعیت‌های اقتصاد است



هادی حق شناس
استادگنجی

مشکل اقتصاد این است که بخشی از متغیرها دستکاری می‌شود و بخشی از متغیرها به بازار واگذار می‌شود، بعد انتظار بر این است که خروجی اقتصاد لاقال

خروجی کشورهای منطقه باشد، این شدنی نیست. در اقتصاد نرخ ارز، نرخ بهره دستکاری می‌شود بعد منتظر این هستیم که نرخ تورم کاهش می‌شود. نمی‌شود که کسری بودجه باشد بعد در آن اقتصاد تورم وجود نداشته باشد؛ این مورد، تناقض در سیاستگذاری است. نمی‌شود در بازار آزاد پول یک قیمت داشته باشد بعد در بازار رسمی یا بانک‌ها پول قیمت دیگری داشته باشد، نرخ ارز بیش از ۶۰ هزار تومان باشد بعد نرخ نیمایی ۵۰ درصد کمتر باشد، چند نرخ می‌بودن ریال، ارز و کسری بودجه، نتیجه اش اقتصاد الان است که هیچکس در اقتصاد ایران راضی نیست، نه صادرکننده و نه واردکننده و نه مردم و نه مجلس و نه حتی دولت. وقتی تصمیمی گرفته می‌شود که همه ذی‌نفعان متضرر هستند، طبیعی است که باید بازنگری در سیاست‌های کلان اقتصادی رخ دهد.

به باور من اولین نکته‌ای که در لایحه بودجه ۱۴۰۴ مشهود است، متناسب بودن لایحه تنظیم شده از سوی دولت چهاردهم با واقعیت‌های موجود اقتصاد کشورمان است. به طور مشخص ما در بحث درآمدهای دولت می‌توانیم ببینیم که دولت نگاهی واقع‌بینانه به مسائل دارد. به همین جهت می‌بینیم که جمع منابع عمومی دولت در لایحه پیشنهادی سال آینده تنها ۱۸ درصد نسبت به امسال رشد کرده است. این در حالی است که مرکز آمار ایران در آخرین گزارش خود نرخ تورم سالانه را بیش

افزایش اعتماد به بورس با نظارت عادلانه



فریدین آقابازرگی
کارتواستراتژیست

در بودجه ۱۴۰۴ انتشار اوراق به میزان ۷۰۰ همت است که رئیس سازمان برنامه و بودجه اعلام کردند برخلاف سال‌های گذشته از بازار سرمایه پولی به نفع دولت خارج نمی‌کنیم، قابل توجه است که امسال ۷۰۰ همت است و سال گذشته ۱۷۰ همت بود که افزایش بسیار قابل توجهی است. البته اینکه دولت سازوکاری فراهم کند تا بدون خدشه وارد کردن به منافع ذی‌نفعان بازار سرمایه بخصوص سهامداران خود اوراق را به گردش بیاندازد، بسیار خوب است. اینجا می‌تواند که نظارت‌های سازمان بورس به صورت عادلانه در مورد کلیه فعالان بازار سرمایه اعم از وابسته به دولت یا بخش خصوصی به طور یکسان صورت بگیرد.

یکی از محورهای افزایش سطح عمومی اعتماد به نظارت‌های سازمان بورس است. وقتی اتحاد سرمایه‌گذاران به این نتیجه برسند که آنچنان نظارت‌های عادلانه وجود دارد که با خیال راحت می‌توانند در یک محیط کسب و کار و یا در زمین بازی دولت در بازار حرکت کنند و اطمینان داشته باشند که سازمان بورس مقام ناظر، حافظ منافع سهامداران در برابر سهامدار بزرگتر که دولت باشد، است بسیار کار بزرگی محسوب می‌شود. همچنین انتشار اوراق هزینه‌های مختلف و متعددی دارد و انتظار این است که دولت به نحو بهینه و با هماهنگی بازار آنچنان حرکت‌هایی با انتشار اوراق نداشته باشد که هیچگاه صدمه‌ای به منافع ذی‌نفعان بازار در تطبیق حوزه بازار پول و بازار سرمایه نداشته باشد. در دولت قبل مسئولین بدون توجه به شرایط بازار، نرخ اوراق را آنچنان افزایش دادند که بازار سرمایه با چالش مواجه شد. بنابراین تقاضا از وزیر اقتصاد این است که وضعیت هر دو بازار را در انتشار اوراق در نظر بگیرد تا اعتماد عموم به بازار جلب شود.

