

## به دنیای ترامپ خوش آمدید!

جمهوری خواهان بر دموکرات‌ها پیروز شدند و هدایت دولت را برای سال آینده به دست گرفتند. بسیاری از کارشناسان، پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری را به سبلی بنیان‌کن تشبیه کرده‌اند که تغییرات گسترده‌ای را در سراسر جهان ایجاد خواهد کرد. در واقع، اقتصاد ترامپی (Trumponomics) دارای ویژگی‌های خاصی است که حتی دوستان اروپایی آمریکا را به وحشت می‌اندازد. به نوشته نشریه «کونومیسٹ»، پیروزی ترامپ موجب هیجان بازارهای مالی و کامودیتی شده اما در عین حال، هراس زیادی در جهان برانگیخته است. همگان با این سیاستمدار تاجر پیشه و برنامه‌های او آشنا هستند و در گام نخست، وقوع یک جنگ تجاری (شاید بدترین جنگ تجاری از دهه ۱۹۳۰ تاکنون) را پیش‌بینی می‌کنند. صفحه ۱۳

## با گسترش قارچ‌گونه فروش طلای آب‌شده آنلاین مطرح شد؛

# پلتفرم‌های خرید و فروش طلا ناظر ندارند

صفحه ۴

## فروشنندگان، نقره داغ شدند

صفحه ۲

### «کاو» زیر ذره‌بین

- ✓ دو شرکت زیرمجموعه «تجلی» در مسیر بورس
- ✓ «آریا» ۳ همت فروخت
- ✓ «گشان» ۱۰ روزه ۱۸ درصد رشد داشت
- ✓ «شبندر» سود سهامدار را نمی‌دهد
- ✓ پیشنهاد افزایش سرمایه ۹۲ درصدی «وبملت»
- ✓ «ومدیر» ۱۲۹ همت درآمد کسب کرد
- ✓ تصویب ۶ اقدام «وبصادر» برای توسعه چابهار و مکران

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

وضعیت بازارهای کلایی بعد از انتخاب ترامپ بررسی شد

## کامودیتی‌ها در پساترامپ

صفحه ۶

رئیس هیات مدیره شرکت کانی کرین طیس:

«کاما» به‌زودی  
«کرین» عرضه می‌کند

صفحه ۹



پاسخ مدیرعامل «آرمون بورس» به وضعیت صنعت کارگزاری:

## کارگزاران در رکود چه می‌کنند؟

صفحه ۱۴

### سرمایه

#### ریسک‌ها و آینده ناپایداری سرمایه‌گذاری

مسائل سیاسی، هم در سطح داخلی و هم در سطح بین‌المللی، اکنون به عواملی غیرقابل پیش‌بینی تبدیل شده‌اند و این مسئله، ریسک سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه را بسیار بالا برده و پیش‌بینی‌پذیری آن را به‌طور قابل توجهی دشوار کرده است. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز به‌طور طبیعی سعی می‌کنند از سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه خودداری کنند و تنها زمانی که اطمینان بیشتری نسبت به وضعیت بازار و پیش‌بینی‌های آن وجود داشته باشد، به آن وارد شوند.

صفحه ۲

### بازار

#### ترامپ بازارهای جهانی را زیر و رو کرد

- تعالف بازار با عرضه سکه و نتیجه انتخابات آمریکا  
محمد کشتی‌آری
- رشد رمز‌آرایی‌ها با اصلاح نرخ بهره  
عباس آشتیانی
- معادلات بازارهای جهانی به هم ریخت  
محمد عباسی
- حضور خوشایند ترامپ برای کریپتویی‌ها  
نیما کریمت

صفحه ۱۵

## ادامه روند افزایش سود صندوق کارا

سود سالانه صندوق کارا به ۳۳٪ افزایش یافت

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰۰۰ کاریزما

### کارگزاری پویش البرز

## سفر سرمایه‌گذاری مطمئن در کارگزاری پویش البرز

تا ۲۵٪ تخفیف  
کارمزد کارگزاری برای معاملات که منجر به زیان می‌گردد

تا ۲۵٪ تخفیف  
کارمزد کارگزاری

### مزایای ثبت نام غیر حضوری

تخصیص اعتبار تا ۵۰٪ دارایی

پرداخت وجه درخواستی تا ساعت ۸ صبح

بررسی سید سهام به درخواست مشتری و ارائه پیشنهاد خرید و فروش در جهت اصلاح سید

## ظرف چند ثانیه کد آنلاین بگیر

با ثبت نام و انتقال ۱۰۰ میلیون تومان دارایی تا ۱ میلیون تومان هدیه دریافت کنید

سامانه معاملاتی کارگزاری پویش

EPOUYESH.IR

## دستور جالب پزشک‌بان برای خاموشی لامپ‌های سالن



رئیس جمهوری با تکیه بر شیوه‌های نوین و پاک، با تأکید بر فوریت ساخت این نیروگاه‌ها افزود: با توجه به ناترازی موجود در تامین با ثبات برق، همه دستگاه‌های ذیربط باید بسیج شوند تا تسهیل‌گری لازم برای ساخت نیروگاه‌های برق پاک توسط سرمایه‌گذاران بخش خصوصی انجام شود.

وی با اشاره به اینکه تعدادی از سرمایه‌گذاران در جلسه‌ای، برای ایجاد ظرفیت تولید ۳۰ هزار مگاوات برق خورشیدی و بادی اعلام آمادگی کرده و عنوان کردند که برای این منظور صرفاً مجوزها و تسهیلات محدودی از دولت می‌خواهند، تأکید کرد: این جلسه برای آن است که موانع پیش‌روی این سرمایه‌گذاران برای آغاز کارشان برداشته شود. پزشک‌بان دستور داد که لامپ‌های سالن خاموش شده و از نور پنجره‌ها برای روشنایی بیشتر استفاده شود و گفت: اگر قرار به صرفه جویی است باید از خودمان شروع کنیم.

## سرمقاله

## ریسک‌ها و آینده ناپیدی سرمایه‌گذاری

**علی اسلامی بیدگلی**  
**مدیرعامل گروه آتی‌آئی**

مسائل سیاسی، هم در سطح داخلی و هم در سطح بین‌المللی، اکنون به عواملی غیرقابل پیش‌بینی تبدیل شده‌اند و این مسئله، ریسک سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه را بسیار بالا برده و پیش‌بینی‌پذیری آن را به‌طور قابل توجهی دشوار کرده است. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز به‌طور طبیعی سعی می‌کنند از سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه خودداری کنند و تنها زمانی که اطمینان بیشتری نسبت به وضعیت بازار و پیش‌بینی‌های آن وجود داشته باشد، به آن وارد شوند. بی‌اعتمادی‌هایی که ناشی از زیان‌های واردشده به مردم در سال‌های ۹۸ و ۹۹ بوده هم مزید بر علت و موجب احتیاط بیشتر سرمایه‌گذاران شده است. علاوه بر این، مسائلی مانند تحولات ژئوپلیتیکی که در حال حاضر در سطح جهانی مطرح است، خود به‌عنوان عاملی مؤثر در ایجاد احتیاط بیشتر در بازارهای سرمایه عمل می‌کند. این روزها، شاهد نوساناتی در بازارهای جهانی هستیم که هیچ‌گاه مشابه آن را تجربه نکرده‌ایم. به‌طور خاص، بورس‌های جهانی که در گذشته نوساناتی در حدود ۳ تا ۴ درصد در سال داشتند، در حال حاضر و برخی روزها نوساناتی به همین میزان در یک روز دارند، همچنین قیمت کالاهایی چون نفت، مس و طلا نیز در حال تجربه نوسانات قابل توجهی است. روند افزایشی قیمت طلا نیز نشان می‌دهد که جهان درگیر ریسک‌هایی شده که قبلاً به‌طور کامل در محاسبات اقتصادی گنجانده نمی‌شدند. این امر باعث شده تا نااطمینانی و بی‌اعتمادی در بازارهای مالی جهانی نیز افزایش یابد. این وضعیت جهانی، یکی از عوامل مؤثر در شرایط بازار سرمایه داخلی است؛ اما به نظر می‌رسد مشکل اصلی بازار سرمایه، در واقع مشکل بازار پول است و تا زمانی که نتوانیم نرخ بهره را کاهش دهیم و بازدهی بدون ریسک با نرخ‌هایی در حدود ۳۴ یا ۳۵ درصد در دسترس باشد، عملاً نرخ تنزیل در بازار سرمایه به بالاتر از ۴۰ درصد افزایش خواهد یافت. در چنین شرایطی، پیش‌بینی‌پذیری در تخمین سودآوری شرکت‌ها به‌طور اساسی مشکل خواهد شد بنابراین، طبیعی است که سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز از ورود به بازار سرمایه خودداری کنند. به نظر می‌رسد عوامل و متغیرهای درونی بازار سرمایه به شکلی است که مدیران این بازار، توان آنچنانی برای ایجاد تحولی اساسی در وضعیت فعلی ندارند. باید منتظر تغییرات در متغیرهای بیرونی و برون‌زا باشیم تا بتوانیم انتظار داشته باشیم که بازار سرمایه در آینده شکوفایی بیشتری داشته باشد. امید است که مدیران شبکه بانکی و مدیران ارشد اقتصادی کشور تدابیری اتخاذ کنند که منجر به کاهش نرخ بهره شود. در چنین شرایطی می‌توان انتظار داشت که هزینه‌های نگاه‌های تولیدی کم شود، نرخ تنزیل پایین‌تر آید و در نتیجه، سودآوری شرکت‌ها افزایش پیدا کند؛ در این صورت، بازار سرمایه نیز شاهد رشد بیشتری خواهد بود.

در این بین هرچند برخی صندوق‌ها را متهم اختلال بازار می‌دانند اما بررسی آن مورد چنین موضعی نیست. صندوق‌های اهرمی که به‌عنوان ابزارهای نوظهور در بازار سرمایه شناخته می‌شوند، با وجود آنکه نقدیایی به آنها وارد است، به‌طور طبیعی در مرحله‌ای از آزمون و خطا قرار دارند. به نظر می‌رسد که اگر نسبت‌های اهرمی این صندوق‌ها، به‌ویژه با توجه به جدید بودنشان، در مقیاس پایینی تری تنظیم می‌شد، می‌توانستند مخاطرات کمتری را برای بازار ایجاد کنند و از هیجان‌زدگی سرمایه‌گذاران در زمان افت یا حتی رشد بازار جلوگیری کنند. به‌طور کلی، این ابزارها می‌توانند در بلندمدت برای سرمایه‌گذارانی که ریسک بالاتری را می‌پذیرند، مفید واقع شوند، اما در حال حاضر مشکلاتی را برای بازار ایجاد کرده‌اند. یکی از دلایل این مشکلات، نبود فرهنگ‌سازی حرفه‌ای طراحی شده‌اند، اما در حال حاضر شاهدیم که بسیاری از سرمایه‌گذاران غیر حرفه‌ای از آنها استفاده می‌کنند. به نظر می‌رسد که سازمان بورس باید اقداماتی در راستای فرهنگ‌سازی و آگاهی‌دهی به سرمایه‌گذاران انجام دهد تا از ریسک‌های احتمالی ناشی از این ابزارها جلوگیری شود.

در خصوص صندوق‌های درآمد ثابت هم باید گفت که این ابزارها در حال حاضر برای سرمایه‌گذاران با ریسک‌گریزی بالا، گزینه‌ای مناسب به‌شمار می‌روند و به‌نظر نمی‌رسد که در شرایط فعلی مشکلی برای بازار ایجاد کنند. البته، در گذشته، بخشی از منابع این صندوق‌ها باید در سهام شرکت‌ها سرمایه‌گذاری می‌شد که این محدودیت اکنون برداشته شده است. از این رو، شاید نتوانیم به‌طور قطع انتظار داشته باشیم که رشد این صندوق‌ها، کمک زیادی به جریان نقدی ورودی به بازار سرمایه کند، اما این امر می‌تواند از شدت عدم تعادل در بخش فیکس بازار جلوگیری کند. در نهایت، برای کاهش ریسک سرمایه‌گذاری در این ابزارها، نیاز به فرهنگ‌سازی و تنوع بخشی است. بخش اول این امر، تشویق سرمایه‌گذاران به توزیع ریسک‌ها و عدم تمرکز تمام سرمایه‌ها در یک حوزه خاص است. بخش دوم نیز تنوع بخشی به خود این ابزارهاست که می‌تواند به کاهش ریسک‌ها کمک کند. شاید استفاده از اتاق‌های فکر متعدد و مشورت با افراد باتجربه‌تر، مانع از اتخاذ برخی تصمیمات اشتباه شود. اما نباید فراموش کنیم که متغیرهای سیاسی و اقتصادی به‌طور کلی پیش‌بینی‌پذیری تصمیمات مدیریتی را دچار نوسان کرده‌اند و برخی از تصمیمات که در حال حاضر اتخاذ می‌شوند، تصمیماتی هستند که در گذشته مشابه آنها وجود نداشته و نمی‌توانیم تجربه قبلی از آن‌ها کسب کنیم. در نهایت، یکی از مشکلات موجود این است که تصمیمات به‌طور آنی گرفته می‌شوند و فرصت کافی برای تطبیق با تغییرات فراهم نمی‌آید. به نظر می‌رسد که یکی از راه‌های حل این مشکل، این باشد که مدیران سازمان بورس از این پس هر تصمیمی را که می‌خواهند اجرایی کنند، از مدتی پیش اعلام کنند تا سرمایه‌گذاران و سایر ذی‌نفعان بازار سرمایه بتوانند خود را با تغییرات و تصمیمات جدید هماهنگ کنند.

## بازگشت همه به سوی اوست

## سرکار خانم خشتود و جناب آقای دلبری

با تاسف فراوان، مصیبت وارده را خدمتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهانیم.

شرکت رنگان تهران بازار سرمایه

## باید به سمت انرژی‌های پاک برویم



وزیر نیرو با تأکید بر اینکه ناترازی انرژی اقتضا می‌کند تا به سمت سوخت‌های پاک‌تر حرکت کنیم، گفت: بر اساس تصمیم‌گیری‌های انجام شده، اعمال محدودیت و همچنین ذخیره سازی منابع آب و سوخت برنامه ریزی شد.

عباس علی‌آبادی افزود: در دوره حساسی قرار دادیم و باید سعی کرد تا رویکرد استفاده از انرژی‌های سنتی به سمت انرژی‌های تجدیدپذیر تغییر کند. در این دوره حساس امید است بتوانیم بین ۳۰ تا ۵۰ هزار مگاوات از انرژی‌های تجدیدپذیر استفاده کنیم که این چشم‌انداز با شتاب خوبی آغاز شده است. تا پایان امسال، ۵۰۰ مگاوات به ظرفیت انرژی تجدیدپذیر کشور اضافه خواهد شد. وزیر نیرو با تأکید بر اینکه اکنون به دنبال تحول هستیم تا از فناوری‌های سنتی و انرژی‌های فسیلی به سمت انرژی‌های پاک برویم، گفت: لازم است در برنامه‌های تخصصی (حوزه انرژی) بازبینی‌های لازم انجام شود.

## نیاز به ۱۵۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری خارجی



معاون اول رئیس جمهور گفت: برای اجرای برنامه هفتم توسعه و همچنین رسیدن به هدف رشد ۸ درصدی پیش‌بینی شده در این برنامه باید از بخش پتروشیمی کمک بگیریم.

محمدرضا عارف با اشاره به نیاز ۱۵۰ میلیارد دلاری سرمایه‌گذاری خارجی برای تحقق رشد ۸ درصدی در برنامه هفتم توسعه افزود: بخش پتروشیمی از مهم‌ترین بخش‌های اقتصادی برای ورود سرمایه‌گذاری خارجی است که در این صورت بازار بسیار خوبی نیز برای محصولات شرکت‌های ایرانی در این حوزه در سطح جهان ایجاد خواهد شد. وی با اشاره به اهمیت بهره‌گیری از فناوری‌های پیشرفته در صنعت کشور به ویژه بخش پتروشیمی افزود: با توجه به تغییرات سریع و گسترده فناوری در جهان باید با فناوری‌های منطبق با مقتضیات روز دنیا حرکت کرد و بخش پتروشیمی همواره در بهره‌گیری از فناوری‌های روز دنیا پیشرو بوده است.

## فروشنندگان، نقره داغ شدند



آورده سهامداران افزایش سرمایه به ترتیب ۴۸۰، ۲۷۰، ۱۰۰ درصدی می‌دهند. «چخزر» هم افزایش سرمایه ۲۵۴۴ درصدی از سود انباشته می‌دهد. «وحکمت» و «چکاپا» هم به ترتیب ۳۵۰ و ۵۰ درصد از محل آورده نقدی سهامداران و مطالبات حال شده افزایش سرمایه دارند. «ناخت» و «کحافظ» در مورد در دست اجرا بودن پروسه تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت خود شفاف سازی کردند. زمزمه‌های فروش خودروسازان در بورس کالا دوباره به گوش می‌رسد. «فاراک» و «تپکو» از قراردادهای جدید رونمایی کردند.

«فولاد»، «پارس‌سیان» و «پارس» از نهایی شدن قرارداد خود در معامله اپال پارسیان خبر دادند که همین امر منجر به اقبال به نمادهای «پارس‌سیان» و

## در جلسه تحلیل شرکت مس شهید باهنر مطرح شد:

## عرضه اولیه طلا در بورس

## تولید ۵۰ تن نقره در سال آینده

با تمرکز بر تکنولوژی قصد دارد در این حوزه توسعه بیشتری داشته باشد. بر همین اساس تجهیزات مورد استفاده از برند معتبر SMS آلمان بوده و بستر مناسبی در شرکت مس باهنر فراهم است.

نادری گفت: با توجه به گسترش کاربرد فلز مس به‌ویژه در تولید خودروهای الکتریکی، افزایش تولید محصولات نیمه‌ساخته مسی مناسب در برنامه قرار دارند. به گفته مدیرعامل «فباهنر» محصول جدیدی نیز با قابلیت تولید ورق با عرض ۱۲۰ سانتی‌متر به سبب محصولات اضافه شده است. وی به نمایشگاه سیرجان اشاره کرد و گفت: در نمایشگاه سیرجان، از قطعات جدید رونمایی شد که در صورت نهایی شدن تفاهنامه‌ها، این قطعات بومی‌سازی شده به تولید انبوه خواهند رسید و فصل جدیدی از درآمدزایی برای شرکت آغاز می‌شود.

## چالش‌های پیش روی فباهنر

مدیرعامل تاسیکو به چالش‌های «فباهنر» پرداخت و گفت: یکی از چالش‌های فباهنر، نبود برخورداری از معدن است و از برنامه‌های پیش رو این است که یک پهنه مسی مناسب شناسایی کرده و آن را تحت تملک فباهنر درآوریم. امیر حسین نادری، با اشاره به اینکه تولید و توسعه خودروهای برقی در دستور کار است، افزود: مصرف مس در خودروهای برقی بسیار کمتر از خودروهای دیگر است، اما مس باهنر

## سود سهام عدالت تا پایان سال تسویه می‌شود

معاون اقتصادی مینا گفت: با تصویب هیأت مدیره، تأمین مالی تسویه بدهی سود سهام عدالت صورت می‌گیرد.

احمدرضا فراس‌ت افزود: با تصویب هیأت مدیره و حمایت مدیرعامل و بقیه اعضا، تأمین مالی تسویه بدهی سود سهام عدالت صورت می‌گیرد. وی افزود: پرداخت بدهی ۵۰۰ میلیارد ریالی سود سهام عدالت با همکاری یکی از بانک‌ها به مبلغ

هزار میلیارد ریال از محل دریافت تسهیلات به حساب سپرده‌گذاری واریز شد و مابقی آن تا پایان سال تسویه می‌شود که مبلغ آن ۴ هزار میلیارد ریال است. فراس‌ت ادامه داد: بر اساس برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده گروه مینا در نظر دارد که افزایش سرمایه دهد به طوری که افزایش ۳۰ هزار میلیارد ریالی از محل مطالبات و افزایش سرمایه ۳۰ هزار میلیارد ریالی از محل سود انباشته و آورده نقدی سهامداران در دستور کار است. به گفته وی، تا پایان سال ۶۰ هزار میلیارد ریال سرمایه‌گروه مینا افزایش می‌یابد و مینا به شرکتی ۱۲ همتی تبدیل می‌شود.

## عرضه هفتگی پساب در بورس انرژی



مدیرعامل بورس انرژی ایران گفت: راه‌اندازی معاملات پساب در بورس انرژی علاوه بر ایجاد شفافیت در قیمت‌گذاری، می‌تواند به توزیع عادلانه آب، کاهش مصرف بی‌رویه و ایجاد تعادل در عرضه و تقاضا کمک قابل توجهی کند. از این پس، این بازار به شکل منظم و هفتگی میزبان عرضه پساب خواهد بود.

علی نقوی افزود: ایجاد شفافیت در قیمت‌گذاری، توزیع عادلانه آب، کاهش مصرف بی‌رویه و ایجاد تعادل عرضه و تقاضا از مهم‌ترین مزایای عرضه پساب در بورس انرژی است. شرکت فاضلاب استان تهران از پانزدهم آبان ماه امسال با عرضه ۷ میلیون و ۲۰۰ هزار متر مکعب پساب در بورس انرژی، مجدد عرضه این محصول در بازار شفاف و رقابتی بورس انرژی را آغاز کرد. طبق اعلام این شرکت هر هفته حجم مناسبی پساب در بازار عرضه می‌شود. وی با اشاره به مزایای عرضه پساب در این بازار گفت عرضه پساب می‌تواند زمینه‌ساز توسعه ابزارهای مالی شود.

را افزایش داد. «کپشیر»، «دارو» و «کحافظ» هم افزایش نرخ برخی محصولات خود را اعلام کردند.

## رقابت در زمین بورس کالا

در معاملات بورس کالای داغ این هفته سییمان پوزولانی «سهرمز» با رقابت ۷۳ درصدی همراه شد و «سآبیک» هم سیمان پرتلند کیسه‌ای خود را در رقابت ۵۶ درصدی فروخت. ورق گرم فولاد مبارکه ۳۲ درصد رقابت شد و شمش بلوم فولاد خوزستان ۱۰ درصد بالاتر از قیمت پایه بود. کاند مس ۷ درصد رقابت شد و به ۵۴۴ میلیون تومان در تن رسید. در گروه پتروشیمی پلی‌پروپیلن مارون ۲۳ درصد رقابت شد. روغن پایه نفت پارس ۲۵ بیشتر از قیمت پایه معامله شد.

در بازار جهانی قیمت طلا بعد از ناکامی از عبور از محدوده ۲۸۰۰ دلار در هر اونس در حال حاضر به ۲۶۰۰ دلار رسیده است و قیمت هر بشکه نفت برنت هم ۷۲،۵ دلار در هر بشکه است. قیمت مس ۹۱۰۰ دلار در هر تن، قیمت روی، سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۲۰۱۳، ۲۰۹۵ و ۲۵۵۵ دلار در تن در حال معامله است. بیت‌کوین با ثبت یکی از بهترین هفته‌های خود به بیشترین عدد در تاریخ یعنی ۸۹ هزار دلار رسید. فدرال رزرو نرخ بهره را از ۵ به ۴،۷۵ درصد رساند. دلار نیمایی در نهایت از ۵۰ هزار تومان عبور کرد. دلار در بازار آزاد بعد از ریزش ۲ هزار تومانی دوباره افزایشی شد و ۶۸،۵ هزار تومان در حال معامله است. نرخ هر سکه امامی ۵۱ میلیون تومان است.

در جهان است و قدرت‌های صنعتی مانند چین و آمریکا به‌طور گسترده نیروگاه‌های برقی مبتنی بر ذغال‌سنگ را توسعه می‌دهند. به همین دلیل لازم است توسعه و افزایش تولید ذغال‌سنگ در بخش معدن و صنایع معدنی در اولویت قرار گیرد.

## تولید ۵۰ تن نقره در دستور کار

نادری افزود: سال آینده، تولید ۵۰ تن نقره در هلدینگ تاسیکو پیش‌بینی شده است که یک دستاورد بی‌سابقه خواهد بود. همچنین در حوزه طلا نیز موفقیت‌های قابل توجهی را توانسته ایم کسب کنیم. مدیرعامل تاسیکو تصریح کرد: مس به‌عنوان فلزی که جایگزینی ندارد، نقش حیاتی در صنایع مختلف ایفا می‌کند و مصرف آن در کشورهای همسایه نیز با سرعت در حال افزایش است.

## عرضه اولیه طلا در بورس در آینده نزدیک

نادری درخصوص معدن طلای تفتان استان سیستان و بلوچستان این‌گونه توضیح داد و گفت: درخصوص معدن طلای تفتان باید گفت که این حوزه تاکنون کمتر مورد توجه قرار گرفته و نیازمند سرمایه‌گذاری بیشتر است. نادری به سرمایه‌گذاری در بخش طلا اشاره کرد و گفت: دو سرمایه‌گذاری عمده در زمینه تولید طلا صورت گرفته است و براساس برنامه ریزی‌های صورت گرفته در نظر داریم تولید طلا در این شرکت را به هفته‌ای ۱۰ کیلوگرم برسانیم. مدیرعامل تاسیکو ادامه داد: با پذیرش شرکت در بورس، به زودی عرضه اولیه طلا را خواهیم داشت. این معدن ظرفیت تولید سالانه ۵۰۰ کیلوگرم طلا را دارد و پیش‌بینی می‌شود تا ۳۰ سال قابل بهره‌برداری باشد.

## افزایش ۱۶۲ درصدی صادرات محصولات ساختمانی «فخاس»



گزارش یک ماهه منتهی به مهر فولاد خراسان نشان می‌دهد که این شرکت در بازه ۷ ماهه از ابتدای سال، میزان فروش صادراتی محصولات سبک ساختمانی خود را نسبت به مدت مشابه در سال گذشته افزایش داده و رکورد جدیدی را ثبت کرده است. صادرات محصولات ساختمانی «فخاس» ۱۶۲ درصدی رشد داشت.

گزارش ۷ ماهه فولاد خراسان نشان داده که این شرکت، محصولات سبک ساختمانی خود را در ۷ ماهه ابتدایی سال نسبت به مدت مشابه سال گذشته، بیشتر به فروش رسانده و درآمد خود را از این محل افزایش داده است. درآمد فولاد خراسان در ۷ ماهه ابتدایی از محل فروش داخلی محصولات سبک ساختمانی ۷،۸ همت بوده و در مدت مشابه سال گذشته این رقم حدود ۵،۶ همت به ثبت رسیده، بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که فولاد خراسان درآمدهای خود را از محل محصولات سبک ساختمانی افزایش داده است. میزان رشد و افزایش درآمد فولاد خراسان از محل فروش داخلی محصولات سبک ساختمانی، حدود ۴۰ درصد است.

## رویداد هفته

### ماینها به ناتوازی دامن می‌زنند



مجری طرح مقابله با رمزارزهای غیر مجاز گفت: ۲ هزار مگاوات از برق کشور به وسیله ماینرهای غیرمجاز سرق می‌شود.

محمد اله‌داد افزود: حدود یک میلیون کیلومتر شبکه برق در اقصی نقاط کشور اعم از مناطق

شهری و روستایی و بیش از ۴۲ میلیون مشترک داریم و در این میان افراد سودجو با تولید و استخراج رمزارز غیرمجاز و استفاده از برق شبکه سراسری که عمدتاً در باغ ویلاها و حاشیه شهرها و کارگاه‌های متروکه انجام می‌شود، موجب افت ولتاژ و آسیب جدی به تاسیسات برق و وسایل برقی مشتریان و در نهایت مصرف ۲ هزار مگاواتی از برق تولیدی کشور می‌شوند. وی خاطرنشان کرد: افرادی که بخواهند به صورت قانونی تولید و استخراج رمزارز داشته باشند، می‌توانند با دریافت مجوز از وزارت صمت و در فضولی از سال که مازاد برق وجود دارد، در هر منطقه‌ای از کشور به فعالیت خود ادامه دهند.

### بیش از ۶۰ همت سرمایه‌گذاری خصوصی‌ها در بنادر



مدیرعامل سازمان بنادر و دریانوردی با اشاره به اینکه در حال حاضر بیش از ۱۵۰ همت پروژه سرمایه‌گذاری در بنادر کشور، تعریف شده است، بیان کرد: از این میزان حداقل ۶۰ همت توسط بخش خصوصی تامین می‌شود.

علی‌اکبر صفایی با تأکید بر اینکه دولت منتظر نمی‌ماند تا طرح‌های جامع نهایی شود و پروژه‌های تعریف شده را محقق خواهد ساخت، بیان کرد: دولت با مشارکت بخش خصوصی در حوزه پروژه‌های تعریف شده اقدام می‌کند و در این جلسه تأکید شد تا مقوله انرژی‌های نوین با مشارکت بخش خصوصی و وزارت نیرو، مدنظر قرار گیرد. وی افزود: سازمان بنادر و دریانوردی در حوزه زیربنای از جمله انجام لایروبی، ساخت موج شکن، اسکله و... که تأمین مالی بالایی دارند و بعضاً سرمایه‌گذاری در توان بخش خصوصی نیست، فعالیت می‌کند و سرمایه‌گذاران بخش خصوصی نیز در حوزه رونبها از جمله ساخت انبار، سیلو، محوطه و... فعالیت دارند.

### انبارهای بورس کالا در انتظار زعفران



رئیس اداره توسعه کالایی بورس کالای ایران گفت: با توجه به فرارسیدن فصل برداشت زعفران، کشاورزان زعفران کار می‌توانند حاصل دسترنج یک‌ساله خود را به انبارهای پذیرش شده بورس کالا تحویل دهند.

محبوبه اسکندری اعلام کرد: کشاورزان اطمینان داشته باشند که محصول زعفرانشان در نهایت امنیت و با حفظ کیفیت در انبارها نگهداری می‌شود. کشاورزان می‌توانند هر زمان به پول محصول خود نیاز داشته باشند، به همان میزان محصول را در نمادهای معاملاتی انبار زعفران به فروش رسانده و وجه آن را در سریع‌ترین زمان ممکن دریافت کنند. وی ادامه داد: با فرارسیدن فصل برداشت زعفران، تاکنون ۹ انبار با رعایت تمام استانداردها برای حفظ و نگهداری زعفران کشاورزان پذیرش و اطلاعات آن‌ها در سایت رسمی بورس کالا درج شده است. نماد انبارهای بورسی با سررسید ۱۴۰۴ از روز اول آبان ماه جاری در بورس کالا فعال شده است.

### عرضه خودر و در بورس یا راه دوم



حسین عبده تبریزی گفت: در جلسه‌ای که با رئیس جمهور داشتیم در مورد عرضه خودرو در بورس کالا صحبت کردیم و طبعاً نگرانی در مورد اینکه در این شرایط آیا امکان اصلاحات وجود دارد یا نه، مطرح شد.

مدیر اسبق سازمان بورس افزود: کل وقت خود را به شرح وضعیت خودرو در بازار سرمایه اختصاص دادم. قبل از جلسه با ۲۶ نفر از کارشناسان رشته صحبت کردم. ۳۲ نفر قاطعانه معتقد بودند در شرایط فعلی حتماً بهتر است خودرو در بورس کالا معامله شود. ۴ نفر ضمن توافق با اینکه در این شرایط بهتر است خودرو در بورس کالایی معامله شود، معتقد بودند این امر نباید به موضوعی بلندمدت تبدیل شود و باید هم واردات آزاد شود و هم خودروسازان، فروشنده کالای خود باشند. شروطی که بعید است مخالف چندی در بازار سرمایه داشته باشد. درخواست کردم کل موضوعات مربوط به خودرو در طرحی جامع با سرعت بررسی و تصمیمات اجرا شود.