در اینجا می‌تواند که نهادهای اقتصادی و مالی فعال در حوزه بازار سرمایه آنچنان هماهنگ زیر چتر مقام ناظر باشند تا رقابتی کاذب و ناسالم و بدور از در نظر گرفتن منافع کلان اقتصاد بین این نهادهای مالی صورت نگیرد. درست مثل برخی از بانک‌ها در بازار پول که به دلایل خاص از جمله جلوگیری از ورشکستگی مجبورند آنچنان بازار و قانون شکنی کنند و در نرخ‌ها تخلفی کنند و افزایش دهند که موجب راکد شدن و یا استیصال سایر بانک‌ها باشند. بنابراین تأمین سرمایه‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، بانک‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های کارگزاری و کلیه نهادهای مالی فعال در حوزه بازار سرمایه باید در یک چارچوب خاصی حرکت کنند که مستلزم یک سامانه یکپارچه وضع قوانین و مقررات و تفکیک شرح وظایف این نهادهای مالی است.

یک نهاد مالی فعال در حوزه کارگزاری نباید اجازه داشته باشد در حوزه بازارگردانی ورود داشته باشد، سببگردان کارهای مربوط به خود را باید انجام دهد، اگر اینها با هم اختلاط داشته باشند قطعاً ناسامانی‌هایی ایجاد می‌شود که سطح عمومی اعتماد در بازار را به مرور زمان کاهش می‌دهد. بنابراین سازمان بورس برای ایجاد نظم، انضباط و نظارت‌های عالیه باید بر شرح وظایف نهادهای مالی دقت کند تا بازار در این مسیر درست حرکت کند.

بازار نگران انتشار اوراق نیست

نگران نرخ اوراق است



مصطفی مشقینی
مدیرعامل شرکت سبک‌گروش سرمایه‌آبرویان

لایحه بودجه ۱۴۰۴ قطعاً در مجلس با تغییراتی روبه‌رو خواهد شد. اما اکنون دولت بودجه انبساطی ارائه کرده است که ۶۷ درصد رشد هزینه در آن دیده شده است. اما موضوعی که در

بودجه ۱۴۰۴ بازار سرمایه را تهدید می‌کند انتشار اوراق به مبلغ ۷۰۰ هزار میلیارد تومان است و ۲۹ درصد افزایش مالیات‌هاست که امیدوار هستم این مالیات، شامل شرکت‌های بورسی نشود. برآورد تورم اعلام شده حدود ۲۸٫۵ درصد است که قرار است ۲۸ درصد متوسط حقوق‌ها افزایش پیدا کند. در قانون کار بالای ۳۰ درصد افزایش هزینه‌هاست و عدد ۲۸٫۵ درصد تخیلی است، زیرا بودجه بیشتر از این عدد رشد خواهد کرد و تورم بیشتر خواهد شد. از طرف دیگر دریافت مالیات‌ها از صادرات نفت سهمش بیشتر است که در این شرایط اقتصاد، کمی نگران‌کننده است.

در مجموع چون دولت لایحه بودجه ۱۴۰۴ را انبساطی تدوین کرده،

سیگنالش برای بازار سرمایه خوب است. اما افزایش انتشار اوراق که با نرخ بهره بیشتر همراه است، قطعاً به ضرر بازار سرمایه و سهامداران خرد است. البته اگر نرخ بهره کاهش یابد و به ۲۸ درصد برسد و در این رقم تأمین بودجه کنند حتماً برای بازار سرمایه بهتر است. در واقع بازار نگران انتشار اوراق نیست، بلکه نگران نرخ اوراق است که دولت با نرخ ۲۲ درصد تأمین مالی می‌کند یا با نرخ ۲۳ درصد که پیغام این دو برای بازار متفاوت است.

دولت با اینکه با اجازه رهبری از صندوق توسعه ملی استفاده می‌کند تا کسری بودجه را کم کند اما بودجه ۱۴۰۴ با کسری ۷۶۰ هزار میلیارد تومان مواجه است که باید دید تا آخر سال دولت چگونه این کسری بودجه را برطرف می‌کند آیا باز از صندوق توسعه ملی استفاده می‌کند یا انتشار اوراق قرضه انجام می‌دهد. مثل هفته گذشته که ۶۰ هزار میلیارد تومان در بورس فروخته شد و یکی از دلایلی که نرخ بهره کاهش پیدا نمی‌کند همین انتشار اوراق است که رئیس سازمان بورس درخواست کردند تا برنامه زمانبندی برای انتشار داشته باشند که لطمه‌ای به بازار سرمایه وارد نشود.

وزیر اقتصاد هم به این نتیجه رسیده اند که نرخ بهره بالااست. در دنیا هم اینگونه است که بازار پول و سرمایه رقیب هم هستند، زیرا نرخ بهره تعیین می‌کند که پول به کدام بازار برود. این نرخ نباید به گونه‌ای باشد که جذابیت سرمایه‌گذاری از بازار سرمایه گرفته شود.

فروش خودروی داخلی، کنار خودروی وارداتی جواب می‌دهد



روح‌الله فرهادی
مدیرپرس‌کالا و ارزی‌کارگزاری بانک سامان

در لایحه بودجه ۱۴۰۴ بندهایی وجود دارد که می‌تواند در صورت اجرای درست برخی از مشکلات صنعت را حل کند. یکی از بندها، استفاده از بورس برای عرضه خودرو است. این کار قبلاً برای صنعت سیمان اجرایی شد که نتیجه خوبی داشت. این صنعت قبل از ورود به بورس کالا کاملاً وابسته به دلال بود و حتی حقوق کارکنان صنعت سیمان سختی بر تسویه دلال بروی فاکتورهای فروش سیمانی بود در حال حاضر سیمان به راحتی در بورس حتی با رقابت فروخته می‌شود و قیمت منصفانه این کالا پیدا می‌شود و ظرف سه روز هم تسویه می‌شود.

شرکت‌های سیمانی سال گذشته عملکرد خیلی خوبی داشتند با اینکه شرایط بازار اصلاً خوب نبود. این شرایط کاملاً می‌تواند برای صنعت خودرو اتفاق بیفتد. بر اساس این لایحه، صادرکنندگان و زیرمجموعه‌های آنها می‌توانند تا سقف ۲ میلیارد یورو از منابع ارزی حاصل از صادرات خود را برای واردات خودروهای سواری نو استفاده کنند. این واردات مشروط به پرداخت تمام عوارض و حقوق قانونی خواهد بود. اما نکته مهم این بخش از بودجه، فراهم شدن امکان عرضه این نوع خودروها در بورس کالا است. بر این اساس، واردکنندگان مجاز خواهند بود تا از ظرفیت‌های بازار سرمایه برای عرضه خودروهای وارداتی در داخل کشور بهره‌بردار کنند. این اقدام به توسعه بازار و بهبود عرضه خودرو در داخل کشور هم کمک می‌کند و همچنین به صادرکنندگان اجازه می‌دهد تا تعهدات ارزی خود را از طریق واردات خودرو رفع کنند.

در واقع عرضه خودرو در بورس کالا از معدود راهکارهایی است که مانع ورود مالتفاوت قیمت کارخانه و بازار آزاد به جیب دلان می‌شود، باید کمک کرد تا این سودها به جیب خودروسازان برود. با توجه به شرایط انحصار که به لحاظ فروش ایجاد شده و صف‌های خریدی که تشکیل می‌شود، قیمت‌گذاری ناعادلانه‌ای که شورای رقابت روی خودرو می‌گذارد، برای برطرف شدن همه این مشکلات، بورس کالا برای صنعت خودرو گزینه خوبی است به شرطی که خودروی وارداتی هم در بورس کالا عرضه شود و گرنه یک بازار انحصاری درست می‌شود و رقابت فراینده شکل می‌گیرد که برای مصرف‌کننده مفید نیست و عملکرد بورس کالا هم زیر سوال می‌رود. باید هماهنگی بین سازمان‌های مربوطه به گونه‌ای باشد که عرضه خودرو در بورس کالا با موفقیت انجام شود.