## بررسی عملکرد شرکت‌های بیمه‌ای در زمان نزول

# بازی بیمه‌ها برنده‌ای دارد؟

صنعت بیمه در کشور تا به امروز سرگذشت پر فراز و نشیبی را پشت سر گذاشته و به وضعیت نابه‌سامان کنونی رسیده و در حال حاضر بحث‌های زیادی حول محور این سوال وجود دارد که اصلاً در ایران بیمه‌ای‌ها می‌توانند سود بالایی نصیب سهامداران کنند یا خیر؟

برای پاسخ به این سؤال در گزارش پیش رو سه شرکت بیمه‌ای بزرگ با نماد های «ملت»، «آسیا» و «دانا» را مدنظر قرار دادیم و به تحلیل آنها پرداختیم و با وجود امتناع آنها به پاسخ دادن به دغدغه سهامداران خود، سعی کردیم تحلیلی منطقی از منظر کارشناسان و متخصصان داشته و با آوردن نمودارها روند رشد و یا سقوط P/E و ارزش بازار هر شرکت را در آبان ماه ۱۲ سال پیش ارائه دهیم.

### با سابقه اما شکست خورده

شرکت بیمه آسیا در دهه اخیر نه تنها ارزش بازار خود را افزایش نداده بلکه با وجود قدمت و سابقه‌ای که در بازار دارد، ۲ شرکت دیگر بسیار

آبان‌هنرگار  
خبرنگار

## دیدگاه

### بیمه‌ای‌ها؛ مظلوم اما امیدوار



سیدهدامیرپور  
مشاور صنعت بیمه

امیدواری در میان اهالی صنعت

بیمه در سال جاری بیشتر شده و اتفاقات خوبی هم در این زمینه افتاده است خصوصاً که در سال‌های گذشته این صنعت لطمه زیادی دیده بود. این اتفاق در سنوات

گذشته به‌صورتی بود که نظارت بیمه مرکزی تبدیل به دخالت شده بود درحالی‌که نظارت به معنای تعیین معیارها و روش‌هایی است که با استفاده از آن بتوان در جهت کنترل بازار استفاده کرد و این صنعت را با استفاده از اصول علمی و اصولی مورد سنجش قرار داد و نه اینکه بصورت سلیقه‌ای آن را به شیوه‌ای که خود دوست دارید اداره کنید. در هر صورت بیمه‌ها مقید به آیین‌نامه هستند و در چند سال گذشته بورس برای بیمه‌ای‌ها و البته خود مردم بسیار بد بوده است.

نقدینگی که به سمت شرکت‌های بیمه در بورس می‌رود عمدتاً مقصدشان بیمه عمر است و به این دلیل که بازدهی آن را با سایر محل‌های سرمایه‌گذاری مقایسه می‌کنند به بیمه لطمه زیادی زده است. ضمن اینکه بورس در چند سال اخیر برای همه بوده و شرکت‌های بیمه‌ای در این زمان و همین‌الان هم موظف بودند که جوابگوی تمام کسانی که اقدام به خرید بیمه اندوخته کردند باشند.

باید معیارهای یکسان و واحدی موجود شوند که بتوانیم وضعیت شرکت‌های بیمه‌ای را ارزیابی کنیم و بعد از آن نتایج آنها را به وسیله همان معیارها با یکدیگر مقایسه کنیم؛ اگر این معیارهای یکسان، برابری خود را از دست دهند ممکن است در نگاه اول به این نتیجه برسیم که در مقایسه ۲ شرکت؛ یکی از دیگری بهتر است اما ممکن است که یکی از آنها با معیارهای سختگیرانه‌تری مورد بررسی و تحلیل قرار گرفته شوند و این وظیفه برعهده بیمه مرکزی است که آنها را مورد سنجش دقیق قرار دهد.

یکی از مواردی که لازم می‌دانم به آن اشاره کنم، موضوعی است که سال‌هاست که تعجب بسیاری را برانگیخته و افراد متعددی را بر آن کرده که آن را غیر منطقی بخوانند و آن هم تعیین میزان دیه پرداختی بیمه‌ها در حوزه شخص ثالث است؛ از سال‌ها پیش تا به امروز بحث سر این موضوع بوده است که چرا زمانی که قیمت ۱۰۰ فرد شتر رقم بسیار بزرگی می‌شود، بیمه‌ها مبلغ بسیار کمتر از آن را پرداخت می‌کنند.

در این مورد اولین جوابی که می‌شود داد این است که این رقم را بیمه مرکزی اعلام نمی‌کند بلکه توسط قوه‌قضاییه ابلاغ می‌شود و باید قوه‌قضاییه را مورد سوال قرار داد. بحث بعدی هم این است که مسئولان این قوه نه تنها از نقاط مختلف کشور بلکه از نقاط مختلف جهان قیمت شتر را استعلام گرفته و بعد نرخ دیه را اعلام می‌کنند و قطعاً برای بالا نرفتن نرخ بیمه و رعایت یکسری مسائل در داخل ارزانترین شتر را ملاک قرار می‌دهند و ممکن است این شتر در دورترین نقطه از افغانستان زیست کند و یا جایی دیگر.

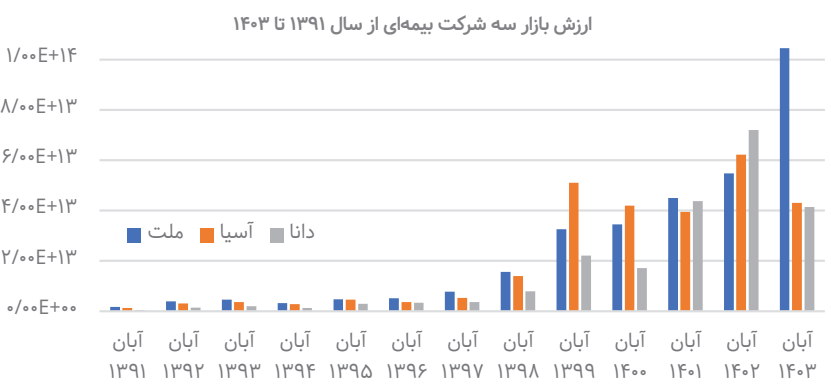
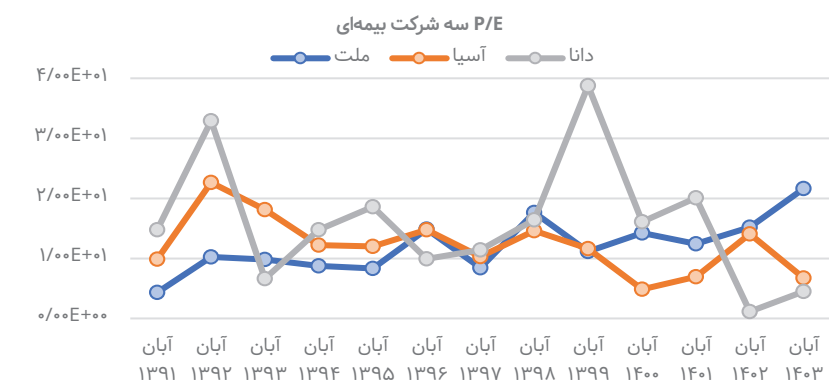
علت اینکه شرکت‌های بیمه همیشه به این نرخ معترض بودند نیز ارتباطی با قیمت دیه ندارد بلکه مسئله اصلی آنها نبود تناسب میان نرخ حق بیمه و دیه بوده است؛ برای مثال نرخ دیه ۳۰ درصد افزایش پیدا می‌کرد اما حق بیمه ۱۵ درصد و قاعدتاً این امر منطقی نبوده نیست. در شورای عالی دولت نیز در زمان تصویب آن، بیشتر مردم و نرخ بیمه‌نامه را لحاظ می‌کنند تا صنعت بیمه را؛ در کل ساختار ثالث باید به کلی تغییر کند و اصلاحاتی در آن رخ دهد و باید بر روی فروش خارج از کنترل شرکت‌ها نظارت و شرایط به‌طور کاملاً شفاف شود تا وضعیت این صنعت بهتر شود. ضمن اینکه در شرایط کنونی بازار بیمه را به اندازه کافی اشباع و به‌نظم باید به بهینه‌سازی همین شرکت‌ها پرداخت مگر اینکه بیمه‌های جدیدالورود قصد این را داشته باشند که با فروش بیمه‌نامه بتوانند سرمایه‌ای کسب کنند تا در جایی دیگر مانند بورس سرمایه‌گذاری و از آن منابع سودآوری ایجاد کنند اما در کل ورود شرکت جدیدی را با وضعیتی که در اقتصاد و بازار دارد پیشنهاد نمی‌کنم و باید تمام تمرکز بر روی بهبود شرکت‌های فعلی قرار بگیرد.

در پایان باید اعلام کنم که با روی کار آمدن ریاست جدید بیمه مرکزی، امید در دل صنعت اهالی بیمه زنده شده و اگر کمی دقت و نظارت دقیق‌تر و نه دخالت در این صنعت می‌تواند می‌توان روزهای خوبی را برای آن پیش‌بینی کرد و نباید گذاشت که این صنعت به‌عنوان یکی از بخش‌های حیاتی در کشور امید به ادامه دادن را از دست بدهد. همچنین دولت جدید باید تمام همکاری لازم را برای احیای این صنعت پرریسک فراهم کند تا بتوانیم در آینده شکوفایی این صنعت را در بازار سرمایه ببینیم.

جای تعجب داشته و دارد. ضمن اینکه در مصاحبه‌های گرفته شده نیز به روند صعودی آن اشاره شده و بعضی از متخصصان این رقم را واقعی ندانسته و معتقدند در آینده این سهم با افول روبه‌رو خواهد شد و عده‌ای دیگر این رشد را حاصل ابتکار و نوآوری می‌دانند اما مدیران این شرکت به این پرسش که جهت شفاف‌سازی طرح شده بود پاسخی ندادند.

#### بی حاشیه‌ترین

حقیقتاً می‌توان به بیمه دانا لقب «بی‌حاشیه‌ترین» شرکت بیمه‌ای را نسبت داد چرا که این شرکت در تمام دهه اخیر نه رشد متخیر کننده و عجیبی داشته و نه سقوط ناپودکننده‌ای؛ در تمام سنوات گذشته مشغول به این بوده که همراه با موج بازار اما کمی ایمن‌تر حرکت کند. شاید بتوان یکی از نکات منفی درمورد این سهم را چنین عنوان کنیم که در سال‌های اخیر اقدامی برای افزایش سرمایه نکرده و مزیت‌رقابتی خود را نسبت به سایر بیمه‌ای‌ها از دست داده است.



## هر کس به اندازه تلاش، نان می‌خورد



حسین کریمخان زند بدون چسباندن لیبل‌های خاص به فعالیت‌های شرکت‌های بیمه‌ای حاضر در بورس گفت: بیمه ملت از شرکت‌هایی است که به صورت تخصصی و ویژه در این سال‌ها در حوزه سرمایه‌گذاری مشغول به فعالیت است و توانسته تا این لحظه قراردادهای بزرگ

زیادی را امضا کند. البته که این شرکت از ابتدا دارایی‌های بسیار و ارزشمندی هم داشته و رشدی که داشته نیز از این حوزه نشأت می‌گیرد. وی در ادامه با اشاره به قدمت بلند بیمه آسیا افزود: این شرکت از ۲ بیمه دیگر سابقه فعالیت بیشتری دارد و به تبعیت از آن تعهد بیشتری را متقبل و کار برای آن سخت‌تر شده است؛ در این مقایسه با ۲ آمار متفاوت روبه‌رو هستیم ضمن اینکه درمورد پرتفوی و صورت‌های بیمه دانا اطلاعات زیادی ندارم که بخواهم به‌صورت تخصصی تحلیلی بر روی عملکرد آن داشته باشم.

این کارشناس بیمه وضعیت اقتصادی کشور را مناسب ندانست و بهره بانکی را یکی از معضلات اصلی صنعت بیمه عنوان و تصریح کرد: بخش عمده‌ای از پولی که با آن کار می‌کنیم برای مردم است و بخش بزرگی از آن نیز به بیمه عمر اختصاص دارد. در این مورد مردم از بیمه‌ها توقع دارند که سودی بیشتر از بهره بانکی به آنها داده شود که با توجه به نرخ کنونی بهره بانکی چنین کاری برای این بیمه‌ها مانند یک مریضی خطرناک شده است.

وی ادامه داد: یکی دیگر از مشکلات اساسی این صنعت اقساط فروشی بیمه‌نامه است که نقدینگی را بسیار پایین‌آورده و فعالیت را برای فعالان در آن سخت و دشوار کرده است.

مدیرعامل بیمه نوین افزود: در شرکت خدومان هم وضعیت از این بهتر نیست و در ۶ ماهه اول مجبور شدیم مجوز کاهش ذخیره ارزش بگیریم تا از کم شدن سود جلوگیری کنیم و وادار به فروش سهم و در پی آن متزلزل شدن بازار نشویم.

این فعال صنعت بیمه بیان کرد: این روزها موانع مقرراتی دولت در حوزه شخص ثالث و درمان با نرخ دستوری و از طرفی رفتارهای نادرست رقبا در صدور بیمه‌نامه به بهای بسیار کم و فروش ملک برای جذاب کردن پرتفوی به این صنعت بسیار آسیب وارد کرده و اگر واقعا قرار است آینده‌ای روشن منصور شویم ضمن برطرف کردن این مشکلات باید تحولی نوین نیز در حوزه دیجیتال رخ دهد.

کریمخان زند در انتهای سخنان ضمن انتقاد از شرکت‌های بیمه ای که قواعد مدیریت ریسک را رعایت نمی‌کنند، در مورد ورود شرکت‌های بیمه‌ای جدید گفت: به شخصه به بازار آزاد اعتماد دارم و اگر کسی سرمایه‌ای دارد و می‌تواند در این بازار فوق‌رقابتی اقدام به بازیگری کند باید راه برای او هموار شود؛ نهایت اگر توانست که برای خود سودی یابد و مالی کسب کند که برنده این این مسابقه برتنش شده و گرنه شکست وی بر گردن خود است. این موضوع هم بسیار مهم است که درحال حاضر گرفتن مجوز امر خیلی سختی نیست و اگر بخواهد شرکتی ثبت شود پس از طی کردن مراحل قانونی و ارائه مستندات می‌تواند این اتفاق برایش رخ دهد.

## رشد ساختگی بیمه‌ای‌ها



برای اینکه متوجه ششویم که چرا با وجود شرایط نزولی در بازار، معدود شرکت‌هایی توانستند ارزش خود را ارتقا دهند و در چشم اهالی بازار سرمایه دیده شوند به سراغ یکی از مدیران قدیمی و با سابقه در صنعت بیمه رفتیم که سابقه حضور در شرکت‌های بیمه‌ای بزرگ را داشت؛ در ادامه گفت‌وگوی مختصر اطلاعات بورس را با ابراهیم کاردگر؛ مدیرعامل حال حاضر بیمه ما را می‌خوانید.

\*\*\*

### علت رشد بالای بعضی از شرکت‌های بیمه در چند سال اخیر چیست؟

اول از همه باید به این نکته توجه کنیم که برای اطلاق کلمه رشد به شرکت‌های بیمه‌ای باید به مولفه‌های مختلفی توجه کنیم، همانطور که در سایر صنایع باید این موضوع را مدنظر قراردهیم. بسیاری از شرکت‌ها ادعا می‌کنند در سال‌های اخیر رشد بسیار بالایی داشتند؛ اما باید دید این را بر چه مبنایی می‌گویند و چه کاری کردند که تقاضا برای خرید سهم آنها بالا رفته است. بسیاری از این‌ها توانستند با داده‌هایی دروغین سهامداران را به خرید خود جذب کنند.

### کدام ادعاها؟

برای مثال یکی از کارهایی که می‌کنند این است که می‌گویند قراردادی در حال امضا و یا انجام است و آن را بر روی کدال قرار می‌دهند اما زمانی که دقیق آنها را بررسی می‌کنید به این نتیجه می‌رسید هنوز قراردادی در کار نیست و اگر هم هست چندسال دیگر به نتیجه می‌رسد و هیچ چیزی در آن مشخص نیست.

### به‌منظر متصفانه نیست!

ببینید کار در ذات خود غیرقانونی نیست اما هر کسی نمی‌تواند آنقدر ریز شود تا به این نتیجه برسد. ضمن اینکه در حال حاضر اکثریت خریداران این مدل سهام افراد آماتور و غیر متخصصی هستند که به کلیات اکتفا می‌کنند و به رشد سهم نگاه می‌کنند و دکمه خرید را می‌زنند.

### همه قراردادها به این صورت هستند؟

نه اینطور هم نیست که همه اجرا نشوند؛ بلکه ذاتاً قرارداد ارزشمندی نیستند. یک مدل آنها هم قراردادهای درمانی است که می‌تواند مخاطب را فریب دهد؛ شرکت در کدال اعلام می‌کند که یک رقم بزرگی قرارداد را به ثبت رسانده و افراد نابلد برای خرید آن هجوم می‌برند اما نمی‌دانند که قرارداد درمانی از نوع پرریسک است و اگر الان هم شرکت بتواند سودی را کسب کند در سال‌های بعد دچار خسارت زیادی می‌شود.

### روش‌های دیگری هم دارند؟

یکی دیگر از روش‌های این شرکت‌ها مقایسه سود کل یا خالص خود با سایر رقبایست درصورتی که این مدل از حساب کردن از بنیان دچار مشکل است چرا که در اقتصاد ایران اصلاً سود خالص معنایی ندارد و باید ملاک اصلی را سود نسبی قرار داد.

### از چه راهی بفهمیم کدام شرکت بهتر است؟

همانطور که قبل‌تر گفتیم باید به همه چیز نسبی نگاه کرد و در نهایت به این نتیجه رسید که کدام عملکرد بهتری داشتند. شرکت‌هایی برنده این رقابت هستند که نسبت به ارزش دارایی‌های خود بتوانند سود مطلوبی را ایجاد کنند و در تولید EPS موفق بوده باشند به این معنا که اگر خواستیم ۲ شرکت را با هم مقایسه کنیم که یکی از آنها ۱۰ همت سرمایه دارد و دیگری ۵ همت و نماد ۱۰۰ همتی، ۶۰۰ میلیارد سود برده و دیگری ۵۰۰ میلیارد، نگوئیم که شرکت اول در این رقابت برنده است چراکه نمی‌توان عملکرد شرکت‌ها را بر اساس سود خالص محاسبه کرد. مسلماً شرکتی که سرمایه‌اش ۲ برابر دیگری است کسب سود بیشتر برای آن راحت‌تر، است؛ اتفاقاً شرکتی بهتر است که با سرمایه کمتر سود بیشتری کسب کرده است.

### بنابراین بهترین راه مقایسه از طریق EPS است؟

البته که درمورد EPS نیز باید بررسی شود و دید که چگونه به این میزان رسیده است. در زمانی داریم به این سوال جواب می‌دهیم که نزدیک به ۱۰ سال است که در شرایط تحریمی هستیم و کشتیرانی‌ها، هواپیمایی‌ها و... که قبل‌تر توسط شرکت‌های خارج از ایران بیمه می‌شدند با ایجاد تحریم‌های شدید دیگر چنین اتفاقی میسر نبود و دولت مجبور شد به بیمه‌های داخلی برای این امر ایزم اختصاص دهد و بسیاری از این شرکت‌ها توانستند با سود کلانی که از جابه‌جایی آن می‌کردند سود مطلوبی به جیب بزنند و EPS خود را بالا ببرند. این نوع از درآمدزایی هم عایدی برای صنعت بیمه ندارد و توسعه‌ای هم برای آن به ارمان نمی‌آورد؛ در نتیجه می‌توان گفت که ارزشی هم به آن بیمه اضافه نمی‌کند.



با گسترش قارچ گونه فروش طلای آب شده آنلاین مطرح شد؛

## پلتفرم‌های خرید و فروش طلا ناظر ندارند

محمدرضا شاهوردینو خبرنگار

به صورت اینترنتی فعالیت قانونی داشته باشد و اگر زمانی در خرید و فروش مشکلی پیش آید اتحادیه حتماً به تخلفات فرد رسیدگی می‌کند.

### نظارت بر فروش اینترنتی طلا

حمیدرضا رسنگار افزود: اتحادیه، بازرس و کمیسیون‌های مختلفی برای حل اختلاف یا رسیدگی به شکایات دارد که می‌تواند دقیق ورود پیدا کند و در موقع اضطرار، نظر کارشناسی و دقیق بدهد؛ برای طلا فروشان، اتحادیه طلا فروشان است که نظارت بر فروش اینترنتی طلا را به عهده دارد. نظارت، بازرسی و رسیدگی به تخلفات یا شکایت این حوزه هم بر عهده اتحادیه طلاست بنابراین بدهی است برای خرید باید به آن دسته از سایت‌های طلافروشی که مجوز اتحادیه طلا فروشان را دارند و زیر نظارت اتحادیه هستند مراجعه شود. وی در واکنش به اینکه در فضای مجازی بسیاری در حال فعالیت هستند که امکان صحت سنجی وجود ندارد، گفت: ممکن است بسیاری در این فضا اقدام به فعالیت‌های خلاف قانون کنند و برای مثال جنس‌های غیرمجاز بفروشند یا خارج از شبکه توزیع خرید و فروش کنند؛ این مسائل موضوعاتی است که گاه شاهدیم؛ نظارت بر قیمت و کیفیت قطعاً به عهده اتحادیه‌های صنفی است.

### مراقب سایت‌های بی مجوز باشید

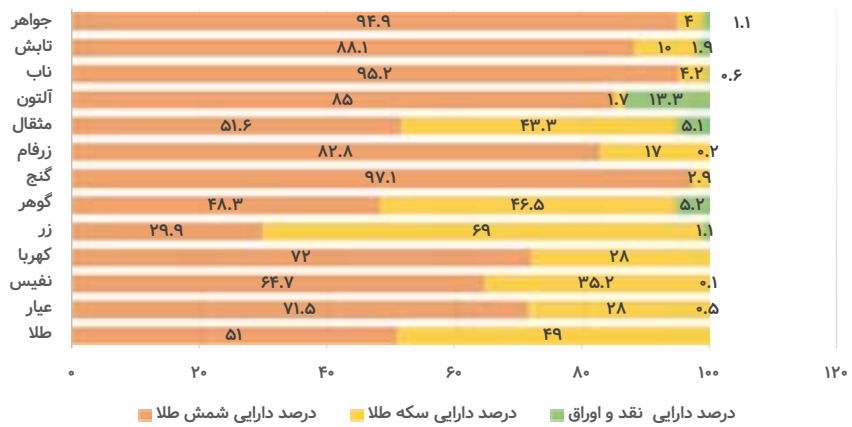
رسنگار در بخش دیگری از سخنان خود هشدار داد:

فروشنده صنفی عضو صنف است یا نه. رئیس اتاق اصناف تهران با بیان اینکه اگر شخصی اینماد نداشته باشد مجاز به خرید و فروش نبوده، تأکید کرد: هر سایت و فروش اینترنتی که خارج از شبکه توزیع باشد متخلف بوده و مشمول قانون فروش کالای قاچاق می‌شود. برای صحت سنجشی جواز کسب طلافروش هم راه‌های مختلفی وجود دارد؛ تمام پروانه‌های کسب QR کد که بر اساس آن می‌توان متوجه شد مجوز واقعی است یا نه ضمن آنکه گزینه تماس با اتحادیه هم وجود دارد.

### صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا در بورس

صندوق‌های طلا در بورس زمینه سرمایه‌گذاری طلا را برای خریداران فراهم کرده است. در حال حاضر صندوق‌های طلا موجود در بورس شامل صندوق لوتوس، کیان، مفید، زرافشان امید ایرانیان، کیمیا زین کاردان، صبا، زرفام آشنا، زرین آگاه، تابان تمدن، زاگرس، آسمان آلتون و نهایت‌نگر هستند.

### ترکیب دارایی صندوق‌های طلا



### صندوق‌های طلا در یک نگاه

نماد	آخرین قیمت	ارزش بازار میلیارد ریال	نرخ NAV ابضال	حباب (درصد)
مقال	۳۹۶۳	۵۰۶۹۸	۳۷۱۳۳	۰
تابش	۱۸۳۰۹	۲۵۶۳۲	۱۸۴۱۸	-۱
ناب	۱۵۶۱۱	۲۰۷۹۵	۱۵۶۲۶	۰
آلتون	۱۵۰۶۲	۲۲۸۶۵	۱۵۰۱۳	۰
عیار	۱۲۵۴۵۲	۲۱۸۹۱۰	۱۲۴۴۱۶	۱
کهریا	۴۳۸۳۰	۸۵۲۷۱	۴۴۰۶۶	-۱
نفیس	۲۶۸۱۴	۵۲۲۲	۲۷۰۶۳	-۱
گوهر	۲۲۳۸۸۰	۳۳۹۶۱	۲۲۴۸۴۳	-۱
زرفام	۳۴۷۶۰	۷۶۴۰	۳۴۹۱۰	-۱
گنج	۴۰۰۷۹	۳۴۸۵۷	۳۸۹۷۰	۳
جواهر	۱۷۲۵۰	۲۹۷۷۰	۱۷۲۲۰	۰
طلا	۳۳۰۰۱۷	۱۷۷۹۴۵	۳۳۱۷۱۲	-۱
زر	۲۱۱۲۹۷	۱۸۲۰۹	۲۰۹۹۸۰	۱

خرید طلا یکی از بهترین و

مناسب‌ترین روش‌ها برای فرار از تورم و حفظ ارزش دارایی است. سرمایه‌گذاری در سکه و طلا به دو گروه مستقیم و غیرمستقیم تقسیم می‌شود؛ حضور در مراکز فروش طلا و سکه راه آشنا و قدیمی معامله مستقیم است که بیشتر افراد از این طریق اقدام می‌کنند؛ البته این روزها بسیاری از طلافروشی‌ها از طریق سایت و فضای مجازی هم اقدام به فروش طلا می‌کنند در این بین هرچند در روش مستقیم (خرید حضوری یا خرید از سایت) ریسک مفقود شدن، کلاهبرداری یا سرقت دارایی بسیار بالاست ولی اکثر اشخاص نسبت به این روش اطمینان بیشتری دارند چرا که کالای فیزیکی طلا را لمس کرده و همراه دارند. در این بین اما نظارت واحدی بر معاملات سایت‌های طلافروشی دیده نمی‌شود. مجوزهایی که این طلافروشی‌های اینترنتی روی سایت‌های خود قرار داده‌اند شامل مجوز کسب و کار طلا فروشی، مجوز اتحادیه، مجوز سایت اینترنتی و نمادهای معاملات اینترنتی است حتی برخی از سایت‌های طلا فروشی به جز "اینماد" مجوز فروش اینترنتی که وزارت صمت آن را صادر می‌کند مجوز دیگری را در سایت بارگذاری نکرده‌اند.

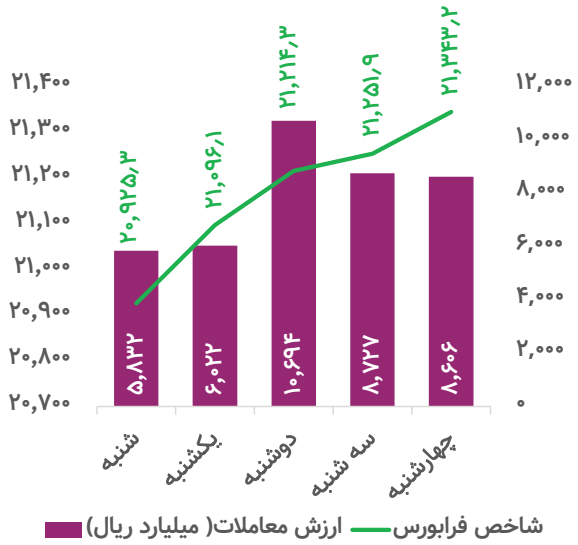
نوع دوم که این روزها تب آن داغ است معاملات طلا به روش غیرمستقیم است که می‌تواند انتخابی مناسب برای سرمایه‌گذاری باشد؛ در این روش افراد به مراجعه حضوری نیاز نداشته و می‌توانند سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا را خریداری کنند. بخش اصلی این صندوق‌های قابل معامله در بورس از طلا و سکه تشکیل شده و مطابق با مصوبه سازمان بورس مبنی بر الزام وجود حداقل ۷۵ درصد از کل دارایی این صندوق‌ها با طلا یا مشتقات آن است. در روزهای پر التهاب بازارهای مالی و تلاش افراد برای حفظ ارزش و دارایی اموال این روزها "کاریزما کارت" به تازگی وارد بازار شده است. کارتی نقدی که علاوه بر ارائه خدمات معمول، با موجودی شخص، معامله طلا را هم انجام می‌دهد. روش کار در این کارت هم به این صورت است که با قیمت دلار آزاد، طلا بر اساس قیمت اونس جهانی خریداری شده و هر زمان که شخص تصمیم به نقد کردن آن داشته باشد به قیمت روز فروخته و وجه در اختیار کاربر قرار می‌گیرد، بنابراین اشخاص باید تحلیل خود را نیز در زمان خرید و فروش داشته باشند ضمن آنکه لازم است مبلغ کارمزد در نظر گرفته شود.

### اتحادیه طلافروشان نظارت می‌کند

فروش اینترنتی به طور کل هم برای طلا و هم برای سایر اقلامی که به صورت کالایی و به صورت اینترنتی فروخته می‌شوند و تمام افرادی که در این حوزه فعال هستند باید مجوز کسب و کار و مجوز خرید و فروش داشته باشند.

رئیس اتاق اصناف تهران ضمن بیان مطلب بالا گفت: مجوز کسب و کار توسط اتحادیه‌های صنفی برای خرید و فروش طلا صادر می‌شود ضمن آنکه در حال حاضر امکانی به نام "اینماد" به مجوزهای صنفی اضافه شده و هر فردی که قصد فعالیت در فضای مجازی را دارد ملزم به داشتن این نماد است یعنی با دریافت این مجوز در هر شغلی که باشد می‌تواند

### فراپورس



### یادداشت

## مصوبه‌ای برای سایت‌های طلا فروشی نداریم



روح‌الله نجفی پژوهشگر حوزه سبزه‌سازها و پولشویی

از منظر قوانین و مقررات مبارزه با پولشویی مطابق ماده ۹۱ آیین‌نامه اجرایی ماده ۱۴ الحاقی قانون مبارزه با پولشویی همه اشخاص مشمول قانون (از جمله طلافروشان

به عنوان مشاغل غیرمالی) موظف هستند به منظور انجام رویه‌های شناسایی مقتضی در خصوص خدمات غیر حضوری مطابق با ضوابط و رویه‌های شناسایی غیر حضوری عمل کنند و طبق تبصره این ماده وزارت صنعت، معدن و تجارت مکلف است با همکاری وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات و مرکز اطلاعات مالی ضوابط و رویه‌های شناسایی غیر حضوری ارباب رجوع را تدوین کنند. بنابراین در صورت تدوین ضوابط ذکر شده ارائه خدمات به صورت غیر حضوری بلامانع است.

بر اساس آخرین اطلاعات به دست آمده ضوابط مذکور در حوزه موسسات مالی و اعتباری تدوین و تصویب شده است و در حوزه مشاغل غیر مالی مانند طلا فروشی‌ها نیز پیشنهاداتی ارائه شده است اما تاکنون مصوبه‌ای در این خصوص نداریم به همین دلیل برای قانونی شدن فعالیت سایت‌های طلا فروشی لازم است هماهنگی لازم با وزارت صنعت، معدن و تجارت و همچنین مرکز اطلاعات مالی در خصوص تدوین و تصویب ضوابط و رویه‌های شناسایی غیر حضوری و اجرایی کردن آن صورت گیرد تا موضوع به صورت قانونی قابل اجرا باشد.

علاوه بر این با توجه به اینکه در حوزه خرید و فروش آنلاین طلا موضوعاتی همچون اصالت، کیفیت، مسائل مالی و امنیتی از اهمیت زیادی برخوردار است و وجود سوابق کلاهبرداری‌ها در این حوزه مانند پرونده سکه ثامن وجود داشته، لازم است در این حوزه نیز تدابیر لازم از لحاظ تدوین قوانین و مقررات دقیق، اخذ مجوزهای قانونی، گواهی اصالت کالا، نحوه نظارت نهادهای نظارتی اتخاذ گردد تا سرمایه‌گذاران این حوزه با خرید طلا و جواهرات تقلبی و کلاهبرداری مواجه نشوند.