پل ارتباطی بازار سرمایه با وب سرویس‌های نوآوران امین

NOVARAN AMIN ۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

کسب درآمد از داده‌ها

پیشرفت و توسعه عملکرد

تبادل داده

دسترسی سریع به منابع API

WWW.PARSCRC.IR

۸۸۸۰۰۱۹۲-۸۸۸۰۰۱۹۳

رتبه اعتباری پارس کیان

اعتماد مرآورد

PARS CRC

رتبه بندی اعتباری پارس کیان

رتبه بندی اعتباری ناشران و اوراق بدهی

رتبه بندی حاکمیت شرکنی

رتبه بندی (درجه بندی) شرکت پروژه‌ها

متولی گری صندوق‌های سرمایه‌گذاری

ارزیابی شاخص‌های کیفی کسب و کار فعالان اقتصادی (وزارت صمت)

تماس با ما

WWW.PARSCRC.IR

۸۸۸۰۰۱۹۲-۸۸۸۰۰۱۹۳

سیدها سهام پیشنهاد دهند

سید پیشنهادی سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	مین	۷,۶۰۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سیاما	۸,۵۴۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	انتخاب	۱,۲۳۸	۱,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۹,۷۸۰	۱۲,۵۰۰	ارزندگی و سودآوری	۱۰
	مشترک افق	-	-	توزیع پرتفوی و ریسک پایین	۱۰
	درآمد ثابت	-	-	پوشش ریسک	۲۵
	طلا	-	-	پوشش ریسک	۲۵

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کچاد	۲,۹۳۴	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سرود	۳,۷۲۰	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۲,۶۹۴	۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	شگستر	۱,۷۲۳	۲,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و طرح توسعه	۱۵
	قملی	۶,۱۶۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق طلا	۳۵۱,۸۱۷	۵۰۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	فولاد	۴,۱۹۸	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان دارک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وخارزم	۱,۴۹۷	۳,۶۰۰	اصلاح ساختار مالی و P/E بسیار مناسب	۱۵
	دارایکم	۱۵۸,۳۵۰	۲۲۰,۰۰۰	پتانسیل رشد باتوجه به اختلاف قیمت و NAV	۱۵
	خسایا	۲,۱۴۰	۳,۰۵۰	بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
بلند مدت	وبصادر	۱,۵۹۲	۳,۲۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	قلابت	۱,۶۹۰	۵,۲۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
	داریک	۲۲,۹۵۱	-	کاهش ریسک پرتفود	۱۰
	فراز	۱۷,۲۱۴	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

سید پیشنهادی شرکت سید گردان نوین نگر

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غدیس	۱,۶۳۶	۲,۲۰۰	-	۱۰
	طلوع	۴,۵۳۰	-	پوشش ریسک	۳۰
	طلا	۳۵,۲۰۰	۴۳,۶۰۰	پوشش ریسک ژئوپلیتیک	۴۰
بلند مدت	نونین	۳۵۸	۵۳۰	نسبت P/E پایین نسبت به میانگین صنعت	۱۰
	خومتور	۳۷۲	۵۵۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰

آموزش

عایدی صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری

از سه طریق می‌توانید با سرمایه‌گذاری در صندوق‌های مشترک سرمایه‌گذاری، درآمد کسب کنید: (۱) درآمدهایی که از طریق سود نقدی سهام‌های صندوق و بهره اوراق قرضه موجود در صندوق به دست می‌آید. این درآمدها هر ساله توسط صندوق به سرمایه‌گذاران به عنوان سود نقدی توزیع می‌شود. (۲) اگر ص -صندوق اوراق بهاداری را که قیمت آنها افزایش یافته است، بفروشید بازده سرمایه‌ای به دست خواهید آورد. بیشتر صندوق‌ها این عایدی‌ها را هم به عنوان سود بین سرمایه‌گذاران تقسیم می‌کنند. (۳) اگر ارزش اوراق بهادار موجود در صندوق افزایش پیدا کند اما مدیران صندوق آنها را برای شناسایی بازده سرمایه‌ای نفروشد ارزش سهام صندوق افزایش پیدا خواهد کرد. در این صورت می‌توانید سهام خود را با سود بیشتر بفروش برسانید. معمولاً صندوق‌ها این امکان را به شما خواهند داد که به جای دریافت سودهای خود آنها را مجدداً در صندوق سرمایه‌گذاری کرده و سهام بیشتری دریافت کنید.

معرفی کتاب

ذهن برنده در سایکو تردینگ



کتاب ذهن برنده در سایکو تردینگ ترجمه فارسی کتاب Winning Mind نوشته ادواردو چاپلین است که در سال ۲۰۲۴ میلادی منتشر شده است. نسخه فارسی کتاب با ترجمه سلیمه صدیقی در ۱۷ فصل و ۱۶۸ صفحه توسط انتشارات بایون منتشر شده است. با خواندن کتاب ذهن برنده وارد دنیای معامله‌گران می‌شوید و متوجه این موضوع خواهید شد که پرورش یک ذهنیت آماده برای موفقیت در دنیای معامله‌گری چقدر حیاتی است. تمرکز ما روی معاملات است. اما باید گفت که اصول و تکنیک‌هایی که در اینجا توضیح می‌دهیم به شما کمک می‌کند تا با هر چالشی که در زندگی مواجه شوید مقابله کرده و آن را حل کنید. به عنوان یک اقتصاددان خیره و یک کارآفرین با تجربه، مسیرهای مختلفی را در دنیای معامله‌گری طی کرده‌ام و از نزدیک شاهد بوده‌ام که یک ذهنیت درست قدرت تحول‌آفرین بسیار عظیمی دارد. در طول فصل‌های این کتاب به اصول معاملات فارکس می‌پردازیم و همین‌طور به شما خواهیم گفت که ذهنیت صحیح چگونه می‌تواند بین موفقیت و شکست تفاوت ایجاد کند. در کتاب ذهن برنده در سایکو تردینگ یاد خواهید گرفت که چگونه اهداف واقع‌بینانه‌ای تعیین کنیم و یک پلن معاملاتی موثر و مفید ایجاد کنیم.

فرهنگ‌سازی

ضرورت آموزش سواد مالی به کودکان

آموزش سواد مالی به کودکان در بسیاری کشورها مورد توجه بوده و آن‌ها از گروه‌های هدف مهم برای آموزش مهارت‌های مالی محسوب می‌شوند؛ چرا که دولتمردان بر این باورند که کلید حل مسائل مالی و اقتصادی، چه در مقیاس فردی و خانوادگی و چه در مقیاس شرکتی و حاکمیتی، در دست کودکان است. در بسیاری کشورهای جهان، مفاهیم و آموزه‌های سواد مالی از شش سالگی و در مهدکودک و مدرسه به کودکان آموزش داده می‌شود. آن‌ها از همان زمان که اولین پول توجیبی‌های‌شان را دریافت می‌کنند، با پول آشنا می‌شوند و می‌آموزند چطور از آن استفاده کنند. کودکان از سنین کم با قلک و پس‌انداز، بخشش و خریدن بستنی و نقلات آشنا می‌شوند و درک می‌کنند که پول محدود است و نمی‌توانند همه خواسته‌های‌شان را بخرند. هر چند سواد مالی موضوعی است که باید به کودکان آموزش داده شود، اما آن‌ها پیش از هر آموزشی از رفتار والدین‌شان تقلید می‌کنند و می‌آموزند. بنابراین، هر چه والدین رفتارهای مالی درست‌تری داشته باشند، کودکان هم تربیت بهتری خواهند داشت. برای مثال، دقت کردن به هزینه‌های آب و برق یا استفاده از لوازم پرمصرف در ساعت‌هایی غیر از اوج مصرف، نوعی تربیت مالی است و به کودک می‌آموزد چطور هزینه‌ها را کنترل کند. کودکی که با پدر و مادرش به

الهام میرمحمدی
گروهی ۳گانه‌ی هوش مالی



خرید می‌رود و انتخاب اجناس تخفیف‌دار را می‌بیند، مفاهیم مالی را به صورت مشاهده‌ای می‌آموزد و در نتیجه انتقال مهارت رخ می‌دهد. از آنجا که سواد مالی مفهومی ناآشنا برای کودکان است، آموزش آن نباید با واژگان و اصطلاحات اقتصادی و مالی پیچیده انجام شود. یکی از روش‌های مفید برای آشنا کردن کودکان با مفاهیم مالی، داستان‌گویی است. داستان‌گویی به مراتب جذاب‌تر و پرکشش‌تر از مستقیم‌گویی است. که شباهت بسیاری به نصیحت کردن دارد. زمانی که آموزش با داستان همراه باشد، کودکان نیز بیشتر از این یادگیری استقبال می‌کنند.



سهام عدالت

انتقال الکترونیک سهام متوفیان به وراث

سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به‌صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

مدیرعامل سمات تاکید کرد: الکترونیک شدن خدمات سپرده‌گذاری مرکزی برای ذینفعان بازار سرمایه و عموم مردم به عنوان یک اولویت مهم، در صدر فعالیت‌های این شرکت قرار دارد. بر اساس جدیدترین آمارها، بیش از یک میلیون نفر از وراث از طریق شرکت‌های کارگزاری و بانک‌های منتخب در سامانه میراث ثبت نام کرده‌اند. سامانه میراث برای وراث متوفیان سهام عدالتی که بعد از ۳۱ تیرماه ۱۳۹۹ فوت کرده‌اند، بازگشایی شده است. سازمان امور مالیاتی هنوز بستر مناسب غیرحضور برای پرداخت مالیات این گروه از سهامداران را فراهم نکرده است که به محض حصول نتیجه نهایی، اطلاع رسانی مقتضی در این خصوص انجام خواهد شد. براساس آخرین اطلاعات شرکت سپرده‌گذاری مرکزی، بیش از سه میلیون و ۷۰۰ هزار سهامدار سهام عدالت از سال ۱۳۸۴ فوت کرده‌اند.

کانال برنر

این یک هشدار است

بسیاری فکر می‌کنند بحران بورس نهایت می‌تواند به سهامداران سهام در بورس محدود باشد و تصویری از شرایط دویمینوی این بحران ندارند. یا نهایتاً خیلی‌ها فکر می‌کنند این بحران صرفاً می‌تواند نهاد‌های مالی مثل کارگزاری‌ها، صندوق‌ها و سبدهای‌شان را تحت تاثیر قرار دهد. بیره نیست اگر بگوییم مهمترین بخش اقتصادی که در حال حاضر باید منتظر تبعات بحران بازار سهام باشد، بانک‌ها هستند. بررسی آمار تسهیلات اعطا شده توسط سیستم بانکی در انتهای شهریور ماه نشان می‌دهد از مجموع ۸۳۰۰ همت تسهیلات اعطا شده، ۱۰۰۰ همت با وثیقه سهام شرکت‌های بورسی بوده است. در واقع ۱۰۰۰ همت از تسهیلات بانک‌ها پشتوانه سهام دارند اگر قرار باشد این بحران ادامه پیدا کند و ارزش سهام به صورت مداوم کاهش پیدا کنند، سیستم بانکی با بحران عجیبی و غیرقابل بازگشتی مواجه خواهد شد. بهتر است آقایان از خواب بیدار شوند و بحرانی که با چند ۱۰ همت قابل مدیریت است را تبدیل به عاملی برای فروپاشی سیستم مالی نکنند.