در کشورهای مختلف، سازمان‌های نظارتی بر فعالیت این پلتفرم‌ها نظارت دارند تا اطمینان حاصل شود این معاملات به صورت شفاف و قانونی انجام می‌شود.

در ایران نیز خرید و فروش طلا به‌صورت آنلاین با نظارت اتحادیه‌های طلا و جواهر و سایر سازمان‌های مالی و اقتصادی کنترل می‌شود. پلتفرم‌ها و شرکت‌های فعال در این زمینه ملزم به دریافت مجوزهای لازم هستند و باید اطلاعات کاربران و معاملات را به‌صورت شفاف و امن ذخیره کنند ولی به نظر می‌رسد تا زمانی که ضوابط و رویه‌های شناسایی غیر حضوری و نظارت‌ها کامل نباشد خرید و فروش آنلاین طلا بسیار با ریسک مواجه بوده و به دلیل نبود مقررات جامع در این بخش، مسئولیت پذیری، پاسخگویی و قابلیت پیگیری تخلفات و تقلب‌ها و کلاهبرداری با مضطربانه رویه‌رو خواهد بود.

بنابراین توصیه اکید می‌شود که مردم برای خرید طلا از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا و گواهی سپرده کالایی در بازار سرمایه یا در صورت اصرار به تحویل فیزیکی از مراکز معتبر فروش طلا و به صورت حضوری اقدام کنند.



### تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	تغییر هفتگی
۱۶۸	۲۶

### صنایع پر نوسان - فراپورس

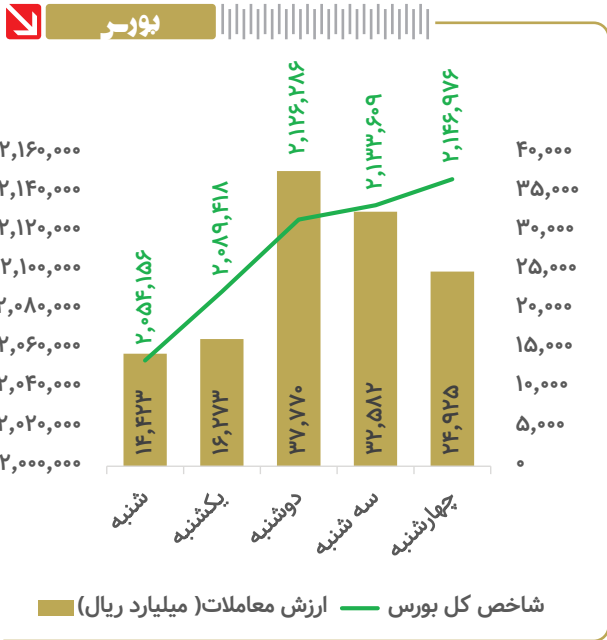


### ۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شرنگی	-۹.۶۶	۱۸,۷۰۰,۰۰۰	۹۸۳,۵۵۲	-۱۲.۲۱
حسینا	-۷.۲۲	۱۳۹,۴۷۷,۰۹۶	۱,۷۶۷,۴۰۰	-۶.۶۸
گگهر	-۵.۸۳	۹۸۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۶,۵۰۶	-۶.۰۳
کایزید	-۴.۶	۱۷,۵۴۱,۸۵۰	۶۲۳,۷۵۳	-۵.۵۲
دتولید	-۴.۲۴	۹,۳۵۷,۰۰۰	۱۳۷,۳۹۴	-۱.۴۵
کی بی سی	-۳.۸	۳,۹۳۶,۸۰۰	۵۰,۳۲۷	-۳.۴۵
فرز	-۳.۷۴	۱۷۳,۸۸۰,۰۰۰	۳,۱۶۰,۸۹۶	-۳.۳
فجهان	-۳.۰۸	۳۳۱,۴۲۵,۰۰۰	۳۰۱,۴۱۶	-۴.۹۲
نثران	-۲.۸۷	۱۲,۱۸۶,۰۰۰	۳۸۸,۶۸۸	-۳.۷
میون	-۲.۷۸	۱۳,۹۱۲,۱۸۹	۲۵۳,۴۸۱	-۵.۶۳

### ۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کرومیت	۱۲.۳	۳۱,۵۰۶,۰۰۰	۱,۴۱۰,۵۴۹	۱۵.۵۸
گگیلا	۱۱.۷۶	۸,۴۸۶,۵۰۳	۱۵۸,۶۰۷	۱۵
اپرداز	۱۱.۵۴	۶,۹۳۹,۰۰۰	۸۷,۶۰۷	۱۲.۶۴
شپاس	۱۱.۴۶	۵۰,۸۸۰,۰۰۰	۸۸,۰۷۳	۱۳.۲۵
زمهان	۱۱.۱۶	۴۶,۱۶۰,۵۰۰	۱,۰۴۵,۱۸۲	۱۴.۴۳
اتکای	۱۱.۱۴	۳۴,۱۱۰,۰۰۰	۹۴,۲۷۷	۱۲.۰۷
پخش	۱۱.۱	۳۴,۳۶۰,۴۰۰	۴۰۲,۱۶۰	۱۴.۴
ثالوند	۱۰.۹۸	۱۲,۶۹۶,۰۰۰	۵۵۴,۹۷۹	۱۴.۰۱
فراپورس	۱۰.۸۳	۶۲,۱۴۵,۶۰۰	۶۲۰,۶۳۱	۱۴.۰۸
آ س پ	۱۰.۶۴	۱۷,۳۷۰,۰۰۰	۱۳۶,۶۸۹	۱۳.۴۶



### پادانگشت

## افزایش فصلی دامنه را ادامه دهید



سعید عشقی

به نظر می‌رسد بحث دامنه نوسان سهام را یک بار برای همیشه باید متولیان سازمان بورس حل کنند. اینکه مرتباً درصد نوسان باتوجه به شرایطی که پیش می‌آید و براساس وقوع رخدادها و مختلف تغییر کند و یک بار یک درصد شود، بار دیگر سه درصد و مرتبه بعدی نیم درصد و ... موضوعی است که حداقل سابقه ۲۰ ساله در بازار دارد و هیچگونه خروجی خاصی هم ندارد. خود این صفا یعنی صف‌های خرید و فروشی که درصد نوسان باعث تشکیل شدن آنها می‌شود، نوعی دستکاری در بازار محسوب می‌شود یعنی چه بسا اگر درصد نوسان در حال حاضر پنج هم باشد، سهمی در دو روز رشد کند و روان شود. یا مانند حال حاضر سه درصدی باشد و می‌بینیم که برای چندتا سهم صف‌های سنگین ایجاد شده است و چنین اشاره غلطی را به بازار می‌دهد که در حال حاضر بازار مثبت است و بخیریم یا برعکس در صف فروش است و بفروشیم.

بر این اساس روند فعلی کاملاً غلط است و بهترین کار در حال حاضر این است که دامنه نوسان سهام را افزایش دهند. منظور از افزایش، بالا بردن دامنه تا اعداد ۴ و ۵ درصد نیست بلکه باید بالاتر ببرند یا حداقل به اعداد و شرایط قبلی که ۶ درصد و ۷ درصد بوده است برگردانند چون در شرایط فعلی دیگر وضعیت خاصی به لحاظ مباحث نظامی و سیاسی نداریم و شرایط آرومتر است بنابراین اینکه دامنه نوسان همچنان مثبت و منفی سه باقی بماند، غلط است. در نتیجه بهتر است آن راهی که قرار بود به صورت فصلی دامنه نوسان را یک درصد افزایش دهند تا به ۱۰ درصد برسد را ادامه بدهند و ضمن آنکه در کنار آن دامنه نوسان را یا بردارند و یا ۳۰-۲۰ درصد کنند.

همچنین باید حجم مینا را هم افزایش دهند. با بالا رفتن حجم مینا، اگر فرض کنیم سهمی ۲۰۰ تومان باشد و فردی بنا بر شرایط اضطرار ۱۰۰ تومان بفروشد و فرد دیگر ۳۰۰ تومان سهم خود را به فروش برساند، میانگین زیاد تغییری نمی‌کند. برای شخصی هم که حرفه‌ای نیست و می‌گویند ممکن است ضرر کند، بهتر است صندوق سهامی را رشد بدهند و بزرگتر کنند البته نه به این شکلی که در حال حاضر اهرمی‌ها هستند و به نوعی فقط واسطه سفته بازی در بازار شدند بنابراین ضرورت دارد صندوق‌های سهامی بزرگ تشکیل بدهند و قوی کنند تا غیرحرفه‌ای‌ها وارد این صندوق‌ها شوند و سهامدار حرفه‌ای هم ریسک خود را قبول کند و در این شرایط بررسی کنیم که شخصی حاضر است ۵۰ درصد منفی در روز سهم خود را به فروش برساند یا ۳۰-۲۰ درصد منفی صف فروش و یا صف خرید بگذارد. این موضوع باعث می‌شود فضای تحلیل خیلی بهتر از شرایطی که در حال حاضر وجود دارد، شود. سرمایه‌گذار غیر حرفه‌ای به سمت صندوق‌های سهامی برود که توسط یک سری اشخاص حرفه‌ای مدیریت می‌شود.

در خصوص دامنه نوسان در شرایط اضطرار هم که مثلاً قرار نیست هر روز ایران و رژیم صهیونیستی با هم جنگ داشته باشند، همانطوری که در ۱۰ سال گذشته شاید تنها سه تا چهار روز شرایط اضطراری داشتیم. بر این اساس در شرایط فعلی باید راه دیگری بروند مانند اینکه درصد نوسان را بالاتر ببرند و حجم مینا را چند برابری کنند که قیمت میانگین هم همان باقی می‌ماند و سرمایه‌گذار غیر حرفه‌ای به سمت صندوق‌های سهامی سوق پیدا می‌کند. شخصی هم که حرفه‌ای است نمی‌تواند بگوید امروز صف خرید است و خریداری می‌کنم یا صف فروش است و می‌فروشم. بنابراین در شرایط فعلی بهتر است دامنه نوسان به حالت قبل برگردد و در نهایت به سمت حذف درصد نوسان، افزایش حجم مینا و تقویت صندوق‌های سهامی برای افراد غیر حرفه‌ای برویم.



# تغییرات شش گانه دامنه نوسان

## از ابتدای سال ۱۴۰۳ تا کنون دامنه نوسان ۶ مرتبه تغییر کرد

دامنه نوسان تغییر کرد و مثبت و منفی ۳ شد و همچنان هم ادامه دارد. طبق آخرین پیگیری‌ها از سازمان بورس متوجه شدیم که فعلاً این سازمان برنامه‌ای برای تغییر در دامنه نوسان و همچنین حجم مینا ندارد.

**ضرورت لحاظ شدن فرمولی برای کاهش حجم مینا**

احمد اشتیاقی، کارشناس بازار سرمایه در گفت و گویی با اطلاعات بورس تصریح کرد: به نظر می‌رسد که برای شسرابط حاضر، دامنه نوسان فعلی مناسب است. اگر روند صعودی باشد نیاز داریم که این روند ثبات و دوام بیشتری داشته باشد یعنی سبز بودن تابلو در روزهای بیشتری تداوم داشته باشد تا بتوانیم به واسطه این موضوع پول‌های خارج از بازار را جذب کنیم. وی ادامه داد: بنابراین به نظر می‌رسد افزایش دامنه نوسان در شرایط حال حاضر مناسب نیست چون به نوعی روزهای صعودی بازار را به روزهای کمتر محدود می‌کند. اگر فرض را بر این بگذاریم که بازار قصد دارد با روند صعودی مواجه شود، به نظر می‌رسد که این دامنه نوسان می‌تواند روزهای بیشتری را برای بازار سبز نگه دارد تا این سبز بودن بتواند اعتماد از دست رفته مردم را دوباره برگرداند و شاهد تزریق پول خارج از بازار سرمایه به

دامنه نوسان تغییر کرد و مثبت و منفی ۳ شد و همچنان هم ادامه دارد. طبق آخرین پیگیری‌ها از سازمان بورس متوجه شدیم که فعلاً این سازمان برنامه‌ای برای تغییر در دامنه نوسان و همچنین حجم مینا ندارد.

**ضرورت لحاظ شدن فرمولی برای کاهش حجم مینا**

احمد اشتیاقی، کارشناس بازار سرمایه در گفت و گویی با اطلاعات بورس تصریح کرد: به نظر می‌رسد که برای شسرابط حاضر، دامنه نوسان فعلی مناسب است. اگر روند صعودی باشد نیاز داریم که این روند ثبات و دوام بیشتری داشته باشد یعنی سبز بودن تابلو در روزهای بیشتری تداوم داشته باشد تا بتوانیم به واسطه این موضوع پول‌های خارج از بازار را جذب کنیم. وی ادامه داد: بنابراین به نظر می‌رسد افزایش دامنه نوسان در شرایط حال حاضر مناسب نیست چون به نوعی روزهای صعودی بازار را به روزهای کمتر محدود می‌کند. اگر فرض را بر این بگذاریم که بازار قصد دارد با روند صعودی مواجه شود، به نظر می‌رسد که این دامنه نوسان می‌تواند روزهای بیشتری را برای بازار سبز نگه دارد تا این سبز بودن بتواند اعتماد از دست رفته مردم را دوباره برگرداند و شاهد تزریق پول خارج از بازار سرمایه به

**همراه قیریوزی خبرنگار**

سال ۱۴۰۳ برای اقتصاد و همچنین بازار سرمایه ایران پر از وقایع و اتفاقات غیر منتظره سیاسی بود، از شهادت رئیس جمهور گرفته تا ترور اسماعیل هنیه و درگیری‌های منطقه میان ایران و رژیم صهیونیستی و ... در این میان مسئولان امر در سازمان بورس گویا تنها اقدامی که می‌توانند انجام دهند، محدود کردن دامنه نوسان بوده است. همانطور که اشاره شد در سال جاری در پی بروز هیجانات ناشی از برخی تحولات سیاسی و منطقه‌ای، برای کنترل این هیجانات و حفظ منافع سهامداران، دامنه نوسان قیمت سهام حدود ۴ بار دستخوش تغییرات شد و در آخرین تغییر به مثبت و منفی ۳ درصد رسید. در این میان عده‌ای از کارشناسان معتقدند اگر پیشنهاد افزایش دامنه نوسان داده شود، منجر به رشد قیمت سهامداران و خریداران روزهای گذشته می‌شود و تا حدودی میل به شناسایی سود را زودتر در بازار به وجود می‌آورد. وضعیت فعلی، عطش خرید را در بازار نگه می‌دارد و زمانش را طولانی‌تر می‌کند؛ بنابراین به نظر می‌رسد برای رشد بازار، حفظ دامنه فعلی بهتر باشد. اما در مقابل دیگر صاحبانظران می‌گویند باتوجه به افزایش تقاضای که این روزها بازار با آن مواجه است و همچنین صف‌های خریدی که تشکیل شده بهتر است سازمان بورس سیاست‌های جدیدی برای افزایش دامنه نوسان و کاهش حجم مینا اعمال کند.

**مروری بر ورود و خروج نقدینگی در زمان تغییرات دامنه نوسان**

از ۳۰ دی ۹۹ تا ۲۹ فروردین ۱۴۰۱ دامنه نوسان ۳- و ۶+ درصد بوده است. در ۳۰ دی ماه سال ۹۹ سهامداران حقیقی بالغ بر ۸۸۴ میلیارد تومان نقدینگی خارج کردند و در این میان در ۲۹ فروردین سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۳۵ میلیارد تومان نقدینگی به بازار تزریق شد. از شهریور سال ۱۴۰۱ تا فروردین سال ۱۴۰۳ هم دامنه نوسان سهام مثبت و منفی ۷ درصد بوده است. در این میان گفتمانی است اولین روز معاملات شهریور ۱۴۰۱ بالغ بر ۹۲ میلیارد تومان نقدینگی وارد بازار شد و با خروج ۲۴۷ میلیارد تومانی پرونده معاملاتی این ماه بسته شد.

۲۶ فروردین ماه سال جاری، سهامداران ۸۲۰ میلیارد تومان نقدینگی از بازار خارج کردند و باتوجه به اینکه دامنه نوسان مثبت و منفی یک درصد از ۲۶ تا ۲۹ فروردین ادامه داشت؛ بر این اساس در ۲۹ فروردین ۱۴۰۳ هم بالغ بر ۶۹ میلیارد تومان ورود نقدینگی حقیقی به بازار داشتیم. از ۲۹ فروردین تا ۱۰ مرداد امسال هم بازار دامنه نوسان مثبت و منفی ۶ را تجربه کرد؛ در حالی که همانطور که اشاره شد در آخرین روز معاملاتی فروردین ۱۴۰۳ سهامداران ۶۹ میلیارد تومان سرمایه خود را وارد بازار کردند اما در دهم مرداد ماه امسال هزار و ۳۱۰ میلیارد تومان نقدینگی توسط سهامداران حقیقی از بازار خارج شد. در این میان بازار در اردیبهشت ماه سال جاری با ورود هزار و ۳۰۲ میلیارد تومانی نقدینگی کار خود را آغاز کرد و با خروج ۴۷۲ میلیارد تومانی نقدینگی پرونده معاملاتی اردیبهشت ماه بسته شد. در اولین روز معاملاتی خرداد ماه هم خروج ۱۹۲ میلیارد تومانی نقدینگی داشتیم و در نهایت در آخرین روز معاملاتی این ماه ۶۲ میلیارد تومان نقدینگی تزریق شد. تیر ماه هم با خروج ۲۱۲ میلیارد تومانی نقدینگی شروع شد و در آخرین روز معاملاتی نیز مجدد خروج ۲۶۵ میلیارد تومانی را تجربه کرد؛ از سیزدهمین روز مرداد ماه همزمان با ریزش‌های شدید بازار دامنه نوسان به مثبت و منفی یک محدود شد؛ سیزدهم مرداد ماه سال جاری بازار با هزار و ۳۸۷ میلیارد تومان خروج نقدینگی مواجه شد و ۲۴ مرداد ماه ۱۹۲ میلیارد تومان نقدینگی به آن تزریق شد.

دامنه نوسان بازار در بازه زمانی ۲۷ تا ۳۱ مرداد ماه امسال به مثبت و منفی ۳ درصد تغییر پیدا کرد و در بیست و هفتمین روز این ماه ورود ۲۹۵ میلیارد تومان نقدینگی را تجربه کرد و در ۳۱ مرداد ماه ۲۵ میلیارد تومان به بازار تزریق شد. بر این اساس در این بازه زمانی میانگین ورود و خروج نقدینگی حقیقی منفی ۹۱/۵ درصد بوده است. از هفتم تا ۲۱ مهر ماه امسال هم مجدد دامنه نوسان به مثبت و منفی یک درصد بازگشت. هفتمین روز مهر ماه بازار با خروج ۷۱۷ میلیارد تومانی نقدینگی خارج شد و همچنین در ۲۱ مهر ماه ورود ۱۸ میلیارد تومان نقدینگی را تجربه کرد. ضمن آنکه پرونده آخرین روز معاملاتی مهر ماه هم با خروج ۲۰۹ میلیارد تومانی نقدینگی بسته شد. در این میان مجدد در ۲۱ مهر ماه ۱۴۰۳ عدد

شاخص	دامنه نوسان	تغییرات
حجت اله صیدی	مثبت ۳ / منفی ۳	۳۳۱۰۱
مجدد عشقی	مثبت ۱ / منفی ۱	-۳۲۹۸۰
مجدد عشقی	مثبت ۲ / منفی ۲	۲۴۸۵۱
مجدد عشقی	مثبت ۱ / منفی ۱	-۸۵۷۵
مجدد عشقی	مثبت ۶ / منفی ۶	-۱۳۹۸۴۲
مجدد عشقی	مثبت ۱ / منفی ۱	۱۱۴۴۷
مجدد عشقی	مثبت ۷ / منفی ۷	۷۵۷۲۴۷
دهقان دهنوی	مثبت ۶ / منفی ۶	۶۱۵۴۵۸
حسن قالیباف اصل	مثبت ۶ / منفی ۳	۱۲۴۳۵۱
شایور محمدی	مثبت ۶ / منفی ۲	۱۱۵۰۶۴۵
محمد طابقت فرد	مثبت ۵ / منفی ۵	۶۳۶۸۷
محمد طابقت فرد	مثبت ۶ / منفی ۴	۱۴۵۱۳
محمد طابقت فرد	مثبت ۳.۵ / منفی ۳.۵	۱۲۵۸۰
محمد طابقت فرد	مثبت ۳ / منفی ۳	۱۰۱۳۷
محمد طابقت فرد	مثبت ۲ / منفی ۲	۹۸۷۱
محمد طابقت فرد	مثبت ۵ / منفی ۵	۶۲۲۵
حسین عبده تیریزی	مثبت یک تا ۵ / منفی یک تا ۵	۲۹۶۵
احمد میر مطهری	کنترل شده به صورت قضات	۱۵۴۱

نماد	تغییرات نسبت به هفته قبل	۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی		
		ارزش معاملات	ارزش بازار	نوسان درصد
قیپرا	-۷.۹۸	۵,۷۷۲	۱۸,۹۶۸,۶۶۸	-۷.۹۸
فولاد	-۸.۰۹	۷۳۳,۶۴۷	۲۹۰,۰۰۰,۰۰۰	-۵.۸۴
قمر	-۵.۶۱	۴۷,۲۳۱	۱۸,۶۵۲,۰۰۰	-۴.۸
لیوتان	-۶.۸۳	۱۱۰,۷۹۰	۴۰,۲۶۲,۴۵۶	-۴.۱۸
کترام	-۱.۱۵	۳۴۴,۳۷۰	۸,۷۵۳,۴۶۰	-۳.۹۱
ویخش	-۳.۴۶	۹۳,۳۶۲	۱۰۰,۸۸۴,۰۰۰	-۳.۳۸
سدشت	-۱.۶۵	۱۱۳,۴۰۰	۱۰۵,۸۲۵,۰۰۰	-۳.۱۶
نمرینو	-۴.۸۸	۱۶۱,۴۶۵	۱۶,۵۲۸,۰۰۰	-۲.۴۳
دیران	-۰.۱۹	۲۹۴,۸۱۲	۹,۱۱۳,۶۰۰	-۲.۲۹
خریخت	-۳.۹۴	۱۲۷,۴۴۷	۱۶,۰۷۳,۲۵۴	-۲.۰۴

نماد	تغییرات نسبت به هفته قبل	۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت		
		ارزش معاملات	ارزش بازار	نوسان درصد
رمینا	۱۴.۵۹	۸۴۳,۶۵۷	۶۷۸,۶۰۰,۰۰۰	۱۲.۳۱
انرژی	۱۵.۲۹	۸۷۴,۳۷۳	۴۷,۴۳۹,۰۰۰	۱۱.۹۸
آپ	۱۵.۲۶	۱,۱۲۸,۶۶۶	۴۸,۱۰۲,۹۶۰	۱۱.۹۷
دانا	۱۵.۲۱	۱۸۱,۲۱۲	۴۲,۵۹۱,۴۲۱	۱۱.۹۱
لخزر	۱۱.۹	۱۴۷,۰۲۳	۲۸,۱۴۹,۶۶۰	۱۱.۷۲
وسایا	۱۴.۷۲	۵۸۸,۶۱۲	۶۹,۲۸۰,۲۰۰	۱۱.۴۰
خگستر	۱۴.۶۲	۱,۶۹۹,۳۴۹	۱۴۱,۲۷۱,۵۲۴	۱۱.۳۳
تهپساز	۱۳.۱۲	۲۷۸,۷۲۱	۴۰,۷۸۴,۹۷۴	۱۱.۳۲
فادر	۱۴.۵	۵۳۳,۹۷۰	۱۹,۶۱۳,۸۴۶	۱۱.۳۲
ویپرو	۱۳.۹۸	۲۷۲,۵۵۳	۶۳,۲۲۶,۸۰۰	۱۱.۳۱

### ناکارآمدی دولت در ساخت مسکن گریبان بازار شد



نایب رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: می‌توانیم از ظرفیت بازار سرمایه در تامین منابع مالی مسکن استفاده کنیم. در این بخش می‌توانیم از آورده‌ها و داشته‌های خود مردم در حوزه مسکن استفاده کنیم.

جعفر قادری افزود: دستگاه‌های اجرایی باید عزم جدی در تامین زمین جهت ساخت مسکن داشته باشند. از سویی دیگر مجموعه بازارهای مالی باید در خدمت بخش مسکن باشد تا ما بتوانیم از این طریق مشکل مسکن مردم را برطرف کنیم. در قانون جهش تولید مسکن موضوع تامین زمین پیش بینی شده است اما متأسفانه دستگاه‌ها در واگذاری زمین‌های مازاد خود همکاری نمی‌کنند. وی در خصوص اقدامات بانک‌ها در رابطه با ارائه تسهیلات به مردم جهت ساخت مسکن گفت: تکالیفی که بر عهده بانک‌ها گذاشته شده تکالیف سنگینی است، بنابراین اگر قرار باشد که بانک‌ها به همه این تکالیف عمل کنند، شاید نتوانند از عهده سایر امور برآیند.

### تامین مالی پروژه‌ها با میانجی‌گری صندوق توسعه



رئیس صندوق توسعه ملی در مراسم امضای تفاهم نامه همکاری بانک مرکزی با صندوق توسعه ملی گفت: به دنبال افزایش تأمین مالی برای پروژه‌ها هستیم که با امضای این تفاهم نامه این کار سرعت خواهد گرفت.

مهدی غضنفری ادامه داد: به طور سنتی متقاضیان به بانک مراجعه و وام می‌گرفتند که با امضای این تفاهم نامه شرایط تغییر خواهد کرد. وقتی صندوق آمد، صندوق پول را به بانک می‌داد و بانک آن به مشتری پرداخت می‌کرد در صورتی که این منابع قبلاً محدود به منابع صندوق توسعه بود. در این شرایط اوراق مراحیه آمد تا مشکل محدودیت منابع صندوق را بر طرف کند. وی تصریح کرد: در این شرایط اشخاص دیگر و متعددی پذیره نویسی نیز می‌توانستند اقدام به خرید این اوراق کنند و بازگیران تأمین مالی افزایش یافت و عملاً ریسک عدم بازپرداخت کاهش یافت.

### برق را قطع می‌کنیم تا سالم بمانید!



سخنگوی دولت گفت: در بین دوگانه قطع برق و سوزاندن مازوت تأکید دولت سلامت مردم است و با تأیید همه اعضای دولت قرار شد که مازوت‌سوزی کم شود که البته در کنار این موضوع قطع برق اجتناب ناپذیر است.

فاطمه مهاجرانی افزود: رئیس‌جمهور به شدت پشتیبان و حامی تولید انرژی پاک است و جلسات متعددی با سرمایه‌گذاران برگزار کرده‌اند و در نتیجه تولید ۳۰ هزار مگاوات برق توسط نیروگاه‌های خورشیدی، بادی و اتمی حاصل خواهد شد. وی در پاسخ به سوالی درباره اینکه «در بودجه ۱۴۰۴ میزان کل تخصیص ارز ترجیحی به ۱۲ میلیارد دلار کاهش یافت و عدد آن حدود ۴۷ و ۵۰۰ پیش‌بینی می‌شود. برنامه دولت برای آن چیست؟» گفت: دولت می‌تواند از محل صادرات ۱۲ میلیارد دلار درآمد داشته باشد. برای اینکه تورم‌زا نباشد مجبور است با تشکیل کارگروه‌هایی در راستای تورم‌زا نبودن تصمیمات برنامه‌ریزی کند.

### عرضه خودرو در بورس کالا غیر قانونی است



رئیس هیأت عامل سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران (ایدرو) بسا بیان اینکه عرضه خودرو در بورس کالا فاقد وجاهت قانونی است، گفت: عرضه خودرو در بورس کالا راه‌حلی جامع برای حل مشکل بازار خودرو نیست.

فرشاد مقیمی افزود: ماده ۵۸ قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی تشخیص رویه‌های ضد رقابتی را از جمله وظایف شورای رقابت ذکر کرده است. هرچند با عرضه محدود خودرو در بورس کالا طی سال ۱۴۰۱، منافع تولیدکنندگان حتی بیش از آنچه که مدنظر واحدهای تولیدی بود تأمین شد، با این حال نه تنها این منافع با عرضه مداوم محصولات در بورس کالا قابل تأمین نبود، بلکه انتفاع تولیدکننده در آرای منضّر شدن مصرف‌کنندگان با خرید محصولات به قیمتی بالاتر حاصل شد که ایسین موضوع به هیچ وجه مطلوب ما به عنوان سیاستگذار این حوزه نیست.

### دعای دو وزارتخانه بر سر عرضه خودرو در بورس

بار دیگر و همانطور که در دولت سیزدهم شاهد آن بودیم، موضوع بازگشت خودرو به بورس کالا به محل اختلاف وزرای اقتصاد و صمت تبدیل شد. این در حالی است که در دولت قبل نیز مخالفت وزیر صمت با عرضه خودرو در بورس کالا در نهایت باعث توقف عرضه‌ها شد.

در همین ارتباط طی روزهای اخیر بار دیگر موضوع عرضه خودروهای داخلی و وارداتی در بورس کالا به عنوان سیاست دولت چهاردهم مطرح شده که البته با مخالفت‌هایی در درون دولت روبرو شده است. هرچند شورای عالی بورس با این موضوع موافق است و وزیر اقتصاد بر ضرورت این امر تأکید دارد، اما وزیر صمت مخالفت خود را اعلام کرده‌اند.

حسین عبده تیریزی در این باره با اشاره به این که برخی اقتصاددانان و وزرا و مشاوران اقتصادی رئیس‌جمهور جلسه‌ای برگزار کرده و از ۳۶ کارشناس، ۲۲ نفر قاطعانه معتقد بودند که در شرایط فعلی حتماً بهتر است خودرو در بورس کالا معامله شود.

چهار نفر ضمن توافق با این که بهتر است در این شرایط خودرو در بورس کالا معامله شود، معتقد بودند که این امر نباید به موضوعی بلندمدت تبدیل شود و باید نهایتاً هم واردات آزاد شود و هم خودروسازان خود فروشنده کالای خود باشند؛ شرطی که بعید است مخالف چندانی در بازار سرمایه داشته باشد.

به گفته او یا باید طبق برنامه هفتم، خودرو از موضوع قیمت‌گذاری آزاد و شرکت‌ها خود به فروش اقدام کنند و یا در بورس کالا به فروش برسند و اضافه قیمت آنها نسبت به قیمت‌های مصوب صرف بازپرداخت بدهی آنها به بانک‌ها شود.

این اظهارات حکایتی از آن دارد که به احتمال زیاد دولت به بازگشت خودرو رای مثبت خواهد داد که در این صورت باید منتظر انقلابی بزرگ در صنعت خودرو باشیم. در حال حاضر وزیر صمت معتقد است قیمت‌گذاری کماکان باید توسط شورای رقابت انجام شود، اما کارشناسان و تولیدکنندگان با اشاره به تجربه قبلی عرضه خودرو در بورس علاقمند به بازگشت به همان کانال هستند.

به عقیده تولیدکنندگان، بازار خودرو در حال حاضر مستعد عبور از قیمت‌گذاری است، زیرا از یک سو به دلیل واردات خودروهای خارجی قیمت‌ها در بازار آزاد بیش از این رشد نمی‌کند و شاهد رکود در معاملات هستیم و از سویی دیگر با توجه به این که پیش از این نیز شاهد عرضه خودرو در بورس بوده ایم، مشخص است که مسیر آزادسازی قیمت‌ها در این بازار کوتاه تر است و دولت می‌تواند با استفاده از اهرم‌های بورسی، عملیات آزادسازی قیمت‌ها را با کمترین عوارض طی کند و این در حالی است که معاملات نیز شفاف تر و کنترل بازار آسان تر خواهد شد.

به هر حال در شرایط فعلی هنوز اختلاف قیمت بین بازار و کارخانه بالاست و در بسیاری از خودروها به حدود ۱۰۰ درصد و حتی بیشتر می‌رسد و این در حالی است که سود این اختلاف قیمت‌ها همچنان به جیب دلان می‌رود و تخصیص خودرو به متقاضیان نیز بر اساس قرعه‌کشی و روش‌های غیرمعمول صورت می‌گیرد که همه این موضوعات با عرضه خودرو در بورس کالا تعدیل خواهد شد؛ کما این که در دوره قبل نیز در حدود ۶۰ درصد از منافع ناشی از اختلاف قیمت‌ها به جیب تولیدکننده و ۴۰ درصد به جیب مصرف‌کننده‌ها می‌رفت.

با این حال موضوع رقابت به پاشنه آشیل عرضه خودرو در بورس تبدیل شده است که در دولت جدید نیز باید مورد توجه قرار بگیرد؛ مخالفان عرضه خودرو در بورس نیز در دوره قبل به همین موضوع استناد کرده و معتقد بودند رقابت‌هایی که در روزهای عرضه بین خریداران اتفاق می‌افتد باعث افزایش قیمت‌ها در بورس و بازار می‌شود. البته این نقد به جاست ولی راهکار آن سخت نیست و می‌توان با اتخاذ سیاست‌هایی مناسب، این مشکل را برطرف یا تعدیل کرد.

بدیهی است این رقابت تا زمانی ادامه خواهد یافت که عرضه‌ها محدود و تقاضا بالا باشد و در صورتی که آزادسازی قیمت خودرو به هر روشی صورت گیرد به احتمال خیلی بالا به افزایش تولید منتهی خواهد شد و از سویی دیگر با حذف تقاضای دلالی که تابع اختلاف قیمت کارخانه و بازار آزاد است می‌توان به تعدیل قابل توجه رقابت‌ها امیدوار بود.

واقعیت آن است که خودرو تا زمانی که یک کالای سرمایه‌ای است با مشکلاتی از این دست روبرو است و آزادسازی قیمت و کاهش اختلاف قیمت‌ها این کالا را به یک کالای مصرفی تبدیل خواهد کرد که قطعا همچون سایر کالاها یک کالای رقابتی نیست؛ به شرطی که روش‌های تخصیص خودرو نیز اصلاح شود و بازار به طور واقعی آزاد شود و واردات خودرو نیز به دلیل سیاست‌های ارزی دستخوش بازی‌های دولتی نشود؛ در غیر این صورت هر نوع عرضه خودرو در بورس کالا نیازمند رعایت همه اصول و الزامات مرتبط است.

### وضعیت بازارهای کالایی بعد از انتخاب ترامپ بررسی شد

# کامودیتی‌ها در پساترامپ

#### حوزه پیمان‌چینی روزنامه‌نگار

پس از یک جدال سخت، کاملاً هریس کاندیدای مورد حمایت دموکرات‌ها قافیه

را به ترامپ باخت و در بهای کاخ سفید پس از یک دوره چهار ساله بار دیگر به روی او باز شد. اما این انتخاب که چندان هم دور از ذهن نبود در اقتصادهای بزرگ و کوچک جهان و بازارهای گوناگون چه آثار و نتایجی به همراه دارد؟

به گزارش «اطلاعات بورس» سیاست‌های عجیب و غریب ترامپ در دوره قبل، نظم و نظام اقتصاد جهان را به میزان زیادی به هم ریخته بود که این امر به دلیل وضع تعرفه‌های بالا، سیاست‌های حمایتی از برخی مواد اولیه و محصولات نهایی، خروج از پیمان‌های مختلف اقتصادی و مواردی از این دست بود. به علاوه ورود آمریکا به یک جنگ ارزی در نتیجه همین سیاست‌ها که با هدایت چین و روسیه در آن زمان استارت خورده بود، وضعیت اقتصاد جهان و بازارهای دنیا را با شرایط شکننده‌ای روبرو کرد و باعث شد بسیاری از کشورهایی که بعد از بحران جهانی ۲۰۰۷ توانسته بودند شرایط را اصلاح کنند دوباره درگیر رکود شوند.

این در حالی است که تحلیل‌های معتبر جهانی معتقدند ترامپ احتمالاً همان سیاست‌ها را با شدت عملی کمتر ادامه دهد. با انتخاب ترامپ به ریاست جمهوری ایالات متحده، ارزش دلار در برابر سبدهی از ارزهای معتبر به شدت تقویت شده و بازارهای کالایی به سرعت شاهد افت قیمت شده‌اند. بخشی از دلیل این سرعت عمل بازارها به انتخاب هم‌زمان ترامپ به عنوان رئیس‌جمهور و تسلط کنگره توسط جمهوری خواهان برمی‌گردد که دست رئیس‌جمهور را در پیشبرد اهداف و سیاست‌های او باز خواهد گذاشت؛ لذا از این به بعد تا چهار سال آینده احتمالاً بیشتر تصمیمات ترامپ با موافقت کنگره عملیاتی خواهند شد و این مساله بسیار نگران‌کننده است که کاهش مالیات و وضع تعرفه بر کالاهای اساسی و پایه بخشی از این سیاست‌هاست.

در این بین شاخص کالایی بلومبرگ در همان روز اول بعد از انتخابات یک درصد از دست داد و انتظار می‌رود در ادامه و با آغاز موج جدیدی از تنش‌های تجاری و اختلافات اقتصادی این روند ادامه یابد. کالاهای کشاورزی با کاهش قیمت غلات، به ویژه سویا، اثر پذیرفته‌اند. این نشان دهنده ترس از این موضوع است که چین می‌تواند با اقدامات تلافی جویانه، به طور بالقوه صادرات محصولات کلیدی ایالات متحده را کاهش دهد و فشار نزولی بر قیمت‌ها ایجاد کند. چین به عنوان یکی از بزرگترین خریداران سویای آمریکا، بسازاری حیاتی برای کشاورزان این کشور است و هرگونه اختلال در این جریان تجاری می‌تواند پیامدهای مهمی برای بخش کشاورزی داشته باشد.

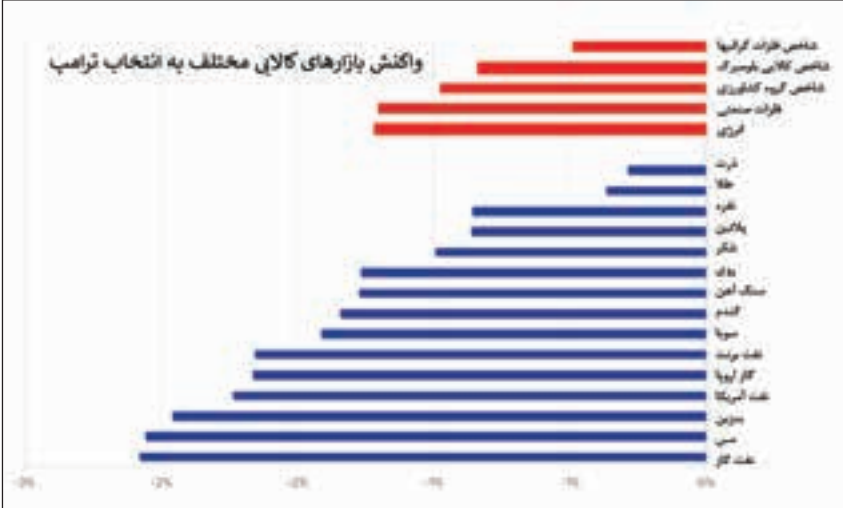
#### فلزات در مسیر کاهش قیمت

در این بین فلزات صنعتی بیشترین کاهش را تجربه کردند که در راس آنها مس و سنگ آهن بود که به پویایی تجارت و تقاضای صنعتی بسیار حساس هستند. چشم انداز فلزات صنعتی تحت تاثیر سیاست‌های متقابل چین و آمریکا قرار دارد و هر اقدام متقابل چین و آمریکا در این حوزه می‌تواند این بازار را تحت تاثیر قرار دهد. به عنوان مثال در همان روز انتخاب ترامپ مس ۴.۱ درصد افت کرد و به ۹۳۴۳ دلار در هر تن رسید که ضعیف ترین

قیمت در نزدیک به دو ماه گذشته است. قیمت آتی سنگ آهن سنسگاپور نیز با کاهش ۱.۲ درصدی به ۱۰۴.۱۶ دلار در هر تن رسید؛ در حالی که قراردادهای روی در لندن با ۴.۲ درصد کاهش به ۲۹۷۳ دلار در هر تن رسیدند. پیش‌بینی می‌شود اگر صادرات فلزات از دومین اقتصاد بزرگ جهان (چین) تحت تاثیر تعرفه‌های برنامه‌ریزی شده ترامپ و احتمال کاهش رشد و نظم مجدد تجارت جهانی قرار گیرد، این حوزه با چشم‌انداز کاهشی تقاضا و قیمت به میزانی بیش از این روبرو گردد.

#### نفت و دو اثر متناقض ترامپ

قیمت نفت خام نیز به دلیل این احتمال که یک جنگ تجاری جهانی می‌تواند تقاضا را کاهش دهد و به چشم انداز ضعیف بازار پیش‌بینی شده برای سال ۲۰۲۵ فشار بیاورد، کاهش یافته است. افزایش تعرفه‌ها ممکن است رشد اقتصاد جهانی را کاهش و در نتیجه تقاضا برای انرژی افت کند.



تولید محتاط خواهند بود. از سوی دیگر ترامپ همچنین وعده داده است که صلح را در خاورمیانه به ارمان خواهد آورد، بدون اینکه مشخص کند چگونه این امر محقق خواهد شد، اما با این فرض که او بتواند اسرائیل را متقاعد کند که به درگیری با ایران و حماس و حزب‌الله پایان دهد، این امر برای قیمت نفت اثر کاهشی خواهد داشت، زیرا ریسک ژئوپلیتیکی از بین می‌رود.

از سویی دیگر علاقه ترامپ به ولادیمیر پوتین، رئیس‌جمهور روسیه و وعده نامشخص او برای پایان دادن به درگیری اوکراین، ممکن است منجر به کاهش تحریم‌ها علیه مسکو شود که به نوبه خود ممکن است صادرات نفت خام و سایر محصولات انرژی مانند گاز طبیعی مایع و زغال سنگ را از طریق روسیه افزایش دهد.

ترامپ همچنین به صراحت اعلام کرده است که قصد دارد به شدت علیه ایران اقدام کند و ممکن است تلاش کند تحریم‌ها علیه تهران را تشدید کند که به نوبه خود ممکن است فروش نفت خام را برای ایران سخت‌تر کند. LNG کالای دیگری است که در تئوری ممکن است با توجه به حمایت ترامپ از توسعه تولید ایالات متحده و ساخت کارخانه‌های صادراتی جدید، با چشم‌انداز نزولی مواجه شود. مشخصاً اگر تعرفه‌های جامعی برای همه کالاهای وارداتی به ایالات متحده اعمال شود، این احتمال وجود دارد که کشورهای دیگر نیز با تعرفه‌هایی بر واردات کالاهای آمریکایی پاسخ دهند. این بدان معناست که LNG ایالات متحده و در واقع نفت خام و زغال سنگ ممکن است با کاهش قیمت بیشتری روبرو شوند، زیرا تولیدکنندگان ایالات متحده ممکن است مجبور شوند قیمت‌ها را کاهش دهند تا رقابتی باقی بمانند و یا امیدوار باشند که تعرفه بر محصولات آنها اعمال نشود.

#### طلا از نقطه حمایتی برگشت

قیمت طلا نیز به طور موقت قبل از حمایت ۲۷۰۰ دلاری کاهش یافت، زیرا با توجه به اینکه بازارها واکنش بالقوه کمیته بازار آزاد فدرال (FOMC) به ریسک‌های تورمی را بررسی می‌کنند، تحت تاثیر تداوم تقویت دلار آمریکا قرار گرفت. با ترس از اینکه تعرفه‌ها و سیاست‌های مالی می‌توانند فشارهای تورمی را مجدداً تحریک کنند و نگرانی فرآیندهای وجود دارد که FOMC ممکن است رویکرد محتاطانه‌تری برای کاهش نرخ‌های بهره اتخاذ کند. قیمت نقدی طلا در اولین روز بعد از انتخاب ترامپ ۳.۱ درصد کاهش یافت و به ۲۶۵۹.۲۴ دلار در هر اونس رسید که این کاهش تا حد زیادی به دلیل افزایش ارزش دلار آمریکا بود، اما طلا همچنین با فشارهای متناقضی مواجه است؛ چراکه بازده اوراق قرضه و نرخ بهره بالاتر، ناشی از تعرفه‌های تورمی احتمالی ترامپ و کاهش مالیات، جذابیت طلا را کاهش می‌دهد. اما این فلز گرانبها ممکن است از نوسانات احتمالی ناشی از انتخاب ترامپ نیز بهره مند شود که ناشی از تنش‌های ژئوپلیتیکی باشد و سرمایه‌گذاران را تشویق به تنوع بخشیدن به دارایی‌ها کند.

با این حال بعید نیست نتایج انتخابات و افزایش نوسانات بازارها و عدم اطمینان باعث افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن شود؛ البته ریسک‌های کوتاه‌مدت نیز همچنان باقی می‌ماند که این امر موقعیت‌های خرید را به تعویق خواهد انداخت و باعث رکود زود هنگام در این بازارها خواهد شد.

رویدادها

راه آهن ایران، جهانی شد



مدیرعامل راه آهن جمهوری اسلامی ایران گفت: کشورهای عضو CIS برای خرید واگن از ایران و سیر واگن های ایرانی توافق کردند. جبارعلی ذاکری با اعلام خبر توافق کشورهای عضو CIS برای خرید واگن از ایران و توافق برای سیر واگن های ایرانی در نشست شورای حمل و نقل این اتحادیه در ازبکستان، افزود: در سفر به ازبکستان توافقی برای تولید واگن های باری در داخل کشور و واگذاری به یکی از شرکت های عضو CIS مطرح شد. معاون وزیر راه و شهرسازی تاکید کرد: یکی از دستاوردهای این سفر، همین توافق اولیه ای بود که به صورت چهار جانبه به امضا رسید و مطابق این توافق، ۲۰۰ واگن عرضه خواهد شد. وی در ادامه به جزئیات این توافق پرداخت و بیان کرد: درباره مجوز سیر واگن های ایرانی در ازبکستان و تاجیکستان به توافقاتی رسیدیم و پروتکلی بین دو کشور نیز به امضا رسید.

عرضه خودرو در بورس؛ تنها راهکار تنظیم بازار



معاون بازاریابی و فروش سایپا گفت: تنها راه حل تنظیم بازار افزایش تولید و عرضه و حذف واسطه ها است و نه عرضه آن در بورس که در جهان سابقه ندارد. مهدی آقاپهريسان درباره برنامه احتمالی عرضه خودرو در بورس، اعلام کرد: دور قبل بیشترین زیان به مصرف کننده واقعی ایجاد و منجر به فاصله ۵۵ درصدی و یکباره قیمت کارخانه و بازار شد. اگر این افزایش قیمت با همین تولید فعلی خودروسازها در دو نوبت به شرکت ها داده می شد نه زیان انباشته ای بوجود می آمد نه مصرف کننده واقعی دچار سختی در خرید می شد. بر روز سانی قیمت خودرو، همچون رستم فرض شده و از عنوان آن واهمه وجود دارد. این در حالی است که شرایط قیمت گذاری در قانون به صراحت آمده و باید طبق صورت های مالی ۶ ماهه به خودروسازان تعدیل قیمت داده شود. تنها راه تنظیم بازار خودرو، افزایش عرضه و رقابتی شدن است.

سیاست انبساطی عامل رونق بورس است



مدیرعامل هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس با اشاره به اثر افزایش نرخ تسعیر ارز بر شرکت های بورسی گفت: سیاست انبساطی دولت عامل رونق در اقتصاد و بورس است. عبدالعلی علی عسگری در خصوص مهم ترین نکات بودجه سال ۱۴۰۴ اعلام کرد: کاهش ۵ درصدی نرخ مالیات بر درآمد شرکت های بورسی و فرابورسی، حذف مالیات کارمزد تعهد پذیرنویسی و کارمزد معامله گران اولیه اوراق مالی اسلامی دولت و شهرداری ها، معاملات بین ارکان انتشار و دریافت ها و پرداخت های مربوط به انتشار اوراق را می توان به عنوان مهم ترین نکات لایحه بودجه در سال ۱۴۰۴ معرفی کرد. دولت در لایحه بودجه، رقمی معادل ۲۰۰ هزار میلیارد تومان برای بازپرداخت بدهی به طلبکاران از جمله تولیدکنندگان کود اوره و نیروگاه های برق در قالب واگذاری اموال و ۲۰۰ هزار میلیارد تومان برای روان کردن بدهی به بانک ها در نظر گرفته که امری مثبت است.

ناترازی به مثابه یک فاجعه



عضو شورای عالی بورس گفت: ۲۰ سال دیگر حتی قطعی هم زمان برق صنایع و گاز نیروگاه ها، پاسخ گوی ناترازی انرژی نخواهد بود. احسان دشتیان عضو شورای عالی بورس افزود: در سال ۱۴۱۰، اگر برق تمام صنایع را هم قطع کنیم، باز هم با کمبود برق مواجه خواهیم شد و باید نیروگاه ها را وارد محدودیت کنیم. در سال ۱۴۲۰ حتی اگر تمام صنایع و نیروگاه ها را خاموش کنیم، در تامین گاز دچار مشکل خواهیم شد و باید گاز خانگی را هم محدود کنیم. متناسفانه بر اساس تصمیم گیری های انجام شده در سطح کلان، برای جبران مصرف انرژی، اولویت قطعی گاز و برق، به جای خانگی، برای صنایع در نظر گرفته شده است، همین امر سبب هدر رفت بیشتر انرژی و مصرف بی رویه آن می شود. دشتیان با اشاره به این که قطعی برق صنایع در تابستان امسال به قطعی گاز شرکت ها در زمستان متصل شد، افزود: قطعاً تداوم این رویه، صنایع را به سمت نابودی سوق می دهد.

مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات:

دو شرکت زیرمجموعه «تجلی» در مسیر بورس



تصریح کرد: با توجه به حجم و ظرفیت بالای این شرکت، انتظار می رود که این شرکت در آینده نزدیک به بورس اوراق بهادار وارد شود. با این حال، زمان دقیق ورود این شرکت به بورس منوط به فراهم بودن شرایط مناسب در بازار خواهد بود.

بزرگ ترین چالش

وی یکی از چالش های اصلی تکمیل پروژه های فولادسازی را تامین مالی دانست و افزود: از این مورد که بگذریم مشکل بعدی در این امر رانندازی خط تولید آزمایشی است. کمبود نقدینگی در صنعت به شدت احساس می شود. خط تولید کلاف سازی با موفقیت رانندازی شده و تولید آن آغاز شده است.

معدنکار باختر

علی اکبری عنوان کرد: شرکت معدنکار باختر تمامی مراحل پذیرش در فرابورس را گذرانده و حتی در جلسه دفاعیه نیز حضور یافته است. با این حال، به دلیل حجم بالای درخواست های شرکت ها و اولویت بندی فرابورس بر پذیرش شرکت های

بزرگ تر، درخواست این شرکت مشروط پذیرفته شده است. وی افزود: در حال حاضر، شرکت در تلاش است تا با تکمیل فرایند انتقال سهام و ارائه برنامه ریزی بلندمدت، شرکت فرابورس را متقاعد کند تا درخواست پذیرش را با اولویت بیشتری بررسی کند. کندی روند پذیرش عمدتاً به دلیل سیاست های کلی فرابورس و حجم بالای درخواست های شرکت هاست. همچنین، اولویت بندی سازمان بر پذیرش شرکت های بزرگ تر نیز در این امر بی تأثیر نبوده است.

سهام معدنکار باختر

علی اکبری گفت: در حال حاضر، ۴۰ درصد از سهام معدنکار باختر متعلق به شرکت «تجلی» و ۶۰ درصد آن متعلق به شرکت «هسانور» است. شرکت «تجلی» در تلاش است تا ۶۰ درصد سهام باقیمانده معدن را خریداری و به نام خود ثبت کند.

پروژه تولید ورق الکتریکی

مدیرعامل تجلی بیان کرد: پروژه تولید ورق الکتریکی

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات به عنوان اولین دارنده پروانه بهره برداری از معادن موزانیت در ایران، اقدام به احداث یک کارخانه کوچک مقیاس کرده و در حال حاضر در مرحله رانندازی آن است.

مرتضی علی اکبری مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات با اشاره به مهم ترین اقدامات انجام شده در شرکت های زیرمجموعه در مورد آخرین دستاوردها و تحولات پروژه ها توضیح داد: ورود شرکت فولاد سرد ابرکوه به بورس تأثیر و تحول بسیار خوبی برای سهامداران آن، به خصوص سهامداران شرکت «تجلی» خواهد داشت. علاوه بر تلاش های داخلی شرکت برای تکمیل مراحل پذیرش، عوامل بیرونی مانند شرایط ناپایدار بازار سرمایه و سیاست های سازمان بورس و فرابورس نیز بر روند پذیرش این شرکت تأثیرگذار هستند. سازمان بورس و فرابورس به دلیل شرایط ناپایدار بازار، در حال حاضر بر حفظ وضعیت موجود تمرکز کرده و تمایلی به افزایش عرضه های اولیه ندارد. این مدیر در ادامه به پروژه سرد ابرکوه اشاره و

چند صنعت بورسی از مرکز مبادله تامین مالی ارزی خواهند کرد



معاون ارزی مرکز مبادله اعلام کرد: مرکز مبادله ایران به عنوان اجرا کننده سیاست های ارزی بانک مرکزی در جهت پوشش تقاضاهای واقعی ارز، اقدام به ایجاد تالارهای مختلف ارز و طلا برای کم رنگ کردن بازارهای غیر رسمی و جلوگیری از نوسانات نرخ ارز کرد. علی طرزعلی افزود: به همین دلیل در سال گذشته تالار قراردادهای نوین ارزی در مرکز مبادله ایران افتتاح و شروع به فعالیت کرد. در این تالار، بستر لازم برای انتشار اوراق ارزی فراهم شد. زمینه انتشار اوراق مبادله ارزی برای تامین مالی پروژه های جدید و ناتمام شرکت های بزرگ که در حوزه های نفتی، پتروشیمی، فلزات و معدنی فعالیت دارند، فراهم شد. البته حوزه های دیگر نیز می توانند مطابق با ضوابط درخواست و طرح های توجیهی را به این مرکز ارائه دهند. وی تصریح کرد: دریافت مجوز بانک مرکزی در مورد پروژه های ارائه شده توسط شرکت ها در سریع ترین زمان ممکن، هزینه مناسب تامین مالی ارزی توسط ناشر، همکاری بانک مرکزی، بانک های دولتی و بورسی، صنایع صادرات محور و شرکت های تامین سرمایه در فرایند عرضه اوراق

«گشان» ۱۰ درصد رشد داشت



شرکت توسعه بین المللی صنعت گردشگری پدیده شاندیز در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ به ازای هر سهم ۱،۰۷۲ ریال سود شناسایی کرد. بر اساس انتشار گزارش اطلاعات و صورت های مالی میان دوره ای دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ (حسابرسی نشده) شرکت توسعه بین المللی صنعت گردشگری پدیده شاندیز که با نماد گشان در بورس فعالیت دارد؛ با سرمایه ثبت شده ۱،۴۹ میلیارد تومان در عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ ۱،۶۰ میلیارد تومان سود شناسایی کرده است. جمع حقوق صاحبان سهام پایان عملکرد در این دوره مبلغ ۳۳۴۶ میلیارد تومان است که نسبت به مدت مشابه قبل ۵ درصد افزایش دارد.

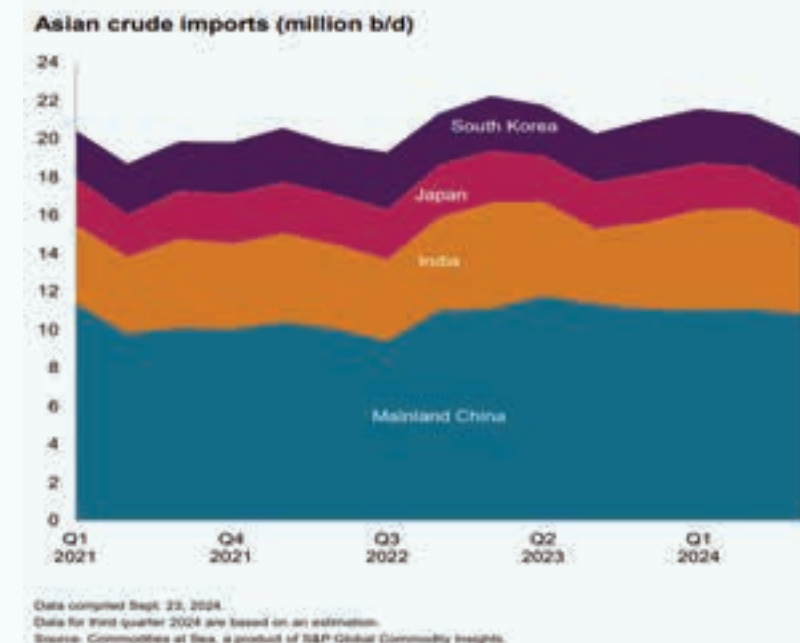
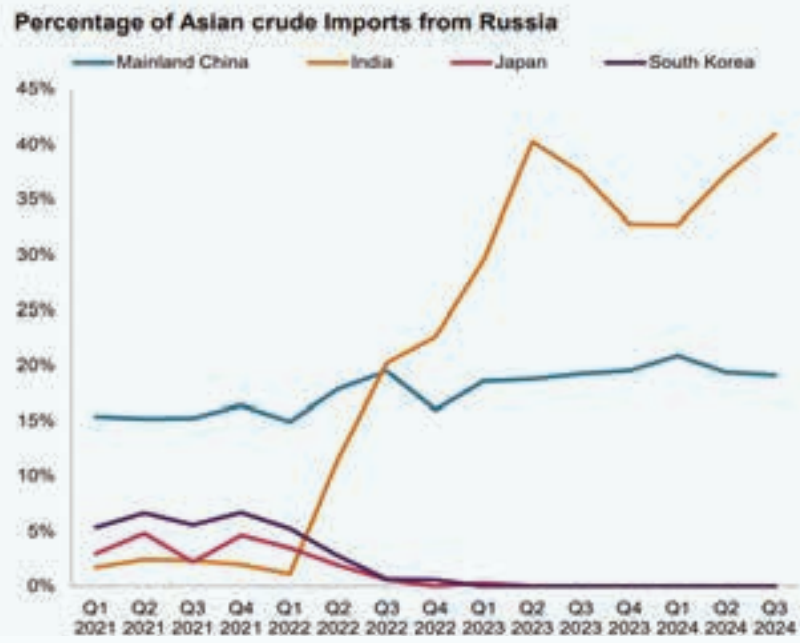
همچنان بزرگترین تامین کننده نفت هند می باشد و پس از آن عراق و عربستان سعودی قرار دارند. داده ها نشان می دهد که واردات نفت هند از روسیه در سپتامبر ۲۰۲۴ نسبت به ماه اوت ۱۱،۷ درصد افزایش یافته است و به حدود ۱،۹ میلیون بشکه در روز رسید که حدود دو پنجم کل واردات نفت خام این کشور آسیای جنوبی در ماه را تشکیل می دهد. پالایشگاه های هند مبالغ زیادی را در جهت ارتقای فرایند پالایش نفت در پالایشگاه ها سرمایه گذاری کرده اند که به آنها اجازه می دهد تا انواع مختلف گریدهای نفت خام را فرآوری کنند تا از این طریق هزینه های خود را کاهش دهند.

تهاجم روسیه به اوکراین در سال ۲۰۲۲ باعث شد که کشورهای غربی و همچنین کشورهای ژاپن و کره جنوبی با توجه به تعهدات گروه G7، واردات نفت روسیه را ممنوع و متوقف کنند. در حالی که، هند به عنوان سومین واردکننده و مصرف کننده بزرگ نفت در جهان، پس از توقف خرید کشورهای غربی از مسکو، به عنوان بزرگترین خریدار نفت دریایی روسیه شناخته می شود. نفت خام کشورهای مشترک المنافع شامل روسیه، قزاقستان و آذربایجان حدود ۴۳ درصد از کل واردات هند را به خود اختصاص داده است. روسیه

هند، بزرگ ترین خریدار نفت روسیه



محمد رضا عربی نرزه شاهی مدیرعامل شرکت رتبه بندی اعتباری پارس کیان



بازدهی صندوق ها

نام صندوق	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
پشتوانه طلای لوتوس	۳۳۳,۹۶۱	۳۲۲,۷۲۷	-۶.۴۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر کوهی سپرده سکه طلا کوهپا	۴۳,۱۲۵	۴۲,۹۳۹	-۶.۴۵%
طلای تابان تمدن	۱۸,۰۶۳	۱۷,۹۸۴	-۶.۴۳%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۲۶,۴۴۴	۲۶,۳۵۴	-۶.۴۲%
کیمیا زرین کاردان	۳۸,۳۲۱	۳۸,۱۳۸	-۶.۴۱%
طلای عیار مفید	۱۲۱,۹۶۶	۱۲۱,۴۵۰	-۶.۳۷%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۲۰۴,۵۸۱	۲۰۴,۰۶۶	-۶.۳۵%
طلای دنا زگرس	۱۶,۸۹۶	۱۶,۸۱۶	-۶.۳۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۲۲۰,۰۰۶	۲۱۹,۱۸۲	-۶.۳۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۱۵,۳۳۶	۱۵,۲۶۴	-۶.۳%
زرفام آشنا	۳۴,۲۰۳	۳۴,۰۵۱	-۶.۲۱%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۳۶,۳۱۰	۳۶,۱۷۸	-۶.۰۶%
طلای آسمان آلتون	۱۴,۷۷۸	۱۴,۷۱۳	-۶.۰۱%

صندوق های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
مروارید آگاه	۱۶,۶۸۵	۱۶,۶۷۶	۲.۵۳%
ندای ثابت کیان	۱,۰۰۵,۵۹۶	۱,۰۰۵,۳۸۷	۲.۴۶%
مشترک گنجینه آوا نوین	۵۴,۴۰۵	۵۴,۳۸۴	۰.۹۱%
مشترک گنجینه الماس پایدار	۱,۰۰۹,۵۴۰	۱,۰۰۸,۴۰۶	۰.۷%
مشترک آتیه نوین	۱,۰۰۵,۹۶۳	۱,۰۰۴,۹۷۲	۰.۶۷%
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۱,۰۳۳,۶۷۰	۱,۰۳۲,۹۲۶	۰.۶۷%
شکوه اوج دماوند	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۰	۰.۶۵%
در اوراق بهادار با درآمد ثابت امید انصار	۱,۰۳۳,۳۷۹	۱,۰۳۲,۵۵۱	۰.۶۵%
امین انصار	۱,۰۰۵,۳۲۶	۱,۰۰۴,۶۰۳	۰.۶۳%
پیشگامان سرمایه نوآفرین	۱,۰۱۷,۲۵۶	۱,۰۱۶,۷۰۹	۰.۶۲%
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص)	۱۶۶,۴۳۲	۱۶۶,۳۸۳	۰.۶۲%
نیکوکاری لوتوس رویان	۱,۰۳۵,۴۰۱	۱,۰۳۴,۵۸۲	۰.۵۹%
نیکوکاری مهرآور راهین	۱,۰۷۴,۰۲۷	۱,۰۷۳,۶۶۸	۰.۵۸%
روند پایدار آبان	۱۰۲,۱۹۳	۱۰۲,۱۷۸	۰.۵۶%
ثابت حامی	۸۰,۱۱۹	۸۰,۰۹۹	۰.۵۶%

سخن هفته

هدف یک معامله گرموفق، انجام بهترین معاملات است. پول در درجه دوم اهمیت قرار دارد.

«اسکاتردالیه»



- 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 شاهرودیلو، حمزه بهادیوند چگینی، نگین عظیمی، مینا هرمزی، آرمان هنرکار

- مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرين اسلمی
- دبیر عکس: سمیه سهیلی
- امور مالی و اداری: میلاد کریمی، نیکتا حکمت
- بازرگانی: نسیم بهمنی، یلدا تاجدار، فاطمه اسکندری

- توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور
- امور اداری: پریسا قربانزاده
- ناظر فنی: هادی میرزایی
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان کلبه، بزرگراه شهید گمام، خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳۷۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم

- تلفن: ۰۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام جم برتر برنا
- فروش برخط: jaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
- ISSN: 2252 - 035X

نخنه سیاه

مرکز مالی ایران		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		کارگزاری بانک سپه		آکادمی بورس پشوتن		گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی تربیت کارشناس تحلیلیگر بنیادی	۲۷ آبان	دوره آموزشی آیین نگارش و مکاتبات اداری	۲۹ آبان	آشنایی با بازار فیزیکی کالا	۲۶ آبان	کلاس تریدینگ روم	۶ آذر	برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الوریتمی در بازارهای مالی	۲۷ آبان
دوره آموزشی مدل سازی مالی و ارزش گذاری در اکسل	۶ آذر	دوره آموزشی تدوین برنامه ریزی استراتژیک مبتنی بر ابزارهای دیجیتال و هوش مصنوعی مالی	۱ آذر	وبینار سرمایه گذاری در بازارهای مالی با تمرکز در بازار سرمایه	۲۹ آبان			اقتصاد کلان برای فعالان اقتصادی	۷ آذر
www.ifc.ir		www.seba.ir		www.sepahbroker.ir		www.pashootanacademy.com		www.irfinance.ir	

کیوسک خارجه

انتخاب آمریکا



دونالد ترامپ قاطعانه نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا را به نفع خود تغییر داد و به عنوان چهل و هفتمین رئیس جمهور این کشور از سوی مردم انتخاب شد. مجله «د ویک» در تازه ترین شماره خود به بررسی موضوع پرداخته و نوشته است: با وجود چندین کیفرخواست، محکومیت کیفری و اتهام استبداد، سرانجام دونالد ترامپ به عنوان رئیس جمهور انتخاب شد و به کاخ سفید راه یافت. کامالا هریس، نامزد دموکراتها و معاون اول رئیس جمهور جو بایدن تلاش زیادی به خرج داد تا با جمع آوری کمک‌های مالی و وعده‌های مختلف به زنان، به نخستین رئیس جمهور زن آمریکا تبدیل شود اما در نهایت بسازی را به ترامپ ۷۸ ساله واگذار کرد. چنین به نظر می‌رسد که وعده‌های ترامپ درباره بستن مرزهای جنوبی با مکزیک، اخراج مهاجران، کاهش مالیات‌ها و افزایش رشد اقتصاد آمریکا بیش از وعده‌های دموکرات‌ها مورد توجه مردم قرار گرفته‌اند. هریس پس از پیروزی ترامپ به وی تبریک گفت. او در دانشگاه هاروارد در این باره گفت: نتیجه انتخابات را می‌پذیرم اما از مبارزه برای آزادی، فرصت‌سازی و عدالت دست نمی‌کشم.

سودجویی سیاسی



تبدیل سیاست به ابزاری برای کسب سود! این کار از هر کسی ساخته نیست، مگر یک نفر: دونالد ترامپ. مجله «فوربز» در تازه‌ترین شماره خود به موضوع پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا و جایگاه او به عنوان یک تاجرپیشه پرداخته و نوشته است: ثروتمندان بسیاری هستند که از دارایی خود برای اهداف سیاسی استفاده می‌کنند اما تاکنون هیچ آمریکایی به اندازه دونالد ترامپ از سیاست برای کسب سود استفاده نکرده است. با توجه به جمعیت عظیمی که خواهان خرید همه چیز (بدون در نظر گرفتن هزینه) از اوست، ترامپ توانسته شهرت سیاسی خود را تبدیل به میلیاردها دلار پول کند. ترامپ برند خود را به عنوان یک فرد برنده تثبیت کرده است با این حال در ژانویه ۲۰۲۱ او از هر نظر چهره متفاوتی از خود به نمایش گذاشت. در آن زمان، رای‌دهندگان از او روی گرداندند و پس از شورش هوادارانش در ساختمان کنگره، برای بار دوم استیضاح شد. اما در حال حاضر او به چهره محبوب آمریکا تبدیل شده و بر اساس آخرین برآوردها، ثروتش به ۴.۳ میلیارد دلار رسیده است.

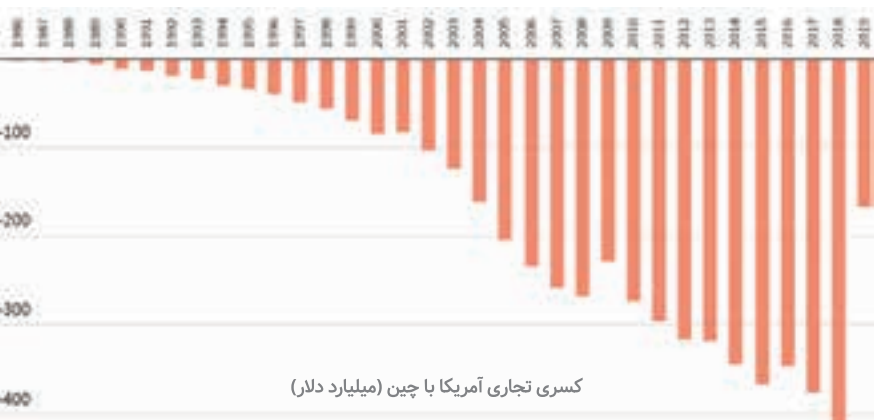
تجارته

تاریخچه جنگ‌های تجاری

جهان در آستانه دور تازه‌ای از جنگ‌های تجاری قرار دارد. علت: پیروزی نماینده جمهوریخواهان در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا. دونالد ترامپ که از ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۰ رئیس جمهور آمریکا بود، برای دومین بار به این مقام دست یافت. او در دور نخست ریاست جمهوری با افزایش تعرفه‌های واردات از چین، جنگ تجاری را آغاز کرد که به کاهش حجم تجارت جهانی انجامید. در جریان تبلیغات انتخاباتی اخیر، ترامپ دوباره از اجرای این سیاست در صورت پیروزی خبر داده بود و به گفته تحلیلگران، حالا که پیروز شده است، بی‌شک تجارت جهانی در مسیر بحران تازه‌ای قرار خواهد گرفت. جنگ تجاری زمانی رخ می‌دهد که یک کشور به تلافی اعمال تعرفه یا محدودیت وارداتی از سوی کشوری دیگر، دست به اقدام مشابه بزند. اگر کشوری احساس کند که یک کشور رقیب در تجارت ناعادلانه رفتار می‌کند، جرقه جنگ تجاری زده می‌شود. معمولاً اتحادیه‌های کارگری یا لابی‌گران صنایع برای حمایت از تولید داخل به سیاستمداران فشار می‌آورند تا با اعمال تعرفه‌های سنگین وارداتی، جذابیت خرید کالاها را خارج از سوی مصرف‌کنندگان داخلی را کاهش دهند. همچنین، فهم نادرست از مزیت‌های گسترده تجارت آزاد نیز اغلب به آتش جنگ‌های تجاری دامن می‌زند. به طور کلی، تمرکز بیش از حد بر سیاست‌های حمایت از تولیدات داخلی (حمایت‌گرایی) از عوامل اصلی بروز جنگ تجاری به شمار می‌رود. در اینجا تعدادی از بزرگترین جنگ‌های تجاری جهان را مورد بررسی قرار داده‌ایم. نکته جالب توجه اینکه در بیشتر جنگ‌های تجاری ۲۵۰ سال گذشته، آمریکا همواره یک طرف داستان بوده است. موضوع

علی‌هاتپال  
روناهمنگار

دیگر اینکه برخی از جنگ‌های تجاری سده‌های ۱۷ تا ۱۹ میلادی به جنگ واقعی بین کشورها تبدیل شدند. به عنوان مثال، دو جنگ تجاری دهه ۱۶۶۰ میلادی بین جمهوری هلند و انگلستان بر سر کشتیرانی و تجارت کالا منجر به جنگ بین آنها شد. این دو کشور بار دیگر هم‌زمان با جنگ آمریکا علیه استعمار بریتانیا (سال‌های ۱۷۷۵ تا ۱۷۸۳ میلادی) به دلیل اختلافات تجاری وارد جنگ دریایی شدند. مجموعه جنگ‌های معروف به «شیمونوسکی» بین ائتلاف بریتانیا، فرانسه، هلند و آمریکا با ژاپن در سال‌های ۱۸۶۳ و ۱۸۶۴ میلادی، همچنین دو جنگ معروف به «جنگ تریاک» بین بریتانیا و چین که منجر به اشغال و استعمار هنگ کنگ از سوی بریتانیا شد، از دیگر نمونه‌های جنگ تجاری هستند که به جنگ نظامی تبدیل شدند. در دهه‌های ۱۹۲۰ و ۱۹۳۰ میلادی شاهد جنگ تجاری بین لهستان و جمهوری وایمار آلمان بودیم. در سپتامبر ۱۹۲۲ آمریکا نرخ تعرفه‌های واردات را تا سطح ۲۸ درصد افزایش داد که با اعتراض گسترده شرکای تجاری روبه‌رو شد. کشورهای آسیب‌دیده از جنگ جهانی اول اعلام کردند، بدون دسترسی به بازار آمریکا امکان بازپرداخت بدهی به دولت این کشور را ندارند. اما برخی دیگر به پیامدهای منفی



کیوسک خارجه

دنیای ترامپ



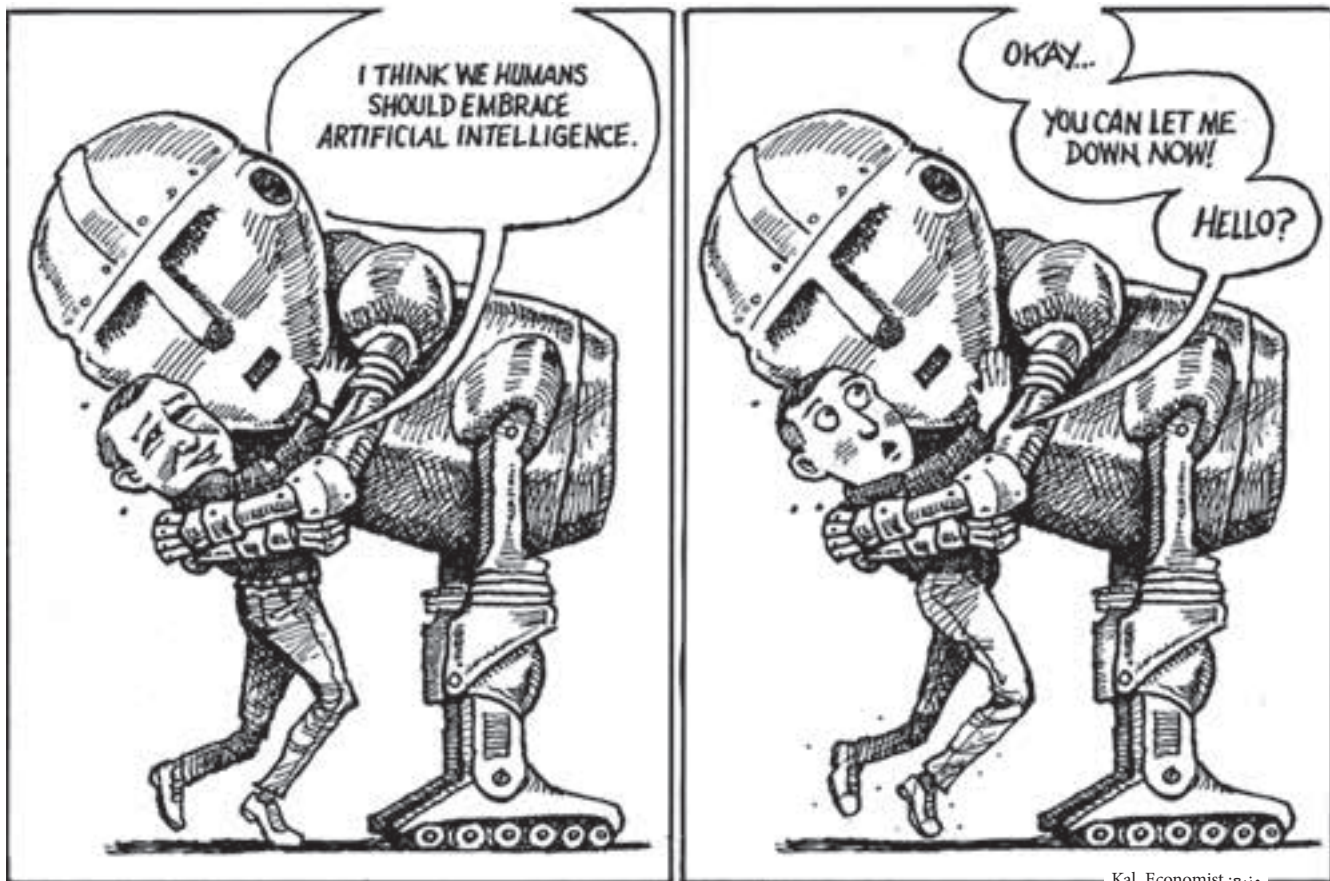
انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا به پایان رسید و نتیجه آن، نه تنها شگفت‌انگیز بود بلکه امواج بزرگی در پهنه سیاست و گستره بازارهای مالی جهان ایجاد کرد. نشریه «کونومیسیت» در تازه‌ترین شماره خود این اتفاق را مورد توجه و بررسی قرار داده و نوشته است: پیروزی خیره‌کننده دونالد ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری، او را به مهمترین رئیس جمهور آمریکا از زمان فرانکلین دی روزولت تبدیل کرده است. پس از شکست کامالا هریس دموکرات (آن هم نه با اختلاف اندک بلکه با برتری قاطع) چهل و هفتمین رئیس جمهور این کشور خواهد بود. او عصر سیاسی جدیدی را برای آمریکا و جهان تعریف کرده است. از برخی جهات، عصر ترامپ بسیار مدرن است. در زمان‌های که شناسایی قانون از سیاست و سیاست از نمایش دشوار است، پیشرفت فناوری و توسعه رسانه‌های اجتماعی به شکل‌گیری این عصر نوین کمک کرده است. البته پیروزی ترامپ، ایده قدیمی رویای آمریکایی را نیز زنده کرده است. باید منتظر ورود ترامپ به کاخ سفید باشیم.

کارننور

من و هوش مصنوعی

آینده هوش مصنوعی روشن است اما اثرات آن بر حیات بشر هنوز به درستی شناخته نیست. افراد خوش‌بین می‌گویند، مثل هر ساخته دست بشر،

هوش مصنوعی را نیز باید ابزاری برای آسایش و پیشرفت انسان در نظر بگیریم. این فناوری می‌تواند در حوزه‌های مختلف به انسان کمک کند. در مقابل، افراد شکاک و بدبین معتقدند، این فناوری با هیچیک از ساخته‌های بشر قابل



منبع: Kal, Economist

واقعیت‌های داخلی



تلاش یون سوک یشلو، رئیس جمهور کره جنوبی برای اجرای اصلاحات در این کشور، در سایه تنش با همسایه شمالی، با مشکلات ساختاری مواجه است. نشریه «نیوزویک» در آخرین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: لفاظی‌های کره شمالی دوباره به مرحله بحرانی رسیده است. نابود کردن جاده‌ها و خطوط ریلی غیرمستعمل که به کره جنوبی منتهی می‌شوند، نشانه روشنی از جنگ‌طلبی پیونگ یانگ است. کره شمالی با خطاب قرار دادن رهبران کره جنوبی با عنوانی تبهکار و تفرقه، این کشور را دشمن نامیده است. اما این موضوعی نیست که رئیس جمهور کره جنوبی مایل به گفت‌وگو درباره آن باشد. با وجود اهمیت کشمکش جدید با کشور اتمی کره شمالی، این مشکلات داخلی کره جنوبی است که در حال افزایش است و رئیس جمهور را بیشتر آزار می‌دهد. از سیستم خدمات درمانی معیوب تا مشکلات نیروی کار و آموزش، مشکلات بزرگی هستند که دولت سنول را به مرحله بحران کشانده‌اند. در عین حال، کاهش نرخ زادوولد و پیر شدن جمعیت این کشور را در آستانه فروپاشی جمعیتی قرار داده است.

رئیس هیات مدیره شرکت کانی کرین طبس:

## «کاما» به زودی «کرین» عرضه می کند



**نجمه چرندیان خبرنگار**  
رضا طاهرخانی، رئیس هیات مدیره شرکت کانی کرین طبس گفت: شرکت کاما تصمیم گرفت با سرمایه گذاری در شرکت جلگه های آسمانی در حوزه مس ورود کند و با سرمایه گذاری کلان و حدود صد هزار متر حفاری اکتشافی موفق به کشف ذخیره بیش از ۳۷۷ میلیون تن در شرکت جلگه های آسمانی شد. کارخانه این شرکت نیز ساخته شده و ساخت آن تکمیل شده است. در صورتی که برق کارخانه توسط اداره ارائه شود، انتظار داریم از دی ماه امسال وارد مدار شود. همچنین برای رفع مشکل برق، پست برق در حال ساخت است که حداکثر تا اردیبهشت سال آینده وارد مدار خواهد شد.

\*\*\*  
\* با ما چه برنامه های توسعه ای دارد؟

گسترده زنجیره فعالیت برای شرکت کاما کافی نبود در نتیجه تصمیم گرفته شد تا در حوزه زغال سنگ نیز ورود کند. زغال سنگ حرارتی در فلزات و فولادها کاربرد دارد. البته محصول این شرکت در کوره های فولادی قابلیت مصرف ندارند و این شرکت، فروشی به این شرکتها ندارد. همچنین بیش از ۸۰ درصد تولید زغال سنگ چنان، حرارتی بوده و محصول تولیدی شرکت کانی کرین طبس نیز زغال سنگ حرارتی است. معدن زغال سنگ حرارتی چاه رخنه طبس، متعلق به شرکت کانی کرین طبس است و بزرگترین معدن زغال سنگ حرارتی ایران با ذخیره قطعی ۵.۳ میلیون تن و احتمالی ۴.۸ میلیون تن و استخراج سالانه ۲۵۰ هزار تن است. تاکنون تنها ۱۵ درصد معدن اکتشاف شده و عمق اکتشافات هم حدود ۲۰۰ متر بوده که این معدن، ذخیره بسیار بیشتری دارد. اما با وضعیت ذخایر قطعی، حداقل برای ۲۰ سال ماده معدنی دارد. کارخانه کنسانتره شرکت نیز ظرفیت ۱۰۰ هزار تن دارد که تولید آن حدود ۶ هزار تن در سال است. این کارخانه، متمرکز بر تولید کنسانتره از خاکهای کم عیار و باطله های زغال سنگ است و محصولات زغال سنگ حرارتی کلوخه و دانه بندی که در بالا اشاره شد، مستقیم به فروش می رسد و کنسانتره نمی شود. راه اندازی دو انبارک ناریه و راه اندازی پیت شماره ۲ از طرح های توسعه ای کانی کرین طبس است که ظرفیت استخراج از ۱۹۰ هزار تن به ۲۵۰ هزار تن افزایش یافته است. همچنین واحد بریکت سازی برای استفاده از نرماه های تولیدی پس از فعالیت های دانش بنیان، ساخته و به بهره برداری رسیده است. با مالک ۶۸ درصد شرکت کانی کرین است و در حال حاضر عرضه

اولیه این شرکت در حال انجام است. سیاست شرکت با رعایت شفافیت و اصول حاکمیت شرکتی بوده و همیشه سعی شده بین شرکت های گروه رویه های منصفانه رعایت شود. از دیگر طرح های پیت شماره ۳ معدن است که بهره برداری از این پیت می تواند تا ۱۰۰ هزار تن ظرفیت را در سال افزایش دهد که پیش بینی می شود اواخر سال ۱۴۰۴ راه اندازی شود. در حال حاضر بخشی از فروش در بورس انرژی صورت می گیرد و مذاکراتی با بورس انرژی برای توسعه فروش صورت گرفته است.

\* درباره جزئیات عرضه اولیه کانی کرین طبس توضیح دهید.

سرمایه با ما در حال حاضر به ۳۰ هزار میلیارد ریال رسیده است که پشتوانه قوی و مستحکم برای شرکت و توسعه فعالیت های آن است. از نظر دلاری سرمایه شرکت در ۵ سال گذشته، ۵ برابر شده است. این شرکت به همراه سایر شرکت های همگروه که بورسی هستند، در حال حاضر ۵ هزار نیروی مستقیم دارد. تمرکز مجموعه بر اکتشاف، کسب ارزش افزوده از معادن در مناطق محروم و رشد تولید است که این مجموعه نیازمند حمایت های بیشتر برای اشتغال آفرینی و جلوگیری از خام فروشی است. کانی کرین طبس بزرگترین معدن زغال سنگ حرارتی کشور است و با توجه به شفافیت این مجموعه، تصمیم بر این شد که این شرکت را در فرابورس پذیرش کنیم. تعهد سهامداران عمده در عرضه اولیه حدود ۱۰ تا ۱۵ درصد است و روش عرضه هم در ادامه توسط فرابورس مشخص خواهد شد که حسب مذاکرات صورت گرفته، احتمالاً ترکیبی است. مواردی همچون در اختیار داشتن محدوده معدنی قوی با ذخیره بالا، امکان

\* اهداف شما از این عرضه اولیه چیست؟

حاشیه سود این شرکت وضعیت مناسبی دارد و بدهی قابل توجهی ندارد. عمده بدهی آن سود نقدی است که باید به سهامدار پرداخت کند. انتظار داریم بعد از انجام این عرضه اولیه، ارزش پرتفوی بورسی ما (سهامدار عمده) هزار میلیارد تومان افزایش پیدا کند. شرکت کانی کرین طبس اشتغال آفرینی در منطقه را ایفا کرده و حدود ۵۰۰ نیرو به صورت مستقیم از طریق شرکت و پیمانکاران در حال فعالیت هستند. با توجه به اینکه برآورد بر این اساس است که شرکت با P/E حدود ۴ عرضه می شود، به نظر می رسد سرمایه گذاری در شرکت و خرید سهام این شرکت می تواند یک سرمایه گذاری جذاب و اقتصادی باشد در نتیجه در شرکت با ما سعی شده تا پس از عرضه اقدامات در افزایش ارزش شرکت انجام دهد. بازدهی که عرضه اولیه دیگر این مجموعه بوده، کسب بازدهی بیش از طلا برای سرمایه گذاری از زمان عرضه بوده است. مجموعه با ما همیشه به دنبال سرمایه گذاری بوده و دو هدف دارد؛ توجه به ارزش گذاری بازار و شرکت های خرید و حمایت از سهام این شرکتها و دیگری سرمایه گذاری های جدید در قالب گروه است.

\* برنامه صادرات هم دارید؟

با توجه به تحولات جهانی، زمانی که جنگ اوکراین شروع شد افزایش قیمت جهانی زغال سنگ را شاهد بودیم و چند محموله صادرات صورت گرفت که سودده بود اما بعد از رفع موضوعات فوق، قیمت جهانی زغال سنگ افت کرد و همین امر باعث شد تا برای صادرات در سال ۱۴۰۲ زیانده شود که با واردات طلا بخشی از این زیان در سال جاری جبران شد، اما صادرات به طور کامل متوقف شده است.

## چه کسانی از رتبه بندی های اعتباری استفاده می کنند؟



**محمد عرفان رایگان**  
کارشناس ارزیابی ریسک اعتباری شرکت پایا

سرمایه گذاران معمولاً از رتبه بندی های اعتباری برای ارزیابی ریسک اعتباری و مقایسه بین سازمان ها و شرکتها و اوراق بدهی منتشر شده آن ها در تصمیم گیری های سرمایه گذاری و مدیریت پرتفوی خود استفاده می کنند.

برای مثال، سرمایه گذاران حقیقی ممکن است از رتبه بندی های اعتباری برای ارزیابی خرید اوراق قرضه شهرداری یا شرکتی از منظر میزان تحمل ریسک خود بهره بگیرند. سرمایه گذاران حقوقی، از جمله صندوق های سرمایه گذاری مشترک، صندوق های بازنشستگی، بانکها و شرکت های بیمه، اغلب از رتبه بندی های اعتباری برای تکمیل تحلیل اعتباری خود در مورد اوراق بدهی خاص استفاده می کنند. علاوه بر این، سرمایه گذاران حقوقی ممکن است از رتبه بندی های اعتباری برای تعیین آستانه های ریسک اعتباری و تدوین دستورالعمل های سرمایه گذاری استفاده کنند. رتبه بندی ها می توانند به عنوان معیاری از کیفیت اعتبار در نظر گرفته شوند، اما سرمایه گذاران باید عوامل مختلفی از جمله تحلیل های خود را نیز مد نظر داشته باشند.

واسطه های مالی نیز از رتبه بندی های اعتباری استفاده می کنند. تامین سرمایه ها به تسهیل جریان سرمایه از سرمایه گذاران به صادرکنندگان کمک می کنند. آن ها ممکن است از رتبه بندی های اعتباری برای ارزیابی نسبی ریسک اعتباری اوراق بدهی مختلف استفاده کرده و در تعیین قیمت اولیه اوراق بدهی و نرخ بهره آن ها کمک کنند.

صادرکنندگان، از جمله شرکتها، مؤسسات مالی، دولت ها، ایالت ها، شهرها و شهرداری ها، از رتبه بندی های اعتباری برای ارائه دیدگاه های مستقل از اعتبار خود و کیفیت اعتباری اوراق بدهی خود استفاده می کنند. صادرکنندگان ممکن است از رتبه بندی های اعتباری برای نمایش کیفیت نسبی اوراق بدهی خود استفاده کنند و به این ترتیب دامنه سرمایه گذاران خود را گسترش دهند. علاوه بر این، رتبه بندی های اعتباری می تواند به آن ها کمک کند تا نرخ بهره مورد انتظار اوراق جدید خود را پیش بینی کنند. به طور کلی، هرچه اعتبار صادرکننده یا یک اوراق بالاتر باشد، نرخ بهره کمتری برای جذب سرمایه گذاران نیاز خواهد داشت. برعکس، صادرکننده های اعتبار پایین تر معمولاً باید نرخ بهره بالاتری پرداخت کنند تا ریسک اعتباری بیشتری که سرمایه گذاران متحمل می شوند را جبران کنند. کسب و کارها و مؤسسات مالی هم ممکن است از رتبه بندی های اعتباری برای ارزیابی ریسک طرف مقابل استفاده کنند؛ یعنی ریسکی که طرف قرارداد ممکن است به تعهدات مالی خود عمل نکند. به عنوان مثال، در تصمیم گیری برای اعطای وام به یک سازمان خاص یا انتخاب شرکتی که بازپرداخت یک اوراق بدهی را در صورت نکول تضمین کند، کسب و کارها ممکن است بخواهند ریسک طرف مقابل را در نظر بگیرند؛ نظر یک شرکت رتبه بندی اعتباری در مورد ریسک طرف مقابل می تواند به کسب و کارها کمک کند تا ریسک اعتباری خود را در قبال مؤسسات مالی که تعهدات مالی خاصی را پذیرفته اند ارزیابی کرده و قابلیت اجرایی بودن مشارکتها و سایر روابط تجاری بالقوه را بررسی کنند.

**با نوشابه رژیم بگیر**  
بدون کالری، بدون قند و بدون آسپارتام

**زیترام**  
Zamzam

زیترام، لذت و شادی هم

**پس از نخستین معامله آب در تاریخ بورس انرژی ایران توسط کارگزاری خبرگان سهام**

**هر هفته سه شنبه ها منتظر عرضه پساب در بورس انرژی توسط کارگزاری خبرگان سهام باشید**

www.khobregan.com  
@khobregan\_saham  
@khobregansaham  
021-42382

میدان ونک، خیابان گاندی،  
خیابان ۴۱، پلاک ۷  
کد پستی: 38314-15179

کجا رفت

سرپرست بانک توسعه تعاون منصوب شد

«احمد میدری» وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی طی حکمی «علی سرزعیم» را به عنوان سرپرست بانک توسعه تعاون منصوب کرد.

«قباهنر» اعضای هیأت مدیره را معرفی کرد

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت صنایع مس شهید باهنر مشخص شد. سید حسین صابری اناری به عنوان رئیس هیأت مدیره و احسان نمازی زاده به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، انتخاب شدند. احسان نمازی زاده مدیرعامل شرکت نیز است. محمد جواد مقصدی، حسین صفا بینش و اردشیر فاضلی فارسانی به عنوان عضو هیأت مدیره معرفی شدند.

تغییر ترکیب اعضای هیأت مدیره «کپهمن»

ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن تغییر کرد. محمدرضا رستمی به عنوان رئیس هیأت مدیره و عباس شفیعی پور به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، انتخاب شدند. جواد زمانی و مژگان بازچی عضو هیأت مدیره شرکت هستند. عباس شفیعی پور مدیر عامل شرکت است.

سرپرست شستا مشخص شد

محمدرضا سعیدی به عنوان سرپرست شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی معرفی شد.

معرفی اعضای هیأت مدیره «شسپا»

حسین نورالدین موسی، به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت نفت سپاهان، فرهاد امین دهقان به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره، سید علیرضا محمودی، علی کرامتی و علیرضا جعفر پور بروجنی به عنوان عضو هیأت مدیره انتخاب شدند.

اعضای هیأت مدیره «پرداخت» ابقا شدند

علیرضا حمیدی به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت به پرداخت ملت در کنار مریم لیلی دوست، نایب رئیس هیأت مدیره سکاندار پیش برد اهداف شرکت هستند. همچنین آقایان مرتضی صدقاتی فرد، محمد جعفر زبوری کامران و هادی سیانلو به عنوان عضو هیأت مدیره معرفی شدند. محمد مهدی تقی پورآوری به عنوان مدیرعامل معرفی شد.

احمدی، رئیس هیأت مدیره «ناخت» شد

رحمت اله احمدی رئیس هیأت مدیره معرفی شد. در کنار وی علی اکبر سلیمانی از سوی سرمایه‌گذاری غدیر به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره معرفی شد. همچنین محسن جعفر نیا، علی ساری و محمد امین فلاح عضو هیأت مدیره معرفی شدند. علی اکبر سلیمانی مدیر عامل شرکت است.

انتشار اوراق مرابحه ارزی با نرخ ۶ درصد

رئیس کل بانک مرکزی اعلام کرد:



وی گفت: در این طرح صندوق توسعه ملی به عنوان نهاد پذیره نویس در نظر گرفته شده است و این صندوق با توجه به درآمد مستمر ارزی که دارد می‌تواند نقش بازارگردان را نیز ایفا کند. بین‌المللی شدن بازار اوراق ارزی هدف اصلی بانک مرکزی است زیرا با توجه به جذابیت این اوراق هم اکنون سرمایه‌گذاران خارجی به دنبال خرید این اوراق هستند بنابراین بازار اوراق مرابحه ارزی به ایران محدود نخواهد شد.

فرزین ادامه داد: سال گذشته اوراق ارزی برای نخستین بار به منظور تامین مالی طرح بید بلند عرضه شد و هم اکنون درحالی این اوراق عرضه می‌شود که صندوق توسعه ملی به عنوان یک نهاد مالی معتبر شناخته شده در دنیا متعهد پذیره نویسی این اوراق است و قطعا

راه اندازی شد و در همین قالب اوراق ارزی برای تامین مالی پروژه پایگاه بید بلند به ارزش ۱۰۰ میلیون یورو عرضه شد که استقبال خوبی نیز از این طرح به عمل آمد به طوری که تمام این اوراق طی یک روز به فروش رفت بنابراین، این تجربه نشان داد که در صورت عرضه اوراق ارزی خریداران زیادی برای آن وجود دارد.

فرزین گفت: مرکز مبادله ارز و طلا ایران همزمان با آغاز فعالیت خود در سال گذشته، ضمن ورود به بازار ارز و طلا در حال راه اندازی بازارهای مختلف در این مرکز است، بعد از تجربه موفق عرضه اوراق ارزی برای پروژه بید بلند در سال گذشته، از بنگاه‌های اقتصادی دعوت شد تا در صورت نیاز به تامین مالی به مرکز مبادله ارز و طلا ایران مراجعه کنند تا با تعریف ابزار لازم زمینه برای تامین مالی این بنگاه‌ها فراهم شود.

سود هر سهم «معین» ۹۱ درصد رشد کرد



اطلاعات و صورت‌های مالی حسابرسی شده منتهی به ۳۱ شهریور سالجاری بیمه اتکایی ایران معین با نمره ۲۰ در عملکرد مالی و بیمه‌ای، منتشر شد. رشد ۱۵۶ درصدی حق بیمه خالص (سهم نگهداری)، رشد ۱۳۱ درصدی حق بیمه ناخالص، رشد ۱۰۰ درصدی سود عملیاتی، رشد ۹۱ درصدی سود هر سهم و رشد ۹۱ درصدی سود خالص در ۶ ماهه سالجاری نسبت به مدت مشابه از جمله دستاوردهای است که «معین» در مدت مورد بررسی رقم زده است.

تیم مدیریتی این شرکت که با نماد «معین» در فرابورس شناخته شده است، توانسته سود خالص ۱۸۴ ریالی هر سهم در ۶ ماهه سال قبل را به ۳۵۲ ریال در مدت مشابه، معادل ۹۱ درصد رشد، برساند. همچنین براساس آمار ارائه شده، سود خالص شناسایی شده «معین» در مدت مورد بررسی ۴۴۰ میلیارد تومان بوده است که نسبت به ۲۳۰ میلیارد تومان مدت مشابه ۹۱ درصد رشد داشته است. نکته قابل توجه آنکه سود خالص محقق شده در ۶ ماهه سالجاری معادل ۸۲ درصد سود خالص سال مالی گذشته می‌باشد. حق بیمه خالص (سهم نگهداری) بیمه اتکایی ایران معین نیز با رشد ۱۵۶ درصدی نسبت به ۶ ماهه سال گذشته، از ۱۴۲ میلیارد تومان به ۳۶۳ میلیارد تومان افزایش پیدا کرده و درآمدهای بیمه‌ای این شرکت با ۱۴۲ درصد افزایش به ۴۲۲ میلیارد تومان رسیده است. در گام دیگر، درآمد ۳۷۹ میلیارد تومانی حق بیمه ناخالص این شرکت در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته با رشد ۱۳۱ درصدی، بیش از دو برابر افزایش یافته و سود عملیاتی با رشد ۱۰۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل، در رقم ۴۷۰ میلیارد تومان ثبت و نسبت خسارت در دوره زمانی مورد نظر نیز ۲۰ درصد گزارش شده است.

پیشنهاد افزایش سرمایه ۹۲ درصدی «وبملت»



هیأت مدیره بانک ملت پیشنهاد افزایش سرمایه از ۷۱۰ هزار میلیارد ریال به ۱,۳۶۰ هزار میلیارد ریال از محل سود انباشته را به مجمع عمومی فوق العاده ارائه کرد که این پیشنهاد از سوی حسابرس قانونی هم مورد رسیدگی قرار گرفته و گزارش مرتبط صادر شده است.

بر اساس این گزارش، بانک ملت با هدف استفاده از مشوق مالیاتی بند (ث) ماده ۱۴ فصل چهارم قانون مالی تولید و زیرساخت‌ها برای افزایش کسب درآمد و توانایی انجام امور جاری، گزارش توجیهی افزایش سرمایه را برای اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال کرد که این گزارش از سوی حسابرس قانونی صادر شده است. بر اساس اعلام حسابرس قانونی، گزارش افزایش سرمایه ارائه شده از سوی هیأت مدیره بانک ملت، بر اساس مفروضات با مبنای معقول و بر پایه استانداردهای حسابرسی ارائه شده است. بر این اساس، افزایش سرمایه ۹۲ درصدی بانک ملت با موافقت بانک مرکزی و سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق العاده عملیاتی خواهد شد.

این بانک در ۷ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۳ موفق به پرداخت ۲۹۶,۹۷۶ میلیارد ریال تسهیلات ازدواج در شبکه بانکی به ۸۸,۷۵۷ نفر از متقاضیان شده که مانده این تسهیلات نسبت به مدت مشابه در سال گذشته ۶۶ درصد رشد داشته و رتبه نخست شبکه بانکی از لحاظ میزان تسهیلات ازدواج پرداختی به این بانک تلقی گرفته است. همچنین آمارهای بانک مرکزی نشان می‌دهد که بانک ملت ۵۰,۶۷۹ میلیارد ریال تسهیلات فرزندآوری به ۶۱,۲۲۵ نفر از متقاضیان اعطا کرده است.

رشد ۶۰ درصدی سود خالص «پاس»



در مقابل حق بیمه تولیدی بیمه پاسارگاد، آن طور که صورت‌های مالی ۶ ماهه نشان می‌دهد، این شرکت ۳۳,۳۹۸,۲۱۱ میلیون ریال خسارت پرداخت کرده که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته، ۴۶ درصد بیشتر شده است.

این آمار نشان می‌دهد نسبت خسارت این شرکت در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳، ۷۶ درصد رسیده است. یکی از نقاط قوت عملکرد بیمه پاسارگاد در سال ۱۴۰۳ به رشد سودآوری این شرکت برمی‌گردد. سود عملیاتی این شرکت در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ به ۱۷,۰۰۲,۹۱۷ میلیون ریال رسید که با احتساب سود عملیاتی ۱۱,۳۲۲,۰۳۳ میلیون ریالی مدت مشابه سال گذشته، ۵۱ درصد رشد پیدا کرده است. سود خالص نیز از ۱۱,۲۹۱,۰۲۱ میلیون ریال از ۶ ماهه سال ۱۴۰۲ به رقم ۱۸,۱۱۵,۰۷۵ میلیون ریال در ۶ ماهه امسال افزایش پیدا کرده است. رقمی که در مقایسه با سال گذشته نشان از رشد ۶۰ درصدی دارد.

بر اساس آمار صورت‌های مالی ۶ ماهه بیمه پاسارگاد، سود خالص این شرکت بیمه ۶۰ درصد رشد پیدا کرده است. درآمد حق بیمه ناخالص بیمه پاسارگاد در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۳ با ۳۸ درصد رشد به رقم ۴۳,۸۶۱,۴۸۶ میلیون ریال رسیده و حق بیمه خالص این شرکت نیز از ۲۷,۷۴۴,۹۵۰

میلیون ریال در ۶ ماهه سال ۱۴۰۲ به ۴۲,۹۱۲,۰۴۶ میلیون ریال تا پایان شهریور ماه ۱۴۰۳ افزایش پیدا کرده که رشدی ۵۵ درصدی را ثبت کرده است. درآمدهای بیمه‌ای این شرکت نیز با رشدی ۴۳ درصدی به ۶۷,۶۸۸,۷۹۱ میلیون ریال رسیده است. همچنین بر اساس گزارش فعالیت یک ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۳، ۲۸ درصد پرتفوی بیمه پاسارگاد به بیمه‌های زندگی اختصاص دارد و بیمه درمان با ۲۸ درصد و ثالث اجباری نیز با ۲۵ درصد پس از بیمه‌های زندگی بیشترین سهم را در سبد پرتفوی این شرکت دارند.

تصویب ۶ اقدام «وبصادر» برای توسعه چابهار و مکران



برای مردم استان سیستان و بلوچستان، ضمن تأکید بر تسهیل در فرایند پرداخت و اخذ تضمین، پرداخت تسهیلات تا سقف دو میلیارد ریال با یک ضامن یا سایر تضمین مورد پذیرش بانک انجام خواهد شد. سیدیفی در مورد تصمیمات این کارگروه برای تسریع در فرایند تصمیم‌گیری نیز گفت: امکان تفویض اختیار بررسی و تصمیم‌گیری در خصوص پرونده‌های اعتباری تا سقف یک هزار میلیارد ریال به مدیریت استان سیستان و بلوچستان توسط ارکان اعتباری بالاتر فراهم شده است. وی امکان تخفیف در نرخ سود تسهیلات دریافتی به مشتریان اعتباری متناسب با میزان رسوب منابع ارزان‌قیمت آنها را از دیگر تصمیمات بانک در این استان اعلام کرد. وی همچنین در راستای توجه به سیاست‌های حمایت از توانمندسازی تحصیلی دانش‌آموزان مناطق کمتر برخوردار، از تخصیص اعتبار تا سقف ۳۰ میلیارد ریال برای ساخت مدرسه در استان سیستان و بلوچستان خبر داد.

مدیرعامل بانک صادرات ایران از تصویب ۶ اقدام این بانک برای تسهیل و تسریع پرداخت تسهیلات خرد و تامین مالی طرح‌های اقتصادی برای توسعه منطقه آزاد چابهار و سواحل مکران در سیستان و بلوچستان خبر داد. محسن سیفی گفت: به منظور حمایت از تولید و همچنین تامین مالی طرح‌های عمرانی، حداقل مبلغ ۱۰ هزار میلیارد ریال اعتبار جدید به مشتریان اعتباری معتبر و طرح‌های توجیه‌دار در قالب تسهیلات اعتباری و ایجاد تعهدات به استان سیستان و بلوچستان توسط بانک صادرات ایران تخصیص می‌یابد. وی تسریع در پرداخت وام قرض‌الحسنه ازدواج در استان سیستان و بلوچستان را نیز از جمله مصوبات این کارگروه عنوان کرد و افزود: وام قرض‌الحسنه ازدواج و تهیه جهیزیه متقاضیانی که تا پایان آبان‌ماه، پرونده وام خود را کامل کنند، پرداخت خواهد شد. مدیرعامل بانک صادرات ایران در ادامه افزود: در پرداخت تسهیلات خرد

افزایش ۴۰ درصدی سهم از بازار منابع ارزان قیمت «وآیند»



بررسی عملکرد بانک‌آینده در بازه زمانی ۹ ماهه نشان از آن دارد که این بانک موفق شده است؛ سهم سپرده‌های ارزان قیمت در سبد سپرده‌های خود را به میزان قابل توجهی افزایش داده و از میزان ۳ درصد کاهش در ۱۴۰۲/۱۰/۰۱ تا ۱۴۰۲/۰۹/۱۵

تا ۴۰ درصد در دوره منتهی به ۳۱ شهریورماه سال جاری ارتقا بخشد و بدین ترتیب از هزینه‌های بانک جهت پرداخت سود سپرده کاسته و توان بانک در پرداخت تسهیلات ارزان قیمت به مشتریان را افزایش دهد. بانک‌آینده در ماه‌های شهریور و مهر سال جاری با بازگذاری بودجه ۲۵ برابر بیشتر نسبت به چهار ماهه ابتدای سال در بخش ازدواج و فرزندآوری تا پایان مهرماه، موفق به پرداخت ۳,۵۴۰ فقره وام ازدواج به مبلغ ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال و تحقق ۶۵ درصد بودجه ابلاغی سال ۱۴۰۳ و همچنین پرداخت ۴,۹۱۸ فقره وام فرزندآوری به مبلغ ۳,۷۶۳ میلیارد ریال و تحقق حدود ۴۵ درصد بودجه ابلاغی سال شده است.

پرداخت تسهیلات ۱۳,۴ همتی مسکن از سوی «ورفاه»



بانک رفاه کارگران از ابتدای اجرای قانون جهش تولید مسکن تاکنون بالغ بر ۸۵ هزار فقره تسهیلات مسکن به مبلغ بیش از ۱۳۴ هزار میلیارد ریال پرداخت کرده است.

این تسهیلات در سرفصل‌های خودمالکی، ودیعه مسکن، پروژه‌های نهضت ملی مسکن، بافت فرسوده، مرمت و مقاوم‌سازی واحدهای مسکونی، روستایی، نخچیان، اعضای هیأت علمی، خانواده معظم شهدا، جانبازان و ایثارگران معزز و... به متقاضیان واجد شرایط پرداخت شده است. همچنین از ابتدای سال جاری تعداد ۶۰۶ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه مسکن به مددجویان معرفی شده از سوی کمیته امداد امام خمینی(ره) و سازمان بهزیستی به مبلغ ۴۰۳,۰۰۰ میلیارد ریال پرداخت شده است. قانون جهش تولید مسکن از مهر ماه سال ۱۴۰۰ به مرحله اجرا درآمد و بانک رفاه کارگران از جمله بانک‌های فعال شبکه بانکی کشور در مسیر اجرای این قانون بوده است.

ارزش ثانیه‌ها...

اولین سامانه یکپارچه بازار سرمایه

نئو بروکر سامان



کارگزاری بانک سامان

www.samanbourse.ir | ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

درخواست دولت؛

# صندوق‌ها را بفروشید، دولت پول لازم است!

هفته‌نامه بورس دولت در صورت تایید مجلس بخشی از طلب سازمان تامین اجتماعی را از محل انحلال ۳ صندوق بازنشستگی و فروش سهام زیرمجموعه‌ها تسویه کند. طبق اعلام مؤگان خانلو سخنگوی سازمان برنامه و بودجه، صندوق‌های بازنشستگی در ایران ماهیت اصلی را از دست دادند. در جهان صندوق‌ها حق بیمه را سرمایه‌گذاری می‌کنند و در دوره بازنشستگی از سود آن حقوق بازنشستگان و بیمه‌پردازان سابق را پرداخت می‌کنند. حتی در برخی موارد صرفاً بسته به منافع سود را برمی‌گردانند. ۹۰ درصد حقوق بازنشستگان توسط دولت و حق بیمه پرداخت می‌شود و سهم سرمایه‌گذاری‌های گذشته و شرکت‌های ذیل صندوق‌ها در پرداخت حقوق بازنشستگان ناچیز است. این موضوع ناشی

از اشکالات قدیمی بوده که نیازمند اصلاح ساختاری صندوق‌هاست. براساس برنامه هفتم توسعه این اجازه دریافت شده، صندوق‌هایی که بیش از ۵۰ درصد منابع آنها از سوی دولت پرداخت می‌شود بجز صندوق نیروهای مسلح، وزارت اطلاعات و تامین اجتماعی، اموال منقول و غیرمنقول شرکت‌ها را دریافت و به سازمان تامین اجتماعی واگذار کنند. دولت در نظر دارد در صورت موافقت مجلس با طرح لایحه بودجه ۱۴۰۴ بعد از انحلال سه صندوق بازنشستگی، اموال و دارایی‌های آنها از جمله شرکت‌هایی که صندوق‌ها در آن سهامدار هستند را به سازمان تامین اجتماعی واگذار کند. این واگذاری بخشی از بدهی دولت به سازمان تامین اجتماعی را نیز تسویه می‌کند. این موضوع یک مجوز برای دولت است و حتی اگر برای یک یا دو صندوق این اتفاق

رخ دهد، می‌تواند تعدیل بدهی در خصوص تامین اجتماعی صورت بگیرد و تغییر در شرایط دولت رخ نخواهد داد. به دلیل عدم پرداخت‌های سنواتی مربوط به سهم ۳ درصدی دولت از حق بیمه کارگران و سایر موارد، بدهی قابل توجهی برای سازمان تامین اجتماعی ایجاد شده است. برخی گمانه‌زنی‌های رسانه‌ای این بدهی را تا ۴۰۰ هزار میلیارد تومان عنوان کردند. این در حالی بوده که کشش بودجه‌ای برای پرداخت نقدی این بدهی در بودجه وجود ندارد. بررسی‌ها نشان می‌دهد در صورت موافقت مجلس با این طرح، بخش مهمی از مطالبات سازمان تامین اجتماعی با دولت تسویه خواهد شد. چرا که در بخش اول بودجه ساز و کار تسویه مستقیم ۲۰۰

هزار میلیارد تومان از این مطالبات از طریق واگذاری اموال لحاظ شده است. بخش دیگری از مطالبات سازمان تامین اجتماعی از طریق ساز و کار واگذاری اموال سه صندوق بازنشستگی دولتی به این سازمان تسویه خواهد شد. مسئله دیگری که دغدغه بسیاری از اقتصاددانان و تحلیلگران است؛ آینده سایر صندوق‌های بازنشستگی است که در سال‌های اخیر روند نزولی شدیدی را از سرگذرانده‌اند و نتوانستند در عرصه سرمایه‌گذاری موفق باشند تا قادر به پرداخت موظفات خود شوند. با توجه به میانگین افزایش سنی جمعیت، این احتمال وجود دارد که بسیاری از این صندوق‌ها در آینده‌ای نه چندان دور ورشکسته شوند و کشور ایران با بحران بزرگ بازنشستگی روبرو شود.

دوره پیمان

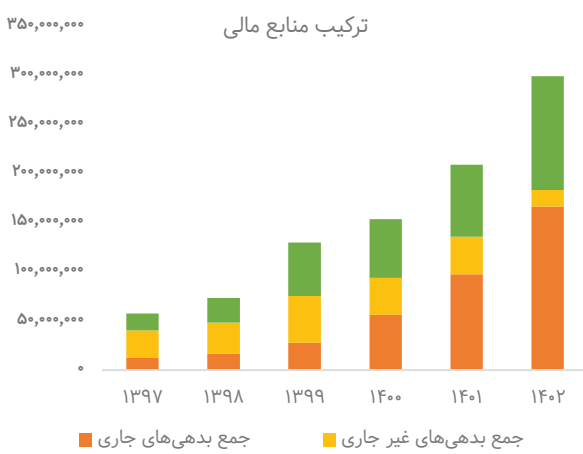
فولاد کاوه جنوب کستر

نام شرکت	فولاد کاوه جنوب کیش
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فلزات اساسی
گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی
نماد	کاوه
تاریخ تاسیس	۱۳۸۵/۰۷/۰۸
تاریخ آغاز فعالیت (پروژه‌برداری)	۱۳۸۵/۰۷/۰۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۵/۰۷/۰۸
شماره ثبت اولیه	۷۱۰۳
سال مالی	۱۲/۳۰

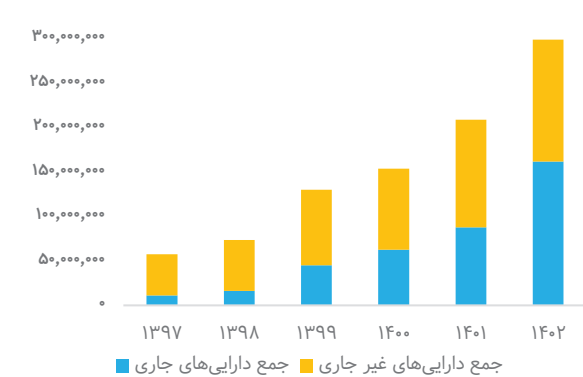
رشد ۶ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۶	۱۴۰۲/۰۶
سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	۶/۷۶%	۱۰۶/۰۵%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۵/۸۵%	۳۴/۰۶%
جمع کل دارایی‌ها	۱۰/۸۵%	۶۵/۹۱%
جمع بدهی‌های جاری	۵۲/۴۴%	۸۸/۲۷%
جمع بدهی‌های غیرجاری	-۷۶/۱۹%	-۹/۷۳%
جمع کل بدهی‌ها	۳۱/۶۵%	۶۰/۱۶%
جمع حقوق صاحبان سهام	-۲۴/۶۰%	۷۶/۷۴%

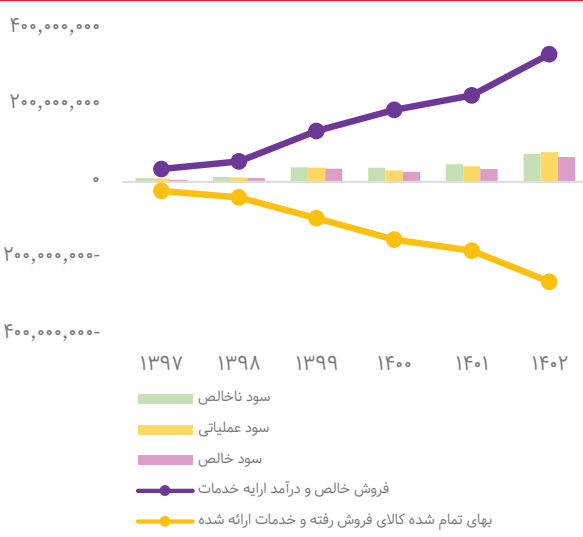
وضعیت مالی شرکت



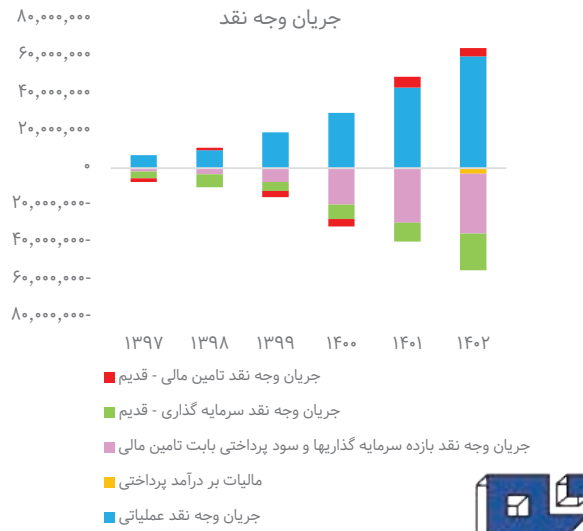
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



«خاور» بدون فساد شایعه حقیقت ندارد



ایران خودرو دیزل ضمن تکذیب شایعه فساد گسترده در این شرکت، خرید خارجی ۳۶۰ میلیون یورویی توسط نهادهای نظارتی را تایید کرد.

"خاور" با تکذیب شایعه و اخبار پخش شده در فضای مجازی مبنی بر فساد گسترده در شرکت ایران خودرو دیزل، اعلام کرد: طبق صورت‌های مالی حسابرسی شده و تایید نهادهای نظارتی، مجموع خریدهای خارجی این شرکت به صورت ارزی طی سال ۱۴۰۲ حدود ۳۶۰ میلیون یورو بود. کمی قبل‌تر یکی از مقامات سابق در ایران مدعی شده بود که بالغ بر ۳ میلیارد یورو فقط در ایران خودرو دیزل، خرید قطعات خودرو از سی‌کی‌دی ادامه صحبت‌های خود افزود: با محمدزاده، مدیرعامل کنونی ایران خودرو دیزل صحبت کردم و به ایشان هم اثبات شده که بالغ بر یک میلیارد یورو از این محل فساد شده است. یعنی نزدیک به یک‌سوم خرید قطعات خودرو در سال گذشته فساد رخ داده است. اسنادش هم موجود است.

«شبندر» سود سهامدار را نمی‌دهد



سهامداران حقیقی پالایشگاه بندرعباس نسبت به تاخیر و عدم اطلاع رسانی مسئولان این شرکت بزرسی در پرداخت سود معترض شدند.

گروهی از سهامداران حقیقی نسبت به تاخیر در پرداخت سود ۱۵۰ تومانی هر سهم پالایشگاه بندرعباس و مربوط به مصوبه مجمع ۲۴ تیر سال جاری معترض و خواهان پاسخ رسمی این شرکت و پیگیری سازمان بورس شدند. سهامداران حقیقی "شبندر" با اشاره به بی برنامه‌گی‌های این شرکت، اعلام کردند: قرار بود تا ۲۰ آبان سود سالانه پالایشگاه بندرعباس با وجود ۴ ماه از برگزاری مجمع واریز شود اما خبری از پرداخت سود نیست که نیست. این گروه با اشاره به اینکه برخلاف سال‌های قبل که پالایشگاه بندرعباس در شهریور هر سال اقدام به پرداخت سود می‌کرد در سال جاری معلوم نیست به چه دلیل دچار این بی‌برنامه‌گی شده و به وعده و مصوبه مجمع عمل نکرده است.

امضای قرارداد همکاری «سام» با تامین سرمایه سپهر صادرات



آئین امضای قرارداد همکاری شرکت سهامی عام پروژه احداث کارخانه آهن‌اسفنجی به ظرفیت ۱.۷ میلیون تن با حضور مدیران عامل شرکت توسعه سنگ‌آهن مرکزی «سام» و تأمین سرمایه سپهر صادرات برگزار شد.

این پروژه به عنوان یکی از طرح‌های مهم صنعت فولاد کشور در راستای تقویت تولید داخلی و تحقق اهداف اقتصادی کشور به شمار می‌رود که قرارداد آن با حضور مهندس امیر کشمیری مدیرعامل شرکت توسعه سنگ‌آهن مرکزی و رضا غلامعلی‌پور مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه سپهر صادرات امضاء شد. امیر کشمیری مدیرعامل شرکت توسعه سنگ‌آهن مرکزی (سام) در این مراسم ضمن اشاره به اهمیت این پروژه؛ بر نقش تعیین‌کننده صنایع فولادی در توسعه اقتصادی کشور تأکید کرد. همچنین رضا غلامعلی‌پور مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه سپهر صادرات نیز در سخنانی به تأثیر همکاری‌ها در تأمین مالی پروژه‌های صنعتی و معدنی کشور و نقش کلیدی این همکاری‌ها در تحقق اهداف اقتصادی اشاره کرد.

همچنین نخستین پژوهش‌کننده تأمین مالی صنعت به همت شرکت توسعه سنگ‌آهن مرکزی و همکاری دانشگاه برای رشد و اعتلاء فعالیت‌های اقتصادی کشور رونمایی شد.

«خودرو» محصول خود را آبروی کشور خواند!



مدیرعامل گروه صنعتی ایران‌خودرو طراحی و تولید ری‌ا، محصول جدید این خودروساز به‌عنوان نخستین کراس‌اور ملی را آبروی صنعت خودروی کشور خواند و بر عرضه آن با بالاترین سطح کیفی تأکید کرد.

علی‌مردان عظیمی با بیان این‌که باید نظارت‌های کیفی از سطح مواد اولیه و قطعات صورت گیرد، تخطی از اهداف کیفی را خط قرمز تولید دانست و خاطرنشان کرد: پروژه‌های خوبی در زنجیره تامین تعریف شده و نظام‌های کیفی مناسبی در خطوط تولید برخی از قطعه‌سازان پیاده‌سازی شده است که باید به تعداد بیشتری از سازندگان تسری پیدا کند. به گفته وی، برای هر دستگاه خودروی ری‌ا که به مشتری تحویل داده می‌شود، کارشناس پشتیبان نیز به صورت مستمر مراقبت آن را برعهده داشته باشد تا در صورت نیاز، با سرعت بالایی نسبت به امدادسانی اقدام شود. مدیرعامل ایران‌خودرو ضمن تأکید بر آموزش شبکه خدمات پس از فروش و مشتریان ری‌ا گفت: در این خودرو امکاناتی وجود دارد که تاکنون در هیچ‌یک از محصولات داخلی به‌کار نرفته است، بنابراین باید مشتریان در زمان تحویل و کارکنان شبکه خدمات پس از فروش برای آرایه خدمات به این خودرو آموزش‌های لازم را دریافت کنند. عظیمی خودروی جدید ایران‌خودرو را حاصل اراده ملی مهندسان این شرکت دانست و گفت: با عرضه این خودرو به سطح کیفی و فنی خودروسازان جهانی نزدیک خواهیم شد؛ به طور قطع ری‌ا رقیبی برای محصولات مشابه وارداتی خواهد بود و امیدواریم با عرضه خودروهای باکیفیت و در سطح جهانی، مشتریان محصول ایرانی را به خودروهای وارداتی ترجیح دهند.

«محتشم» مهمان جدید بورس تهران



شرکت نساجی هدیه البرز مشهد با نماد «محتشم» در بورس تهران درج شد.

با توجه به موافقت هیات پذیرش بورس اوراق بهادار تهران با پذیرش سهام شرکت نساجی هدیه البرز مشهد (سهامی عام) در بورس تهران، از تاریخ ۲۲ آبان ماه ۱۴۰۳، این شرکت به عنوان ششمین و هجدهمین شرکت پذیرفته شده در بخش "ساخت منسوجات" با کد ۱۷، طبقه ساخت انواع قالی و قالیچه با کد ۱۷۲۲ و نماد محتشم در فهرست نرخ‌های تابلوی اصلی بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شد. لازم به ذکر است که این شرکت اولین نماد در صنعت فرش است که در بازار سرمایه پذیرفته شده است و این اتفاق نوید این موضوع را می‌دهد که در آینده نزدیک امکان حضور صنایع دیگر به بورس بیشتر از قبل شود. در حال حاضر هم سوالی که ذهن اهالی بازار سرمایه را درگیر کرده این است که با وضعیت کنونی بازار، ورود شرکت‌های جدید به آن از لحاظ اقتصادی درست است یا خیر؟

نهایت‌نگر

صنعت فولاد

نماد	کد بورسی	تاریخ تاسیس	سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)
فولاد	۴۱۶۴	۱۳۹۵/۰۸/۲۱	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۵۷	۸۵۰	۴۷%	۴/۹۰	نورد گرم ۴ احداث خط ورق‌های رنگی با تکنولوژی لوزوم خانگی توسعه نیروگاه خوشبیدی و سیکل ترکیبی	
ارفع	۱۶,۲۰۰		۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۸	۳,۹۲۰	۸۵%	۴/۱۳	احداث خطوط آهنی ریل راه آهن	
فخوز	۲,۱۸۶		۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۵	۴۷۰	۵۹%	۴/۶۵	ایجاد ظرفیت‌های جدید در زنجیره تولید فولاد و زیرساخت‌های توسعه ظرفیت فولاد سازی	
فخاس	۳,۷۱۹		۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۸۲۵	۷۸۰	۳۳%	۴/۷۷	احداث واحد نغیظ سنگ آهن به ظرفیت ۵/۲ میلیون تن	
کاوه	۶,۳۰۰	۱۲/۲۹	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۳۶	۱,۷۲۰	۸۰%	۳/۶۶	پروژه تاسیسات جانبی پروژه مدول جهت کاهش بهای تمام شده و تکمیل چرته تولید	
هرمز	۲,۵۰۱		۸۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۲۷	۴۲۰	۵۹%	۵/۹۵	توسعه کارخانه احیا مستقیم جهت افزایش ظرفیت تولید	
فرود	۲,۳۸۰		۵,۴۰۰,۰۰۰	۵۸۸	۵۳۰	۸۵%	۴/۴۹	خط نورد جهت تولید میلگرد کلاف	
فغدیر	۵,۸۵۰		۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۹۶۷	۷۰۰	۹۱%	۸/۳۶	پروژه احداث مجتمع کندنه‌سازي بهادار با ظرفیت ۶ میلیون تن در سال که پایان مردادماه ۱۴۰۳ راه‌اندازی می‌گردد.	
فنورد	۷,۰۰۰		۳,۱۶۸,۰۰۰	۲,۱۱۶	۱,۹۰۰	۸۰%	۳/۶۸	توسعه و افزایش بهره‌وری کارخانه فعلی	
ففسبوزار	۳۸,۳۳۰	۰۹/۳۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۴۸۱	۹,۱۴۰	۹۰%	۴/۰۸	پروژه‌های پشتیبانی جنبی جهت کاهش هزینه‌های عملیاتی	
فصبا	۳,۱۴۵		۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۹۸	۶۸۰	۸۸%	۵/۰۸	احداث واحد احیا مستقیم ۲ با ظرفیت سالانه ۱.۷۶ میلیون تن عملیات تکمیلی احیاء جهت جلوگیری از قطع گاز	

**مفروضات تحلیل برآورد سود ۱۴۰۳**

- دلار نیمه: ۲۷۵,۰۰۰
- بیلت فلک: ۲۸۰
- ورق گرم فولاد مبارکه اصفهان: ۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰
- ورق سرد فولاد مبارکه اصفهان: ۴۲۰,۰۰۰,۰۰۰
- شمش فولاد خورستان: ۲۲۸,۰۰۰,۰۰۰
- نسبت کثله به شمش فولاد خورستان: ۲۳%-۲۵%
- نسبت آهن اسفنجی به شمش فولاد خورستان: ۵۸%-۶۶%
- میلگرد داخلی: ۲۶,۷۰۰,۰۰۰
- نرخ رشد تورم: ۳۵%
- نرخ رشد حقوق و دستمزد: ۳۵%

**توضیحات تکمیلی**

- مجامع شرکت‌های فوق برگزار شده است.
- درصد تقسیم سود، براساس آخرین درصد تقسیمی مجامع است.

روزنامه تحلیل

«وسنا» سرمایه خود را ۴/۵ برابر می‌کند

هیات مدیره سرمایه‌گذاری نیروگاهی ایران پیشنهادی مبنی بر افزایش سرمایه سنگین و ۴۵۹۲ درصدی از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها دارد. "وسنا" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۳۴۵۸ میلیارد به ۱۶۲ هزار میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه به منظور اصلاح ساختار مالی اعمال خواهد شد.

«هپکو» قرارداد ۲ هزار میلیارد تومانی بست

شرکت هپکو، قرارداد ۲۰۸ هزار میلیارد تومانی بابت فروش انواع ماشین‌آلات راه‌سازی و معدنی با افراد حقیقی و حقوقی منعقد کرد. "هپکو" اعلام کرد: قرارداد فروش انواع ماشین‌آلات راه‌سازی و معدنی شامل انواع تراک معدنی، لودر، بولدوزر، بیل و غلتک به اشخاص حقیقی و حقوقی به ارزش ۲۰۸ هزار میلیارد تومان منعقد شد. نحوه تسویه بصورت پیش‌دریافت و الباقی پرداخت طبق مفاد قرارداد توسط مشتری است.

رکورد ۵۷ درصدی «فخاسی»

گزارش یک ماهه منتهی به مهر فولاد خراسان نشان می‌دهد که این شرکت در بازه ۷ ماهه از ابتدای سال، درآمد داخلی خود را نسبت به مدت مشابه در سال گذشته ۵۷ درصد افزایش داده و رکورد جدیدی را ثبت کرده است. فولاد خراسان در ۷ ماهه ابتدای منتهی به مهر در سال جاری ۱۲۸ همت از فروش داخلی محصولات خود درآمد کسب کرده و در سال گذشته نیز، فولاد خراسان در ۷ ماهه ابتدایی سال، ۸۱ همت از راه فروش داخلی محصولات خود، درآمد کسب کرده بود.

افزایش سرمایه «قملی»

شرکت صنایع ملی مس ایران در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۷۸ به ۱۰۵ هزار میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت بوری از محل سود انباشته به منظور تامین بخشی از منابع مورد نیاز تکمیل طرح‌های توسعه در دست اجرا خواهد شد.

سرمایه «وآرین» ۲ برابر می‌شود

شرکت توسعه اقتصادی آرین درصدد است سرمایه فعلی را از ۴۰۰ به ۸۰۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی به منظور اصلاح ساختار مالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و حفظ و بهبود پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت صرف خواهد شد.

«آریا» ۳ همت فروخت



سه فروش صادراتی به میزان یک هزار و ۶۸۲ میلیارد تومان و این محصولات شامل اتیلن، پلی‌اتیلن سبک، متوسط و سنگین است. فروش داخلی آریا ساسول در همراه یک هزار و ۵۱۷ میلیارد تومان برآورد می‌شود که بیشتر به فروش محصولات به ترتیب پلی‌اتیلن متوسط و سنگین، اتیلن، پلی‌اتیلن سبک و سی‌تری پلاس اختصاص دارد.

مجموع فروش داخلی و صادراتی نماد "آریا" در ۷ ماهه سال جاری معادل ۲۶ هزار میلیارد تومان است که نسبت به مدت مشابه سال قبل از رشد ۳۵ درصدی برخوردار است. شرکت پلیمر آریاساسول در این گزارش آورده است که فروش صادراتی اتیلن به‌صورت CFR صورت می‌گیرد. همچنین در خصوص طی دوره

مالی مسود گزارش، بهای سروس‌های جانبی دریافتی از شرکت مبین انرژی خلیج‌فارس بر مبنای نرخ‌های اعلامی توسط شرکت ملی صنایع پتروشیمی برای سال ۱۴۰۱ و مقادیر مصرف واقعی طبق صورت‌حساب‌های شرکت مزبور، به‌صورت علی‌الحساب و ذخیره در حساب‌ها منظور شده است. پیگیری از مراجع ذی‌صلاح جهت اصلاح احتمالی نرخ‌ها در حال انجام است.

«ومدیر» ۱۳۹ همت درآمد کسب کرد

جمع درآمدهای عملیاتی شرکت «ومدیر» برای دوره یک‌ماهه منتهی به ۳۰ مهر ۱۴۰۳ مبلغ ۱۲۹ میلیارد تومان است. گزارش عملکرد یک‌ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۳ شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری که با نماد «ومدیر» در بورس فعالیت دارد منتشر شد؛ شرکت ومدیر از ابتدای سال مالی تا پایان دوره منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۳ مبلغ ۷۶۹ میلیارد تومان درآمد عملیاتی داشته است. جمع سرمایه‌گذاری‌های شرکت برای دوره مورد بررسی ۳۱۹۴ میلیارد تومان است. شرکت گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری در دوره ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۳ ضمن ثبت افزایش سرمایه ۱۸۹ درصد، در این دوره به‌ازای هر سهم ۲۳۱ ریال سود محقق کرده است. «ومدیر» با سرمایه ثبت شده ۲۶۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۹ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۳ مبلغ ۵۹۹ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرده که نسبت به سال گذشته ۲۰ درصد رشد داشته است. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۶۸۱۷ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۴۳۱۹ میلیارد تومان است و ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۲۰۳۷ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۰۸۷ میلیارد تومان است.

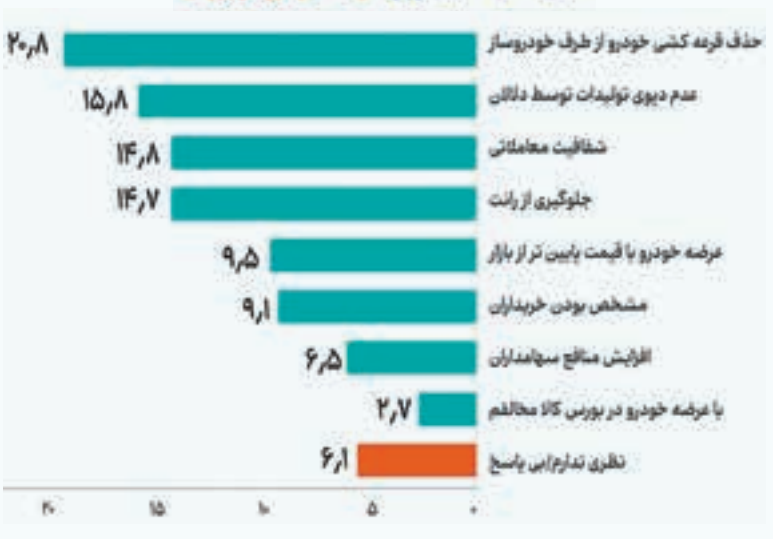


۹۱ درصد مردم طرفدار عرضه خودرو در بورس کالا

نتایج نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد، ۹۱ درصد شهروندان موافق عرضه خودرو در بورس کالا بوده و فقط ۲٫۷ درصد مخالف این رویه هستند.

نتایج یافته‌های تلفنی مرکز نظرسنجی شرکت اطلاع‌رسانی بورس از هزار شهروند نشان می‌دهد، ۲۰٫۸ درصد حذف قرعه‌کشی را موجب افزایش رضایت عمومی در فرایند فروش خودرو می‌دانند. بر اساس این گزارش، ۱۵٫۸ درصد شرکت‌کنندگان عرضه خودرو در بورس کالا را موجب جلوگیری از دپوی خودروها توسط دلالتان می‌دانند. از نگاه این گروه، فروش خودرو در بورس کالا موجب بهبود دسترسی مصرف‌کنندگان به خودرو و در نهایت کاهش قیمت‌های کاذب بازار می‌شود. درعین‌حال، ۱۴٫۸ درصد معتقدند با عرضه خودرو در بورس کالا شفافیت و اعتماد عمومی در بازار خودرو افزایش خواهد یافت. ۱۴٫۷ درصد نیز تأکید دارند عرضه خودرو در بورس از رانت جلوگیری می‌کند. ۹٫۵ درصد معتقدند با عرضه خودرو در بورس، محصول با قیمتی کمتر از بازار به دست مصرف‌کنندگان می‌رسد. ۶٫۵ درصد نیز این اقدام را عامل افزایش منافع سهامداران می‌دانند. فقط ۲٫۷ درصد شهروندان مخالف عرضه خودرو در بورس کالا هستند. ۶٫۱ درصد از شرکت‌کنندگان نیز نظری در این باره نداشتند.

نتایج نظرسنجی درباره عرضه خودرو در بورس



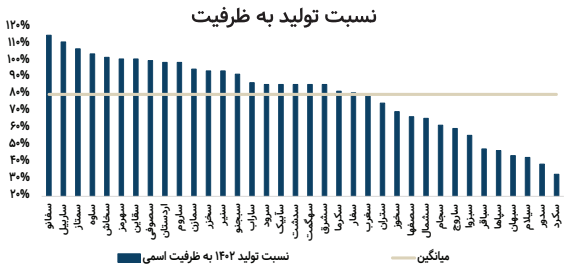
تحلیل بنیادی شرکت‌ها

همچنین نمودار زیر حاشیه سود ناخالص شرکت‌های سیمانی را نشان می‌دهد. عوامل زیادی همچون منطقه فعالیت کارخانه، میزان قطعی گاز و برق، فاصله از پالایشگاه‌ها (زیرا هزینه حمل‌ونقل برای شرکت‌هایی که فاصله زیادی از پالایشگاه دارند بالا بوده و باعث کاهش حاشیه سود شرکت‌ها می‌شود)، میزان صادرات، آب و هوای منطقه و همچنین میزان ساخت‌وساز در منطقه در حاشیه سود شرکت‌ها موثر است.

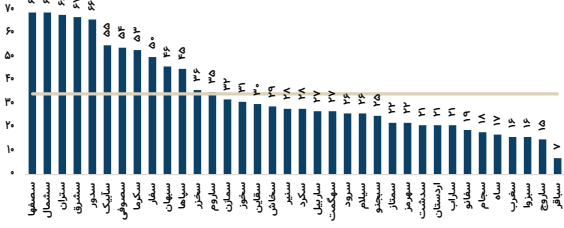
نمودار زیر میزان تولید سیمان در جهان را نمایش می‌دهد. همانطور که مشهود است میزان تولید از ۳٫۳۱ میلیارد تن در سال ۲۰۱۰ به ۴٫۱ میلیارد تن در سال ۲۰۲۳ افزایش یافته است.

نگاهی به صنعت سیمان در ایران

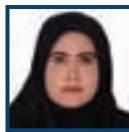
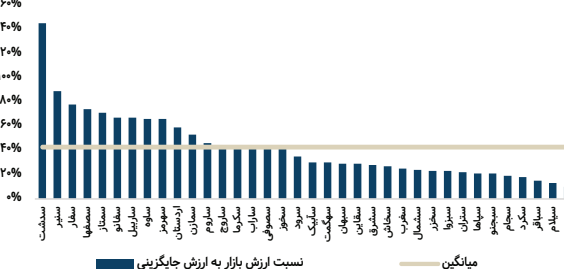
نمودارهای زیر نسبت تولید به ظرفیت شرکت‌های سیمانی و همچنین قیمت آن‌ها را نشان می‌دهد. با توجه به نمودار زیر سیمان اصفهان و سیمان شمال قدیمی‌ترین کارخانه سیمانی ایران با قدمت نزدیک به ۷۰ سال است که در حال حاضر نسبت تولید به ظرفیت آن‌ها در محدوده ۶۷ درصد می‌باشد؛ از طرفی کارخانه‌های تازه تاسیسی همچون سبباف و ساروج به‌ترتیب ۴۸ و ۶۰ درصد ظرفیت تولید می‌کنند. شرکت‌هایی که به اندازه ظرفیت یا بالاتر از ظرفیت تولید می‌کنند هم کارخانه‌هایی با قدمت کمتر مانند ساوه و سفانو و هم کارخانه‌هایی با قدمت زیاد مانند صمصوفی هستند؛ لذا می‌توان نتیجه گرفت تولید سیمان علاوه بر میزان مستهلک بودن خط تولید به مواردی همچون عرضه و تقاضا، میزان قطعی برق و گاز در مناطق مختلف و فاصله شرکت‌ها از پالایشگاه‌ها بستگی دارد.



قدمت کارخانه‌ها



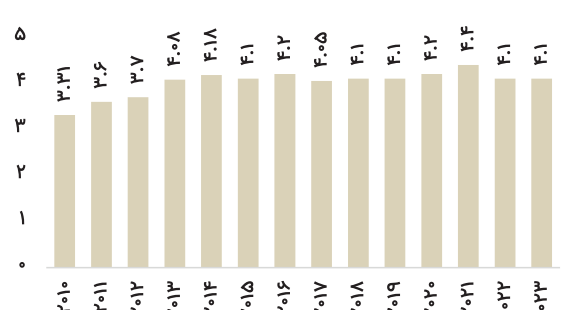
به علاوه نمودار زیر نسبت ارزش بازار به ارزش جایگزینی شرکت‌های سیمانی را نشان می‌دهد. همانطور که مشاهده می‌شود عمدتاً این صنعت زیر ارزش جایگزینی معامله می‌شود. و این امر خود نیاز به بررسی دقیق‌تر دارد؛ اما می‌توان یکی از دلایل آن را قدیمی بودن کارخانه‌های این صنعت عنوان کرد. پایین بودن این نسبت در بازار ناکارآمد باعث کاهش میل افزایش ظرفیت‌ها و تاسیس کارخانه‌های جدید و در بلندمدت باعث کاهش میل سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در این صنعت می‌گردد. شایان ذکر است ارزش جایگزینی ۱ میلیون تن سیمان برابر ۱۰۰ تا ۱۲۰ میلیون دلار می‌باشد.



تحلیلگر: مهدیه غفوری کارشناس

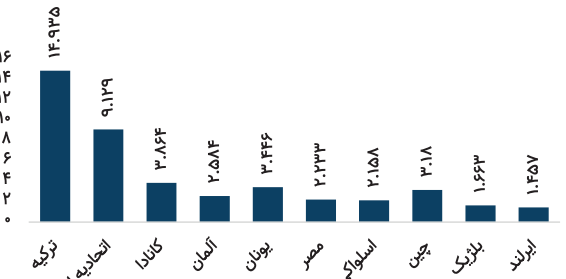
نگاهی به صنعت سیمان در جهان

نمودار زیر میزان تولید سیمان در جهان را نمایش می‌دهد. همانطور که مشهود است میزان تولید از ۳٫۳۱ میلیارد تن در سال ۲۰۱۰ به ۴٫۱ میلیارد تن در سال ۲۰۲۳ افزایش یافته است.

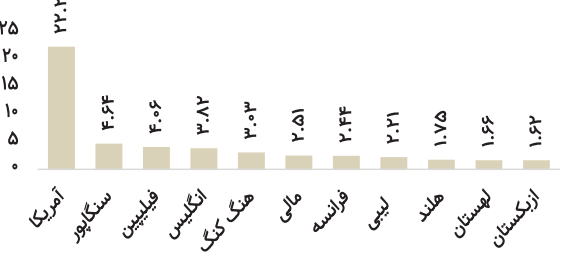


بالغ بر ۵۰ درصد سیمان تولیدی در جهان در چین تولید می‌شود. در ادامه نمودارهای زیر بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان سیمان را نمایش می‌دهد.

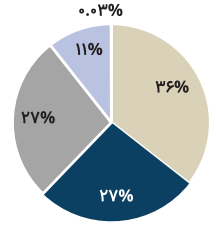
بزرگترین صادرکنندگان سیمان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



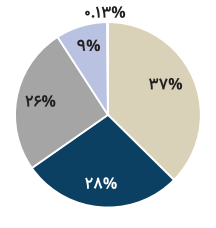
بزرگترین واردکنندگان سیمان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



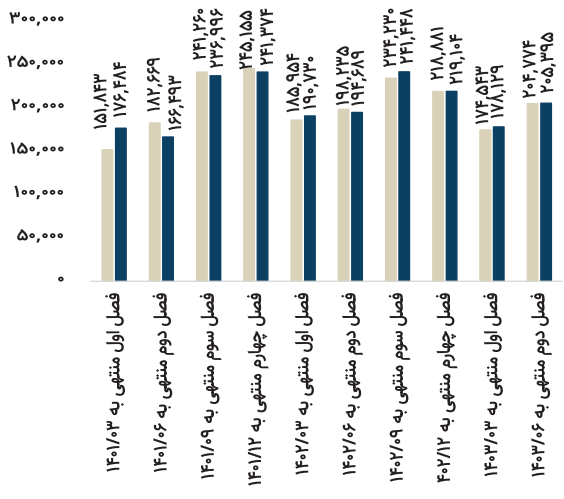
مقدار تولید و فروش انواع سیمان شرکت



درصد انواع سیمان از مبلغ فروش کل



میانگین نرخ فروش سیمان شرکت نیز در نمودار زیر قابل مشاهده است. همانطور که مشاهده می‌شود با توجه به منطقه فعالیت سیمان خاش این شرکت در ۶ ماهه دوم سال نرخ‌های بالاتری را در سال‌های گذشته ثبت کرده است. همچنین ارقام جدول به ریال گزارش شده است.



## اخبار مزارعها

## بیت کوین ۱۰۰ هزار دلاری

قیمت بیت کوین به یک رکورد تاریخی ۹۰ هزار دلار رسیده و این در حالی است که بازار کریپتو تحت تأثیر احتمال انتصاب اسکات بسنت به عنوان وزیر خزانه‌داری آمریکا قرار دارد. در حال حاضر، احتمال اینکه بسنت، بنیان‌گذار گروه مدیریت سرمایه‌گذاری کی اسکوتر به این سمت منصوب شود، به ۸۷ درصد افزایش یافته است. او یکی از حامیان بزرگ ارزهای دیجیتال است و نظرات اخیرش در مورد بیت کوین و سایر رمزارزها، امیدواری زیادی برای آینده این صنعت در آمریکا ایجاد کرده است. بر این اساس، گفته می‌شود احتمال رسیدن قیمت بیت کوین به سطح ۱۰۰ هزار دلار افزایش یافته است.

## آینده روشن «داگز»

بازار کریپتوکارنسی درگیر روند صعودی است و در چنین شرایطی، بیشتر ميم‌کوین‌ها مورد توجه قرار دارند. به پیش‌بینی یکی از تحلیلگران، یکی از این ميم‌کوین‌ها می‌تواند با ۱۶۰ درصد رشد روبه‌رو شود. این ميم‌کوین نه دوچ‌کوین است و نه شیبا اینو، بلکه تمرکز این تحلیل روی توکن داگز است؛ ميم‌کوین نسبتاً جدیدی که محبوبیت آن در جامعه کریپتو در حال افزایش است. توکن داگز در رسانه‌های اجتماعی، به‌ویژه در میان کاربران تلگرام، دنبال‌کنندگان زیادی به خود جذب کرده است. این ميم‌کوین با قیمت اولیه ۰.۰۰۱۶۳۳ دلار عرضه شد، اما پس از عرضه با افت شدید قیمت مواجه شد. با این حال، ورود سرمایه به بازار پس از انتخابات آمریکا موجب شده که یک روند صعودی را در نمودار روزانه خود آغاز کند.

## رشد چشمگیر بازی‌های تلگرامی

بازار ارزهای دیجیتال، اخیراً در وضعیت صعودی قرار گرفته است. در شرایط کنونی بازار، ارزهای ایکس امپایر، ریت کوین، همستر کامیت و پیکسل ورس که توکن‌های ایردرایی پروژه‌های تلگرامی هستند و در ماه‌های گذشته در صرافی‌ها لیست شدند، رشد چشمگیری داشته‌اند. طی ۷ روز گذشته، ایکس امپایر ۱۰۰۸۴ درصد، راکی رابیت ۳۰۴ درصد، همستر ۹۴ درصد و پیکسل ورس ۳۰۵ درصد رشد قیمت داشته‌اند. از جمله دلایل رشد این ارزهای دیجیتال می‌توان به رشد قیمت بیت کوین و آلت‌کوین‌ها اشاره کرد. این ارزها در صرافی ارز دیجیتال اوکی اکسچنج لیست شده و قابل معامله هستند.

## همکاری با ترامپ برای وضع قوانین

چارلز هاسکیسون، بنیان‌گذار کارادانو اعلام کرد که قصد دارد با دولت آینده دونالد ترامپ برای تدوین قوانین شفاف در حوزه ارزهای دیجیتال همکاری کند. این خبر در حالی منتشر شده که توکن ADA با رشد چشمگیر ۷۷ درصدی در یک هفته گذشته مواجه شده و همزمان با افزایش کل بازار، بیت کوین نیز به رکورد تاریخی جدیدی رسیده است. هاسکیسون گفت: من زمان زیادی را صرف همکاری با قانون‌گذاران در واشنگتن خواهم کرد تا با سایر رهبران کلیدی صنعت، به توسعه و تسهیل سیاست‌های ارزهای دیجیتال کمک کنم.

## هیجان بازارها، هراس جهان

## به دنیای ترامپ خوش آمدید!



به دشمنی با صنعت کریپتو شهرت دارد، اخراج خواهد کرد.

## طلا

پس از اعلام پیروزی دونالد ترامپ، قیمت طلا با افت روبه‌رو شد و به سطح ۲۶۵۰ دلار سقوط کرد. در آغاز نوبت قیمت هر اونس طلا به ۲۷۸۷ دلار رسیده بود. گفته می‌شود، برنامه‌های ترامپ به افزایش دوباره نرخ تورم، رشد بازده اوراق و دلار منجر می‌شود کاهش جذابیت طلا را به دنبال دارد. در عین حال، پیش‌بینی می‌شود در صورت تقویت دلار، قیمت طلا بیش از پیش کاهش خواهد یافت. اما برخی تحلیلگران معتقدند، شرایط کنونی بازار طلا گذرا و موقتی است و این فلز گرانبها دوباره در مسیر صعود قرار خواهد گرفت. برنامه افزایش نرخ‌های بهره بانکی در آمریکا که با هدف کنترل تورم اجرا شده بود، وارد فاز تعدیل شده چرا که اقتصاد آمریکا به شدت نیازمند اشتغال‌زایی و تثبیت نرخ رشد است. کارشناسان انتظار دارند که نرخ‌های بهره با افت بیشتری روبه‌رو شوند. در همین حال، برنامه ترامپ برای آغاز جنگ تعرفه‌های تجاری (نه تنها با چین، بلکه با اروپا و شاید کل جهان) و کاهش مالیات‌ها موجب افزایش کسری مالی و بالا رفتن نسبت بدهی به تولید ناخالص داخلی در آمریکا، همچنین تشدید فشارهای تورمی و تنش‌های ژئوپلیتیک خواهد شد که همه این عوامل بر جذابیت طلا می‌افزاید.

تحلیلگران معتقدند، برخلاف هیجان منفی ناشی از اعلام خبر پیروزی ترامپ، حضور او در کاخ سفید در نهایت به نفع بازار طلا خواهد بود.

## نفت خام

تحلیلگران می‌گویند، در مورد بازار نفت ما با وضعیت متناقضی روبه‌رو هستیم. از یک سو ترامپ قصد دارد با مقررات‌زایی و توسعه گسترده حفاری به افزایش تولید نفت آمریکا کمک کند که در غیاب تقاضا، موجب کاهش قیمت‌ها می‌شود. از سوی دیگر، احتمال توافق با روسیه و خروج این کشور از تحریم نیز عامل دیگری است که افت قیمت نفت را تسریع می‌کند. در همین حال، اعمال تعرفه‌های تجاری که از برنامه‌های اصلی ترامپ است و به جنگ تجاری بین کشورهای بزرگ دامن می‌زند، تأثیر مخربی بر بازار نفت و بازارهای دیگر خواهد داشت. بر این اساس گفته می‌شود، دوره چهارساله ترامپ دوره نفت ارزان خواهد بود.

رمزارزها تغییر نخواهد داد. اما در جریان مبارزات انتخاباتی، ترامپ در چرخشی عجیب نه تنها از بازار کریپتوکارنسی حمایت کرد، بلکه از راه‌اندازی توکن خانوادگی خود نیز خبر داد. حدود ۵ ماه قبل، ترامپ در کنفرانس بزرگ کریپتوکارنسی در نشویل ایالت تنسی گفته بود که قصد دارد آمریکا را به «پایتخت کریپتو جهان» و بیت کوین را به قدرت برتر جهان تبدیل کند. این سخنان که با هدف جلب آراء فعالان و معامله‌گران بازار رمزارزها در نبود حمایت شفاف نامزد دموکرات‌ها از این بازار بیان شد، استقبال گسترده اکوسیستم کریپتوکارنسی را به دنبال داشت. از آن زمان، این بازار شاهد ورود نقدینگی جدید بوده است. در آن کنفرانس، ترامپ از سیاست‌های حمایتی خود رونمایی و اعلام کرد، قیمت بیت کوین در دولت او جهش خواهد یافت. برخی از سیاست‌های حمایتی ترامپ از کریپتوها به این شرح است:

**ایجاد ذخیره بیت‌کوین دولتی:** ترامپ گفت که دولتش کل بیت‌کوین‌های کنونی و آتی آمریکا را حفظ می‌کند. او میزان بیت‌کوین در اختیار دولت تا اکتبر ۲۰۲۲ را بیش از ۵ هزار میلیارد دلار برآورد کرد. **راه‌اندازی شورای مشاوران کریپتو:** ترامپ پیشنهاد راه‌اندازی نهادی با نام «شورای مشاوران رئیس جمهور در امور کریپتو و بیت‌کوین» را ارائه کرد. این شورای دوست‌دار صنعت کریپتوکارنسی وظیفه نگارش قوانین را به عهده خواهد داشت.

**جولوگیری از خلق رمزارز فدرال زررو:** امروزه ارزهای دیجیتال بانک مرکزی (CBDC) با رشد چشمگیری در سراسر جهان روبه‌رو هستند. فدرال زررو آمریکا هنوز تصمیم نگرفته که نسخه دیجیتالی کاملی از دلار را خلق کند، هر چند در ژانویه ۲۰۲۲ گزارش کاملی از هزینه‌ها و مزیت‌های این اقدام منتشر کرد. ترامپ بارها با این ایده مخالفت کرده و آن را تهدیدی برای آزادی دانسته است.

بر اساس آنچه گفته شد، جای تعجب نیست که بسیاری از کارشناسان حوزه کریپتوکارنسی، بازگشت ترامپ به کاخ سفید را مثبت ارزیابی می‌کنند. آدام بلومبرگ، هم‌بنیانگذار شرکت کریپتویی «اینتراکسیس» که در زمینه آموزش کریپتوکارنسی و بلاکچین به مشاوران مالی فعالیت می‌کند، معتقد است، قوانین و مقررات ارزهای دیجیتال در دولت ترامپ شفاف خواهند شد. ترامپ بارها تأکید کرده که با ورود به کاخ سفید، گری گنسلر رئیس کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) را که

جمهوریخواهان در دموکرات‌ها پیروز شدند و هدایت دولت را برای سال آینده به دست گرفتند. بسیاری از کارشناسان، پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری را به سبلی بنیان‌کن تشبیه کرده‌اند که تغییرات گسترده‌ای را در سراسر جهان ایجاد خواهد کرد. در واقع، اقتصاد ترامپی (Trumpnomics) دارای ویژگی‌های خاصی است که حتی دوستان اروپایی آمریکا را به وحشت می‌اندازد. به نوشته نشریه «اکنومیس»، پیروزی ترامپ موجب هیجان بازارهای مالی و کامودیتی شده اما در عین حال، هراس زیادی در جهان برانگیخته است. همگان با این سیاستمدار تاجرپیشه و برنامه‌های او آشنا هستند و در گام نخست، وقوع یک جنگ تجاری (شاید بدترین جنگ تجاری از دهه ۱۹۳۰ تاکنون) را پیش‌بینی می‌کنند. اکنومیسست در این باره نوشت: جهان در آستانه جنگ‌های تجاری قرار گرفته است. عامل تعدادی از این جنگ‌ها، دونالد ترامپ است، مردی که عاشق تعرفه‌های تجاری است و معتقد است، بهترین چیزی است که تاکنون خلق شده‌اند. برخی دیگر، جنگ‌های ناخواسته کشورها و بلوک‌هایی هستند که برای ادامه حیات به بازارهای خارجی وابستگی دارند.

با این حال، وضعیت بازارهای کامودیتی و کریپتوکارنسی به گونه دیگری است. در ابتدا، بیشتر کامودیتی‌ها در واکنش به اعلام پیروزی ترامپ مسیر نزولی در پیش گرفتند اما کریپتوها با جهش قیمت روبه‌رو شدند. اما این واکنش هیجانی در چند روز اخیر به نوعی تعدیل شده است، هر چند بازار رمزارزها همچنان شاهد ورود نقدینگی و افزایش قیمت بیشتر کریپتوهاست. بررسی که در شرایط کنونی مطرح است، اینکه آینده بازارهای کریپتوکارنسی و کامودیتی به ویژه فلزات ارزشمند پس از ورود ترامپ به کاخ سفید چگونه خواهد بود. در اینجا نگاهی به آخرین برآورد کارشناسان در این زمینه داریم.

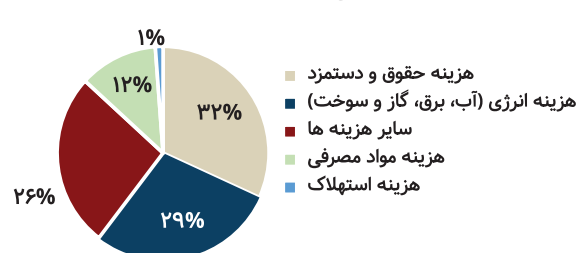
## کریپتوکارنسی

بیش از ۳ سال قبل (خرداد ۱۴۰۰) دونالد ترامپ که از ژانویه ۲۰۲۵ رسماً رئیس جمهور آمریکا می‌شود، در مصاحبه با شبکه فاکس نیوز گفته بود که از بیت‌کوین متنفر است و معاملات آن را نوعی کلاهبرداری می‌داند. او تأکید کرده بود که به هیچ عنوان نظر خود را درباره پادشاه

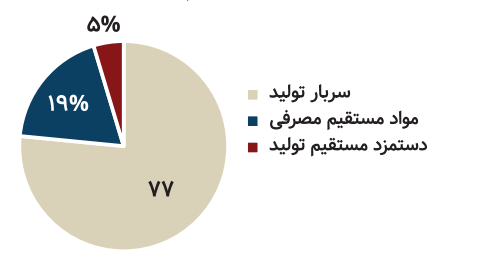
## سیمان خاش (سخاش)

دو نمودار زیر بررسی بهای تمام شده و هزینه‌های سربار شرکت را نشان می‌دهند. ۷۷ درصد از کل بهای تمام شده شرکت مربوط به هزینه‌های سربار می‌باشد که از این میزان ۳۲ درصد هزینه‌های حقوق و دستمزد و ۲۹ درصد هزینه انرژی هستند.

## بررسی هزینه‌های سربار شرکت



## بررسی بهای تمام شده شرکت



باتوجه به وضعیت شرکت و صنعت، مفروضات تحلیل به شکل جدول زیر در نظر گرفته شده است.

شرح	مفروضات برآورد سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	مفروضات برآورد سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
نرخ دلار (ریال)	۴۶۱,۶۷۱	۵۵۴,۰۰۶
نرخ تورم	۳۰%	۳۰%
نرخ افزایش حقوق و دستمزد	۲۵%	۲۵%
تورم مواد اولیه	۴۰%	۴۰%
افزایش نرخ محصولات نسبت به سال قبل		
سیمان تپ ۲ پاکتی	۲۳%	۲۳%
سیمان تپ ۲ فله	۳۴%	۳۴%
سیمان پوزولانی پاکتی	۲۷%	۲۷%
سیمان پوزولانی فله	۳۱%	۳۱%
سیمان بلین بالا فله	۲%	۲%
میانگین افزایش نرخ سیمان	۲۸%	۲۸%
نرخ خرید سنگ آهن به شمش فخور	۶%	۶%
نرخ گاز خوراک (سنت بر مترمکعب)	۰.۱۴	۰.۱۴
ضریب مصرف گاز سوخت سیمان	۱۵%	۱۵%

با در نظر گرفتن مفروضات، خلاصه‌ای از تحلیل دلاری شرکت به صورت زیر است.

شرح (اعداد به میلیون دلار)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نرخ فروش هر تن	۲۷	۲۴	۲۶	۲۷
مواد مصرفی هر تن	(۷)	(۶)	(۶)	(۶)
سود موادی هر تن	۲۰	۱۸	۲۰	۲۱
دستمزد	(۴)	(۴)	(۴)	(۴)
استهلاک	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)
انرژی	(۴)	(۳)	(۳)	(۳)
سایر هزینه‌ها هر تن	(۴)	(۳)	(۳)	(۴)
سود عملیاتی	۸	۷	۹	۱۰
حاشیه سود موادی	۷۴ درصد	۷۴ درصد	۷۷ درصد	۷۷ درصد
حاشیه سود عملیاتی	۳۱ درصد	۳۰ درصد	۳۶ درصد	۳۶ درصد



## Khash Cement Company

همچنین سود شرکت باتوجه به مفروضات زیر به صورت زیر کارشناسی شده است.

شرح	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	برآورد سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	برآورد سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی	۵,۹۶۸,۱۶۵	۷,۸۲۴,۲۴۴	۹,۹۵۵,۶۱۳	۱۲,۶۶۱,۹۰۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳,۳۹۸,۸۲۶)	(۴,۸۸۸,۷۵۱)	(۶,۲۷۰,۶۶۸)	(۷,۹۷۸,۲۴۷)
سود ناخالص	۲,۵۶۹,۳۳۹	۲,۹۳۵,۴۹۳	۳,۶۸۴,۹۴۵	۴,۶۸۳,۶۵۸
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۵۶,۲۰۶)	(۳۸۲,۰۴۵)	(۵۳۹,۶۶۶)	(۶۵۶,۵۸۸)
سود عملیاتی	۲,۳۱۳,۱۳۳	۲,۵۵۳,۴۴۸	۳,۱۴۵,۲۷۹	۴,۰۰۷,۰۷۰
هزینه‌های مالی	(۳۳,۶۰۰)	(۹۲,۱۶۷)	(۷۷,۵۳۸)	(۶۸,۸۲۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۵۵,۷۴۲	۲۱۵,۸۵۹	۲۵۷,۷۸۱	۳۱۰,۲۸۹
سود قبل از مالیات	۲,۵۳۵,۲۷۵	۲,۶۷۷,۱۴۰	۳,۳۲۵,۴۹۲	۴,۲۴۸,۵۲۴
مالیات	(۲۱۳,۰۶۶)	(۴۵۰,۷۰۵)	(۵۲۶,۹۸۹)	(۶۷۹,۷۶۵)
سود خالص	۲,۳۲۲,۲۰۹	۲,۲۲۶,۴۳۵	۲,۷۹۸,۵۰۳	۳,۵۶۸,۷۵۸
سود پایه هر سهم (ریال)	۱۱,۶۱۱	۴۲۰	۵۲۸	۶۷۳

## جمع بندی

در حال حاضر P/E ttm شرکت سیمان خاش ۴.۷۶ و طبق کارشناسی انجام شده این نسبت برای سال ۱۴۰۳ برابر ۵.۱ و برای سال ۱۴۰۴ برابر ۳.۲۵ است.

قیمت (ریال)	P/E ttm	P/E ۱۴۰۳	P/E ۱۴۰۴
۲,۶۹۲	۴.۷۶	۵.۱	۳.۲۵

جدول زیر نیز جدول تحلیل حساسیت شرکت با در نظر گرفتن افزایش نرخ سیمان و افزایش تورم مواد اولیه که هر دو در نرخ مواد اولیه و نرخ فروش شرکت موثر است، می‌باشد.



سرمایه گذاری هامون صبا  
(سهامی عام)

www.hamoon.saba.ir





## تبادل بازار با عرضه سکه و نتیجه انتخابات آمریکا



محمدکشی آزای

مدیر هیئت‌رئیس کمیسیون تخصصی طلا و جواهر اتاق اصناف ایران

انتخابات آمریکا و آمدن دونالد ترامپ، در درجه اول، تأثیرش را در بازارهای جهانی می‌گذارد و تغییر در بازارهای جهانی، در داخل کشور قابل رویت است. در بازار داخل قیمت طلا، سکه و حتی ارز متاثر از دو عامل اصلی، یکی قیمت جهانی و قیمت برابری ارز است.

اما قبل از انتخابات آمریکا دنیا تحت تأثیر این موضوع قرار داشت. بعد از انتخاب ترامپ و سیاست‌هایی که اعلام کرده بود تأثیرش در بازار آمریکا دیده شد و ارزش دلار افزایش یافت، همچنین ارزش سهام بسیاری از شرکت‌ها، موسسات مالی و صنعتی آمریکا هم با افزایش مواجه شد. اما با بالا رفتن این ارزش‌ها شاهد بودیم که قیمت طلا برعکس حرکت کرد، زیرا سرمایه‌گذاری روی طلا کاهش پیدا می‌کند، به این دلیل چهارشنبه دو هفته گذشته قیمت هر اونس طلا با حدود ۹۰ دلار کاهش همراه بود که این میزان کاهش طلا برای یک روز بعد از اعلام نتایج انتخابات آمریکا و آمدن دونالد ترامپ، بسیار زیاد بود. البته در روزهای دیگر هم این نوسان وجود داشت اما به طور متوسط قیمت هر اونس طلا حدود ۷۰ دلار بعد از انتخابات رئیس جمهور آمریکا کاهش پیدا کرده است که به دلیل بالا رفتن ارزش دلار بود.

بنابراین کاهش قیمت طلا در بازار داخلی هم تأثیر داشت و باعث شد که قیمت طلا تحت تأثیر کاهش قیمت اونس جهانی با کاهش همراه باشد. همزمانی این اتفاق با سیاست جدید بانک مرکزی در خصوص واگذاری سکه برخورد داشت که روزهای دوشنبه هر هفته سکه حراج می‌شد که تأثیر مثبتی هم در بازار داشت ولی با توجه به افزایش شدید تقاضا در بازار و افزایش حباب قیمت سکه باعث شد تا بانک مرکزی تصمیم بگیرد که حراج‌های سکه را از یک روز در هفته به سه روز در هفته افزایش دهد.

موضوع دیگر، تغییر تاریخ ضرب سکه‌ها بود که ۱۸ سال است سکه‌ها به تاریخ ۱۳۸۶ ضرب می‌شود با ضرب تاریخ جدید سکه یعنی ۱۴۰۳ باعث شد که از حباب سکه‌ای که در سال ۱۳۸۶ ضرب شده بود کاسته شود، البته ارزش سکه نه، قیمت آن کاهش پیدا کرد. در مجموع به طور متوسط سکه امامی (طرح جدید) دو میلیون و ۵۰۰ هزار تومان کاهش را تجربه کرد. در حال حاضر هر قطعه سکه شش میلیون و ۵۰۰ هزار تومان دارای حباب است در حالی که قبل از اعلام این واگذاری سکه‌ها، حباب سکه در محدوده ۹ تا ۱۰ میلیون تومان بود. کاهش حباب باعث شد تا ربع سکه بیشترین کاهش را داشته باشد و حدود ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان از حبابش کاسته شود. همچنین قیمت انواع سکه در بازار به تعادل رسید تا براساس شاخص ریاضی و اقتصادی قیمت‌ها داد و ستد شود و این موضوع هم در ثبات بازار بعد از انتخابات موثر بوده است. قبل از آن بازار هیجانی و التهابی بود و قیمت‌ها واقعی نبود، اما الان بازار روال عادی خود را دارد. یعنی ضرب و عرضه سکه‌ها و نتیجه انتخابات بازار را به تعادل رساند.

## سرنوشت بازار کریپتو و طلا با آمدن ریاست جمهوری آمریکا

# ترامپ بازارهای جهانی را زیر و رو کرد

پس از قطعی شدن پیروزی دونالد ترامپ در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا، بازارهای مالی در جهان و در ایران شاهد تغییرات چشمگیری شدند. دلار آمریکا روز چهارشنبه صعود کرد و به بالاترین میزان چهار ماه گذشته رسید و در مقابل ارزهای آسیایی در سراسر جهان سقوط کردند. همچنین اثر پیروزی ترامپ در رشد غیرمترقبه بهای رمزارزها نیز خود را نشان داد. همین برنامه‌ها باعث شد تا سرمایه‌گذاران با رای دادن به ترامپ، سرمایه خود را روی برد ترامپ قمار کنند و سرمایه‌گذاران کشورهای توسعه یافته برندا! اما مثل همیشه سرمایه‌گذاران کشورهای در حال توسعه با ریسک سیاسی مواجه هستند و چشم به دهان سیاستمداران دوخته اند تا ببینند سیاست‌های اتخاذ شده چه تأثیری بر اقتصاد و معیشت‌شان خواهد گذاشت.

ایران دارد، متفاوت است، زیرا ایرانی‌ها حجم رمزارزهایی که دارند، عدد خیلی قابل توجهی در برابر حجم بازار جهانی نیست، این موضوع در بازار طلا هم صدق می‌کند. بنابراین قیمت جهانی رمزارزها و طلا در اقتصاد ایران، به سیاست‌های پولی در ایران برمی‌گردد و حجم خرید و فروش مردم ایران متاثر از آن در برابر مردم کل جهان نیست. به گونه‌ای که فقط یک فقره از خریدهای بلک راک (شرکت خدمات مالی چند ملیتی آمریکایی است، که در زمینه سرمایه‌گذاری، مدیریت سرمایه‌گذاری، مدیریت ثروت و مدیریت دارایی فعالیت می‌کند) در مقدار بیت‌کوینی که خریداری کرده است معادل چندین میلیارد دلار بوده که اصلاً قابل مقایسه با حجم خرید مردم و حتی حجم اقتصاد ایران نیست. بنابراین به عقیده من قیمت جهانی طلا و رمزارزهایی‌ها به گونه‌ای نیست که در انتظارات تومی مردم و اقتصاد ایران منجر به افزایش قیمت شود. بازار رمزارزهایی‌ها و طلا بازار کاملاً جهانی است و همه دنیا تقریباً قیمت برابر دارند. برعکس قیمت دلار که یکسر آن به دلار است و یک سسر آن به ریال، که در ایران تغییر قیمت دارد، ولی قیمت رمزارزهایی‌ها کلاً به دلار است و به بازار ایران ربطی پیدا نمی‌کند.

به اعتقاد همیشگی من، رویکردی که حاکمیت به بازار کریپتوها دارد، رویکردی است که به فناوری‌های سنتی دارد. نه فقط به این موضوع، بلکه کل اقتصاد دیجیتال که امروزه در تمام دنیا و برای تمامی کشورها دارای اهمیت بسیار است. تکلیف اقتصاد دیجیتال تا حدود زیادی در دنیا حل شد. تعریف دارایی برای این موضوع کاملاً شناخته و پذیرفته شد و قوانین قدیمی خودشان را در این زمینه اصلاح کردند و برخی قوانین جدید بود که وضع شد و تمامی دنیا متوجه شدند که این بازار قانون جدید، سفت و محکمی نمی‌خواهد و صرفاً یک کلاس جدید دارایی آمده است. اما ما هنوز در این قسمت مانده ایم و اینجاست که میانگین نمره ما را کم می‌کند، هرچند در این سال‌ها تلاش‌هایی صورت گرفته است ولی کافی نیست. دولت‌ها باید دارایی‌های دیجیتال از تولید تا دارایی را مورد حمایت قرار دهند، نباید به این بازار به عنوان تهدید نگاه کنند.

## رشد رمزارزهایی‌ها با اصلاح نرخ بهره



عباس آشتیانی

مدیر عامل انجمن قانون‌نویسندگان

رشد بازار رمزارزهایی‌ها الزاماً ربطی به آمدن رئیس جمهور آمریکا دونالد ترامپ ندارد، بلکه به اتفاق بزرگتر مربوط می‌شود، یعنی اصلاح نرخ بهره. سیاستگذاران در آمریکا منتظر بودند تا دولت جدید چه دموکرات‌ها و چه جمهوری خواهان مشخص شوند تا کلید اصلاح نرخ بهره را بزنند. البته چه دموکرات‌ها و چه جمهوری خواهان شهادت اینکه نرخ بهره را کم یا اصلاح کنند، نداشتند و تقریباً با نزدیک شدن به انتخابات بازار رشد خود را شروع کرد. بنابراین چه ترامپ و چه هریس انتخاب می‌شدند، مهم نبودند، بلکه مهمترین پارامتر همان اصلاح نرخ بهره بود. از آنجاکه اصلاح نرخ بهره قطعاً با رشد قیمت‌ها همراه بود دولت بایدن از انجام آن سرباز زد.

در این میان رئیس جمهور آمریکا دونالد ترامپ استفاده‌های تبلیغاتی از بازار انجام داد که الزاماً به معنی این نیست که پای حرف‌های تبلیغاتی خود بایستد. این کار دونالد ترامپ تأثیر روانی در بازار رمزارزهایی‌ها داشته است ولی تأثیر اصلی را متغیرهای اقتصادی می‌گذارند و نقش کاهش نرخ بهره بسیار پررنگ در افزایش قیمت بازار رمزارزهایی‌ها بوده است. اصلاح نرخ بهره، باعث کوچ پول‌های در بانک‌ها به سمت بازارهای سرمایه‌گذاری و بازارهای مصرفی در آمریکا خواهد بود. به عقیده من بازار طلا هم به انتصاب ترامپ و هم به بحران‌ها واکنش مثبت نشان خواهد داد. بازار رمز دارایی‌ها به کم شدن نرخ بهره واکنش نشان می‌دهد و می‌تواند بخش خوبی از این پول‌ها را جذب کند و رشد خوبی خواهد داشت. اما قابل ذکر است که هر رشدی بدون اصلاح ممکن نیست، رشد شاخص بورس و یا بیت‌کوین قاعدتاً اصلاحاتی خواهند داشت و قطعاً رشد‌ها هیچ وقت پایدار نیستند، موضوعی که سرمایه‌گذاران باید مدنظر داشته باشند.

اینکه اثر این شرایط چه تأثیری در بازار رمزارزهایی‌ها داخل

## حضور خوشایند ترامپ برای کریپتویی‌ها



نیما کرامت

مدیر هیئت‌رئیس هیئت مدیره انجمن کریپتوکارایی بانک ملیان

در دوره اول انتخابات آمریکا و آمدن دونالد ترامپ، نوسانات بازارها از جمله طلا در دنیا شدید شده بود. در حال حاضر هم به نظر می‌رسد بازار طلا و کریپتوها در نوسان رو به بالا باشند. در واقع حضور دونالد

ترامپ رئیس جمهور آمریکا در کل برای بازارهای مالی خوب است. در این دور جدید انتخابات آمریکا با پیروزی دونالد ترامپ بازار کریپتو یک سقف جدیدی زد و بازار طلا هم با تعادل همراه شد.

انتخاب ترامپ برای فعالان کریپتو اهمیت دارد زیرا انتخاب دوباره ترامپ ممکن است آغازگر فصلی جدید برای صنعت کریپتو باشد. با چشم اندازهای خوبی برای دارایی‌های دیجیتال، می‌توان انتظار داشت که بازار کریپتو نه تنها در دارایی‌هایی مانند بیت‌کوین و تتر شاید در بلاچین‌های نسل جدید نیز رشد کند. این روند به سرمایه‌گذاران و فعالان این بازار کمک می‌کند تا با امید بیشتری به آینده نگاه کنند و منتظر فرصت‌های جدید در این عرصه باشند. البته قابل ذکر است که انتخاب یک فرد به عنوان رئیس جمهور مدنظر نیست بلکه بیشتر سیاست‌های کلان اقتصادی است که وقتی تغییری می‌کند بازارهای مالی هم متناسب با آن تغییر خواهد کرد که این بار با آمدن دونالد ترامپ همراه بوده است.

اتفاقی که در رابطه با طلا در دنیا رخ می‌دهد این است که موج کاهش نرخ بهره و شروع سیاست‌های انبساطی هم در آمریکا و هم در اروپا شروع شده است که البته به نفع کمودیتی‌هاست که می‌تواند بازار طلا را با رشد مواجه کند. قیمت طلا به نظر من به بالای ۳ هزار دلار هم خواهد رسید. البته قابل ذکر است که قیمت طلای جهانی، اتفاق کاهش نرخ بهره را پیش خور کرده است و خیلی واکنشی به آن نشان نمی‌دهد، به گونه‌ای که الان باید افزایش قیمت داشته باشد، اما این اتفاق نمی‌افتد، زیرا خبر برای این بازار سوخته است.

در بازار داخل اما شرایط به گونه‌ای دیگر است و سرمایه‌گذاری در طلا یکی از گزینه‌های جذاب سرمایه‌گذاری محسوب می‌شود. قیمت طلا در هر کشور از جمله کشور ما متاثر از قیمت جهانی و ارز آن کشور جابجا می‌شود که در ایران دلار به ریال است. در این رابطه بستگی به سیاست ایران دارد که چه ارتباطی با دنیا خواهد گرفت. اگر در ادامه توافقی صورت بگیرد، قیمت دلار در این قیمت‌ها خواهد ماند و کاهش قیمت نخواهد داشت. زیرا نقدینگی و سیستم اقتصادی به گونه‌ای است که با کاهش روبه‌رو نخواهد شد. از طرفی اگر توافق نشود و ترامپ فشارهای حداکثری به ایران را انجام دهد و اتفاقات گذشته رخ دهد، افزایش قیمت دلار را خواهیم داشت.

اگر اتفاقات بد رخ دهد، بستگی دارد چقدر می‌توانیم نفت بفروشیم؟ اگر فروش نفت روزانه به ۳۰۰ هزار بشکه برسد با ۴۰۰ همت کسری بودجه موجود، قطعاً کسری بودجه بسیار زیاد می‌شود و چاپ پول و استقراض از بانک مرکزی بیشتر خواهد شد که نشانه خوبی برای اقتصاد نخواهد بود.

## معادلات بازارهای جهانی به هم ریخت



حسین عیسانی

مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری امین نوآوران

### معادلات بازارهای جهانی به هم ریخت

آمدن دونالد ترامپ رئیس جمهور آمریکا، معادلات بازارهای جهانی را به هم ریخت و با کاهش تقاضا برای طلا و احتمال قوی‌تر شدن دلار شاهد چرخش معامله‌گران از سرمایه‌گذاری در طلا به سرمایه‌گذاری در دارایی‌های پرریسک تر هستیم. قوی‌تر شدن دلار می‌تواند فشار بر قیمت جهانی طلا را افزایش دهد. ضمن اینکه با موضع گیری و مثبت دونالد ترامپ رئیس جمهور آمریکا در خصوص بازار کریپتو کارنسی شاهد موج جدید افزایشی

در این بازار هستیم. بعد از حدود ۴ سال اصلاح در بازار کریپتو کارنسی با آمدن ترامپ و سیاست‌های او در توسعه و به رسمیت شناختن بازار کریپتو به نظر می‌رسد بازار کریپتو هم از منظر تکنیکالی و هم بنیادی آماده یک صعود چند ساله و قابل توجه باشد. احتمالاً شاهد بازدهی خیره کننده در بسیاری از آلتکوین‌ها خواهیم بود و نوآوری‌های متعددی در بازار کریپتو را شاهد خواهیم بود. با پایان یافتن اصلاح در بازار کریپتو این بازار برای یک دوره رشد چند ساله آماده خواهد شد.

بازار کریپتو می‌تواند رقیب جدی بورس هم باشد و احتمالاً بخشی از نقدینگی به سمت بازار کریپتو کوچ خواهد کرد. با توجه به مقاومت پیش روی طلا و تمایل ترامپ به پایان جنگ‌های منطقه، ممکن است طلا روند اصلاحی در پیش بگیرد. نقره اما در ماه‌های اخیر مورد توجه بیشتری قرار گرفته و وضعیت جهانی نقره نیز افزایش بیشتری نسبت به طلا نشان می‌دهد، ضمن اینکه با راه اندازی گواهی شمش نقره در بورس کالا احتمالاً فرصت کسب سود از این فلز بیشتر از طلا خواهد بود.

در کل باید بگویم که بازارها در همه جهات از بازار جهانی پیروی نمی‌کنند و سیاست‌های داخلی بسیار بر بازارها اثرگذار است. در نبود اعتماد و اطلاعات درست و دقیق برای تصمیم‌گیری، افراد برای اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری، مجبورند تجربیات و انتظارات و احساسات و ادراکات خودشان را در شرایط جدید جهان با آمدن دونالد ترامپ رئیس جمهور آمریکا مبنای عمل قرار دهند.

اکنون دولت آقای پزشکیان با آمدن دونالد ترامپ و سیاست‌های جدیدش جدای چالش در داخل که هدایت نقدینگی سرگردان، بدهی‌های دولت، کسری بودجه و ناترازی انرژی است با چالش‌های متعدد خارجی هم مواجه خواهد شد که سال پیش رو و سال آینده را برای تیم اقتصادی سال سختی خواهد کرد.

## ترامپ فاصله دلار به یورو را بیشتر می‌کند



هومن زنگنه

عضو هیئت مدیره اتحادیه تولیدکنندگان طلا و جواهر ایران

قیمت طلا در کل تابعی از قیمت‌های جهانی و دلار است. با سیاست‌های پولی، بانکی و حتی مالیاتی که دولت ترامپ حتماً دنبال خواهد

کرد، دو میسر جدید در بازارها خواهیم داشت. سیاست‌های مالی و مالیاتی در رشد نرخ تورم در دولت جدید آمریکا بر قیمت طلای جهانی اثرگذار است. با آمدن ترامپ دلار قوی‌تر می‌شود و فاصله دلار به یورو بیشتر خواهد شد.

اما تحلیل بازار داخلی باید از تحلیل بازار خارجی جدا شود. در ایران قیمت طلا هم با نوسانات بازار خارجی و هم با نوسانات بازار داخلی روبه‌رو است. وقتی قیمت طلا در جهان افزایش و یا کاهش پیدا کند به طبع این نوسانات قیمت داخل هم اثرپذیر خواهد بود، اما بخشی از این موضوع که به بازار داخل برمی‌گردد بستگی به سیاست‌های سیاستگذاران دارد. به گونه‌ای که در اتفاق اخیر دیده شد سکه در هر قطعه ۲ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان کاهش داشت و این کاهش قیمت اصلاً ربطی به بازار جهانی نداشت و با



سیدها سهام بینندگان هفته

پرتقوی پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتقوی
چهار ماه مدتی	خودرو	۲,۵۶۵	۳,۲۰۰	اصلاح ساختار مالی و تعدیل نرخ های موثر	۱۵
	وبملت	۲,۲۶۰	۳,۶۰۰	اصلاح ساختار مالی P/E بسیار مناسب	۱۵
	وکارزم	۱,۶۵۳	۳,۶۰۰	P/E بسیار مناسب اصلاح ساختار مالی	۱۵
	دارایکم	۱۶۸,۳۷۰	۲۲۰,۰۰۰	NAV پتانسیل رشد باتوجه به اختلاف قیمت	۱۵
	قنات	۱,۷۵۸	۵,۲۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
بلند مدت	داریک	۲۳,۱۷۲	-	کاهش ریسک پرتقوی	۱۰
	فراز	۱۷,۵۰۶	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتقوی
چهار ماه مدتی	مبین	۸,۶۷۰	۱۰,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاه	۹,۲۸۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شستا	۱,۰۱۷	۱,۲۰۰	ارزندگی و سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۹,۹۰۰	۱۲,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	مشترک افق	-	-	تنوع پرتقوی و ریسک پایین	۱۵
	درآمد ثابت	-	-	پوشش ریسک	۲۵
	طلا	-	-	پوشش ریسک	۲۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان نوین نگر آسیا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتقوی
چهار ماه مدتی	طلای لوتوس	۳۲۹,۰۰۰	۴۳۶,۰۰۰	پوشش ریسک ژئوپلیتیک	۲۰
	طلوع	۴۶,۰۶۱	-	پوشش ریسک	۲۰
	ونوین	۳,۵۷۲	۵,۳۰۰	نسبت P/E پایین نسبت به میانگین صنعت	۱۵
بلند مدت	غپینو	۳,۹۸۱	۵,۹۷۰	حفظ حاشیه سود و افزایش فروش در نیمه دوم سال پی برای مناسب	۱۵
	شسپا	۴,۸۵۰	۶,۱۶۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	ختراک	۵,۱۲۲	۶,۶۳۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان ایستایس پویا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتقوی
چهار ماه مدتی	ترمه	۱۳,۹۱۰	۱۷,۰۰۰	جزو پنج صندوق برتر سهامی از نظر بازدهی عملکرد سالانه	۲۰
	شیدیس	۲۱۹,۹۷۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فسیزوار	۴۱,۴۱۰	۵۰,۰۰۰	سودآوری بنیادی	۱۰
بلند مدت	خاتم	۲۲,۷۷۱	-	بازدهی روزشمار ۳۱ درصد سالانه و بدون ریسک	۱۵
	ویسا	۴,۶۵۱	۶,۵۰۰	کف تکنیکالی و زیر ارزش ذاتی	۱۰
	کاسپین	۲۳,۰۵۰	۲۵,۰۰۰	حمایت معتبر تکنیکالی و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاه	۹,۲۸۰	۱۰,۰۰۰	P/e مناسب	۱۰
	گواهی شمش طلا	۵,۷۲۵,۰۰۰	-	انتظار رشد قیمت طلا	۱۵

آموزش

فرضیه بازار کارا

فرضیه بازار کارا یکی از مباحث اصلی در مدیریت سرمایه‌گذاری و زیربنای اصلی اقتصاد مالی و شرط لازم برای تخصیص بهینه منابع مالی در یک بازار است. آشنایی با این فرضیه، به شما در انتخاب صحیح روش تحلیل پاری می‌رساند.

کارایی بازارها به دنبال پاسخ به این سوال است که آیا بازارها از نظر اطلاعاتی کارا هستند یا خیر؟ در صورت کارا بودن، قیمت اوراق بهادار مانند سهام منعکس‌کننده کلیه اطلاعات مربوط به آن است.

در این صورت صرف وقت و هزینه برای کسب اطلاعات و تحلیل، بازدهی به همراه ندارد. اما در حالتی که بازارها کارا نباشند، صرف وقت و هزینه به‌منظور تحلیل بنیادی و تحلیل تکنیکال می‌تواند منجر به بازده بالاتر البته همراه با ریسک شود.

بازار کارا باید یک بازار بزرگ با نقدینگی کافی باشد. اطلاعات در بازار کارا به صورت غیر قابل پیش‌بینی و تصادفی است. این بازار از قیمت‌های روز گذشته برای پیش‌بینی قیمت روز کاری بعد استفاده نمی‌کند و به اصطلاح یک بازار بی‌حافظه است.

معرفی کتاب

داستانی از حقیقت پول



کتاب داستانی از حقیقت پول نوشته ژاکوب گلدستین است که در سال ۲۰۲۰ میلادی منتشر شده است. نسخه فارسی کتاب با ترجمه مجید هدایتی‌فسر در ۱۵ فصل و ۱۸۵ صفحه منتشر شده است.

کتاب داستانی از حقیقت پول کتابی عالی در زمینه تاریخ اقتصادی است. این کتاب اطلاعات بی‌نظیری در مورد پول به شما می‌دهد و شما را به‌عنوان خواننده به درون داستان‌هایی جذاب در زمینه دنیای پول و تاریخچه آن می‌برد.

در این کتاب ابتدا نویسنده خودش را معرفی می‌کند که چگونه با دنیای مالی آشنا شده است. سپس داستان را گسترش می‌دهد و از سیستم مبادله کالا به کالا می‌گوید و مشکلات این روش را شرح می‌دهد. در ادامه به این‌ها می‌پردازد که چگونه ظهور پول فلزی، مانند سکه‌های طلا و نقره، تجارت را آسان‌تر کرد.

نقش امپراتوری‌ها و تمدن‌های مختلف در توسعه پول بسیار پراهمیت بوده است. سپس به قرون وسطی می‌رویم جایی که مارکوبولو در کتابش ظهور پول کاغذی را در چین شرح می‌دهد.

فرهنگ‌سازی

فیلم «عطر آلود» از منظر سواد مالی

پول در سواد مالی، آن چیزی نیست که در اقتصاد درباره آن گفتگو می‌شود. پول در سواد مالی، خود پول و یک پدیده بیرونی نیست؛ آنچنان‌که در اقتصاد هست، رابطه انسان با پول، موضوع سواد مالی است. حرف از رابطه که به میان می‌آید انواع احساس‌ها از ترس، عصبانیت، ناراحتی، لذت، اعتماد و توقع گرفته تا شگفتی پای در موضوع دارند.

در اولین گفت‌وگوهای شخصیت اصلی و مکمل، علی، عاطفه را به ترس از کارفرمایش متهم می‌کند؛ پاسخ عاطفه هويت فیلم را از نظر سواد مالی آشکار می‌سازد: «جرائم رو قسط و قرض گرفته» همین جمله عاطفه اما، تمام داستان علی است. ناداری پدر علی و زندگی دشوار کودکی منشأ ترس او از «نداری» و «از دست دادن» است. پول منشأ ترس‌هاست و تصمیم‌گیری بر اساس ترس، زندگی را نابسامان می‌کند. علی از ترس «نداری» گام به گام زندگی‌اش را خراب می‌کند

دکتر کمیل رومی  
مدیر اکتدی هوش مالی

رسم

صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

و این کار را با تصمیم به سقظ فرزندش شروع می‌کند. اگر پول تمام توجه انسان را بگیرد، از انسان دور می‌شود و چون بر کار و آورده تمرکز شود، باز می‌گردد. عاطفه چنین می‌گوید: «حواست به پول نباشه ... به فکر عطر باش» و حاضر است دارایی‌اش را هزینه کند تا فکر علی به پول نباشد. اما نوع اندیشه مردانه (چه غریزی و چه آموخته) به علی اجازه نمی‌دهد، آن را بی‌بیزد؛ درد مردانه در او جوانه می‌زند و و علی خود را مسئول تمام‌عیار زندگی مالی می‌داند و هر بد و خوبی را به جان می‌خرد. او در حالی که می‌رقصد، اشک می‌ریزد و حتماً به بودنش افتخار می‌کند؛ گرچه خانواده همواره نگران و نگران‌تر می‌شود. مرد در وانفاسی اقتصاد این روزها تنهاست و چه از روی غریزه و چه آموخته سکوت می‌کند و در درون خود فرو می‌ریزد. کاش می‌دانستیم بهترین رفیق و همسفر این روزهای دشوار همسر است و هم اوست که می‌تواند علی‌ها را دریابد و خانواده را به پا دارد.



فردانامه آکادمی

توضیح و یادآوری

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس‌کننده 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.