@fardaname

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان هدف

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دی	۶۸۷	۱,۱۹۰	احتمال مزایده نیروگاه دماوند با شرایط متفاوت، عزم جدی برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت	۱۵
	خرامیا	۳,۵۲۲	۵,۴۴۰	افزایش نرخ محصولات شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق صیای هدف	۱۰,۰۶۲	۱۰,۲۵۰	کنترل ریسک پرتفوی سود تکرارشونده ماهانه	۲۰
بلند مدت	فخاس	۳,۸۳۷	۵,۵۰۰	افزایش تولید، دارا بودن طرح توسعه و شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	غچین	۳,۶۸۰	۱۰,۱۲۰	پتانسیل سودآوری بالا	۲۰
	وبملت	۲,۰۴۷	۴,۸۰۰	پتانسیل سودآوری بالا وضعیت دارایی ارزی مطلوب	۱۵

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سغدیر	۷,۸۵۰	۹,۲۶۰	پی بر ناو حدود ۵۰ درصد تمام سال مالی و برگزاری مجمع طی ماه‌های آتی	۱۰
	وبصادر	۱,۶۱۲	۱,۹۰۰	تکنیکال مناسب ترازهای ماهیانه مساعد	۱۰
	فزر	۳۳,۵۵۰	۳۸,۹۰۰	تکنیکال مناسب، افزایش نرخ اونس و دلار آزاد	۱۰
بلند مدت	شاملا	۲۲,۷۷۰	۲۸,۷۰۰	پی بر ای آیندهنگر زیر ۵ واحد	۱۵
	حکشتی	۸,۶۱۰	۱۰,۸۳۲	پی بر ناو حدود ۳۰ درصدی پی بر ای آیندهنگر زیر ۴ واحدی	۲۰
	خرامیا	۳,۵۷۵	۴,۵۰۰	یکی از کمترین پی بر ای‌های آیندهنگر صنعت خودرو	۲۰
	فنورد	۷,۲۲۰	۹,۲۶۷	پیش‌بینی سود حدود ۱۷۰ تومان و پی بر ای مناسب سود مناسب تولید ورق در شرایط کنونی	۱۵

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان دارپوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۴۲۵۰	۴,۷۰۰	پتانسیل سودآوری مناسب و P/E مناسب	۱۰
	کحافظ	۲,۷۰۰	۳,۴۵۰	برخوردراری از P/E مناسب	۱۵
	جواهر	۱۸,۳۰۰	-	-	۲۵
بلند مدت	شه‌پدیس	۲۰۷,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	برخوردراری از P/E مناسب	۱۵
	اونیکس	۱۳,۸۱۲	-	-	۲۰
	فغدیر	۶,۰۰۰	-	طرح توسعه	۱۵

سیدها سهام پیشنهاد دهند

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ویست	۴,۴۰۰	۵,۵۰۰	گزارش عملکرد جالب توجه شش ماهه و نسبت قیمت به سودآوری کمتر از ۳ واحدی	۱۰
	پتایر	۲,۰۴۹	۲,۴۰۰	گزارش عملکرد شش ماهه مطلوب و احتمال ادامه روند افزایشی سودآوری شرکت	۱۰
	فزر	۳۳,۵۰۰	۴۰,۰۰۰	بالا ماندن نرخ های جهانی طلا و احتمال رشد بیشتر آن در کنار روند افزایشی نرخ ارز در کشور	۱۵
بلند مدت	پکرمان	۲۰,۹۰۰	۲۵,۰۰۰	گزارش عملکرد مطلوب شرکت در عملکرد شش ماهه و احتمال ادامه روند افزایشی سودآوری	۱۵
	طلا	۳۴۸,۶۰۰	۴۰۰,۰۰۰	بالا ماندن نرخ های جهانی طلا و احتمال رشد بیشتر آن در کنار روند افزایشی نرخ ارز	۲۵
	دارایکم	۱۵۹,۵۰۰	۲۰۰,۰۰۰	احتمال بهبود وضعیت گروه بانکی، نسبت پایین قیمت به ارزش خالص دارایی های صندوق	۲۵

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری