

سرمایه

توکن‌سازی دارایی؛ تحول زیرساختی در بازار سرمایه ایران

محمد قاسمی

رشد سریع اقتصاد دیجیتال در سال‌های اخیر باعث شده مفهوم «توکن‌سازی دارایی‌ها» از یک ایده نوآورانه به یکی از محورهای اصلی تحول بازارهای مالی تبدیل شود. فرآیندی که در آن یک دارایی واقعی (ملک، اوراق بدهی، انرژی یا مواد معدنی) به واحدهای دیجیتال قابل معامله روی بلاکچین تبدیل شده و امکان مالکیت کسری، تسویه لحظه‌ای و نظارت‌پذیری کامل را فراهم می‌کند. این معماری جدید، نه یک فناوری صرف که رویکردی ساختاری برای بازتعریف گردش ارزش در اقتصاد است.

صفحه ۲

بازار

بازارگردانی در نقطه اصلاح روش‌ها

- بازارگردان بازارساز نیست
 - افزایش نقدشوندگی؛ رسالت اصلی صندوق‌های بازارگردانی
 - بازارگردانی مؤثر با استانداردهای ساز
 - صندوق‌های طلا نمونه موفق
- صفحه ۱۵

صندوق‌های طلا ۴۰۰ همتی شدند

غافلگیری بورس با موج توقف‌ها

«چافست» زیر ذره‌بین

- ✓ فروش ۴۶ همتی «بوعلی»
- ✓ بازدهی ۱۳ درصدی «ومعادن» از انتهای ۱۴۰۰ تاکنون
- ✓ رشد درآمدی «ومهان» در آبان
- ✓ روند صعودی درآمدهای کارمزدی و تسهیلاتی «وتجارت»
- ✓ فروش تجمعی «شکام» به ۴۸ همت رسید
- ✓ رشد ۱۰۸ درصدی خالص درآمد «وبصادر» در ۸ ماه ۱۴۰۴
- ✓ امکان صدور برات الکترونیکی در «وسینا» فراهم شد

صفحات ۱۰ و ۱۱

جهش ۲۵ برابری فروش بیمه‌ها

مدیرعامل گسترش فولاد تبریز در آستانه عرضه اولیه «دریاد» خبر داد:

خرید سهام شرکت میلگردساز ۳۰۰ هزار تنی

صفحه ۹



مدیرعامل با اشاره به بازآفرینی گروه مالی و اقتصادی دی مطرح کرد:

از برنامه‌ریزی تا ایجاد اکوسیستم مالی یکپارچه

صفحه ۱۴

با کاریزما، سرمایه‌گذاری روز و شب شد!

سرمایه‌گذاری ۲۴ ساعته، امن و معاف از مالیات

کاریزما

موبوتریدر، سامانه معاملاتی کارگزاری نهایت‌نگر

nahayatnegar.com
nahayatnegar.official
۰۲۱-۸۴۴۵

نهایت‌نگر شرکت کارگزاری

ابزارهای جدید در راه بازار سرمایه



رئیس سازمان بورس گفت: در هفته‌های اخیر، ورود پول قابل‌توجهی از سوی سهامداران حقیقی داشته‌ایم؛ کدهایی که یک تا دو سال با احتیاط معامله می‌کردند، در پنج شش هفته اخیر فعال شده‌اند. به نظر نمی‌رسد بازار در شرایط فعلی درگیر رکود خاصی شود، مگر اینکه اتفاق غیرمنتظره‌ای رخ دهد. اکنون هم حجم معاملات به‌مراتب افزایش یافته و هم درصد خرید و فروش حقیقی‌ها در سطح مطلوبی قرار دارد. حجت اله صیدی افزود: سازمان روی دو آلی سه ابزار جدید در حال کار هستنیم که به‌زودی معرفی خواهند شد. همچنین در بحث‌های ریزساختاری مانند دامنه نوسان و حجم مینا تلاش می‌کنیم به جمع‌بندی برسیم. اگر این موارد قابل تغییر باشد، اعلام می‌کنیم و اگر قرار بر ادامه وضع موجود باشد نیز اطلاع‌رسانی خواهیم کرد. فعلاً دامنه نوسان همان است که تاکنون بوده و باید ببینیم شرایط بازار چگونه پیش می‌رود.

۱۵.۵ همت مالیات محقق شد



رئیس کل سازمان امور مالیاتی گفت: برای مشاغل که میزان فروش یک سال آنها بالای ۲۱ میلیارد و ۶۰۰ میلیون تومان بود اظهارنامه مالیاتی صادر کردیم که در ۸ ماهه امسال به ۱۵.۵ همت میزان وصول مالیات مشاغل و اصناف بابت عملکرد ۱۴۰۳ رسید. سید محمد مهدی سبحانیان افزود: روند وصولی مالیات‌ها از ۱۱۹۶ همت در سال ۱۳۹۹ افزایشی بوده و به ۱۲ هزار ۲۹۰ همت در سال ۱۴۰۳ رسیده است. رشد درآمدهای ۸ ماهه امسال با ۱۰۳۲ همت نسبت به مدت مشابه پارسال با ۷۱۳ همت به ۴۵ درصد رسیده است این در حالی است که در نیمه امسال جنگ ۱۳ روزه هم داشتیم و مواعید دریافت مالیات به تعویق افتاد. سبحانیان با بیان اینکه سهم مالیات از جی‌دی‌پی به ۸.۳ درصد و محاسبات مرکز آمار به ۶.۳ درصد تولید ناخالص داخلی رسیده گفت: سال گذشته ۶۵.۵ درصد هزینه‌های اجرایی کشور از محل مالیات تأمین شده است.

سه‌ماهه ۶۰ و ۱۰۰ لیتری بنزین تغییر نمی‌کند



وزیر نفت هرگونه تغییر در سهمیه‌های ۶۰ و ۱۰۰ لیتری بنزین را رد کرد و وعده عدم تغییر قیمت‌ها و سهمیه‌ها را داد. محسن پاک‌نژاد گفت: سهمیه کارت‌های شخصی بدون تغییر باقی مانده و همچنان امکان دریافت ۶۰ لیتر بنزین ۱۵۰۰ تومانی و ۱۰۰ لیتر ۳۰۰۰ تومانی وجود دارد. تغییر اصلی مربوط به کارت اضطراری جایگاه است که از این پس نرخ سوخت گیری با آن ۵۰۰۰ تومان محاسبه می‌شود. با توجه به اینکه حدود ۴۲ تا ۴۳ درصد سوخت‌گیری‌ها پیش‌تر با کارت جایگاه انجام می‌شد، اکنون در صورت همراه نداشتن کارت شخصی، هزینه سوخت با نرخ ۵۰۰۰ تومان محاسبه خواهد شد. خودروهای دولتی دیگر سهمیه ۱۵۰۰ و ۳۰۰۰ تومانی ندارند و موظفانند بنزین را با نرخ ۵۰۰۰ تومان دریافت کنند. در مورد خودروهای نوسمار یا صفر کیلومتر نیز سهمیه همچنان برقرار است و تغییر مالک یا پلاک موجب قطع سهمیه نمی‌شود.

برنامه‌های وزارت اقتصاد برای تسهیل تأمین مالی



رئیس مرکز ملی تأمین مالی وزارت اقتصاد ضمن تشریح اقدامات جدید وزارت اقتصاد تأکید کرد این اقدامات مسیر تأمین مالی کسب‌وکارها و پروژه‌های کلان اقتصادی را هموار خواهد کرد. مجید کریمی‌ریزی گفت: دو ظرفیت فعلی که الان در قانون پیش‌بینی شده مربوط به قانون تأمین مالی تولید زیرساخته و برخی از موارد قانون برنامه هفتم است. از جمله ماده سه قانون برنامه هفتم که به بحث برنامه‌ریزی برای تأمین مالی رشد اقتصادی ۸ درصدی اشاره می‌کند و وزارت اقتصاد را مسئول طراحی و تنظیم این برنامه می‌داند تا سالانه در هیئت وزیران به تصویب برسد. در همین ماده سه، وزارت اقتصاد موظف شده ضمانت‌انشار اوراق ارزی و توسعه نهادهای ابزارهای بدهی را ایجاد کند. در حوزه بازار سرمایه چند اقدام مهم در قانون پیش‌بینی شده که قابل توجه است. از جمله معافیت‌های مالیاتی برای طراحی و تأسیس شرکت‌ها و صندوق‌های پروژه و ...

دارایی صندوق‌های طلا از ۴۰۰ همت گذشت

وصنا قصد فروش سهام خود در بانک اقتصاد نوین را دارد. درصد مالکیت وصنا در ونوین ۱۰ درصد است. فسوز هم قصد واگذاری معدن بوکسیت سفید کمر خود را دارد. غشوکو از افزایش نرخ خرید مواد اولیه خبر داد. معاون بازرسی اتاق اصناف ایران: در چند قلم کالای تنظیم بازاری مقرر شده وزارت جهاد کشاورزی فهرست این اقلام را تعیین و برای تصویب به ستاد تنظیم بازار ارائه کند اما در حال حاضر قیمت لبنیات بر اساس هزینه تمام شده از مرحله تولید تا پخش و خرده‌فروشی تعیین می‌شود. وخارزم از افزایش ذخیره معدن طلای شادان خبر داد. رشد قیمت کاتد مس در بورس کالا ادامه دارد. قیمت مس برای اولین بار به ۱۱،۱۵۹ میلیارد تومان در تن رسید. بر اساس توافق میان وزارت صمت و بانک مرکزی، صادرکنندگان محصولات نسوری از جمله مقاطع طولی، ورق‌های سرد و پوشش‌دار می‌توانند تا ۸۰ درصد از ارزش صادراتی خود را در تالار دوم عرضه کنند و تنها ۲۰ درصد آن در تالار اول معامله خواهد شد. همچنین صادرکنندگان شمش و اسلب فولادی مجاز هستند ۶۰ درصد ارزش صادراتی خود را به تالار دوم بیاورند. برای صادرکنندگان آهن اسفنجی نیز سهم عرضه در تالار دوم ۵۰ درصد تعیین شده است. در ادامه این دستورالعمل، میزان عرضه ارز در

تالار دوم برای گندله سنگ آهن ۳۰ درصد و برای کنسانتره سنگ آهن ۲۰ درصد اعلام شده است. قیمت کارخانه خودروسازان داخلی افزایش یافت. پیرو درخواست اپراتورها در اردیبهشت امسال برای بازنگری قیمت بسته‌های اینترنت، مراجع تصمیم‌گیر با افزایش ۲۰ درصدی تعرفه بسته‌های اینترنت در این مرحله، موافقت کردند. در بازارهای جهانی قیمت طلا مجدداً روند رو به رشدی را داشت و به ۴،۲۳۷ دلار در هر اونس رسید. قیمت هر اونس نقره هم رشد قابل توجهی داشت و به ۵۵۹ دلار رسید. هر بشکه نفت برنت هم ۶۳ دلار معامله می‌شود. قیمت هر تن مس سقف تاریخی را شکند و به ۱۱،۳۵۰ دلار در تن رسید. قیمت روی سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۳۰۶۰ دلار، ۲۰۲۳ دلار و ۲۸۹۵ دلار در تن بالغ شد. بیت‌کوین به ۹۲ هزار دلار رسید. در بازار طلا و ارز داخلی هم گرم طلای ۱۸ عیار به بیش از ۱۲.۳ میلیون تومان رسید. هر سکه امامی هم ۱۲۸ میلیون تومان معامله می‌شود. حباب سکه امامی هم ۷ میلیون تومان است. قیمت دلار در بازار آزاد رکورد تازه‌ای به جا گذاشت. قیمت دلار برای اولین بار از تاریخ محدوده ۷۱۵۰۰ تومان قرار دارد و گپ این دو به بیش از ۶۸ درصد رسیده است.

توکن‌سازی دارایی تحول زیرساختی در بازار سرمایه ایران

رشد سریع اقتصاد دیجیتال در سال‌های اخیر باعث شده مفهوم «توکن‌سازی دارایی‌ها» از یک ایده نوآورانه به یکی از محورهای اصلی تحول بازارهای مالی تبدیل شود. فرآیندی که در آن یک دارایی واقعی (ملک، اوراق بدهی، انرژی یا مواد معدنی) به واحدهای دیجیتال قابل معامله روی بلاکچین تبدیل شده و امکان مالکیت کسری، تسویه لحظه‌ای و نظارت‌پذیری کامل را فراهم می‌کند. این معماری جدید، نه یک فناوری صرف که رویکردی ساختاری برای بازتعریف گردش ارزش در اقتصاد است. مطابق گزارش‌های ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵ مجمع جهانی اقتصاد و شرکت‌های مشاوره بین‌المللی، توکن‌سازی به سه دلیل اصلی در حال تبدیل شدن به جریان اصلی بازارهای مالی است:

- نقدشوندگی و تسویه آنی:** قراردادهای هوشمند امکان انتقال مالکیت در چند ثانیه را فراهم می‌کنند و هزینه‌های عملیاتی را کاهش می‌دهند.
- دسترسی‌پذیری و مالکیت کسری:** دارایی‌هایی مانند ساختمان‌ها، معادن یا اوراق بزرگ که قبلاً صرفاً در دسترس سرمایه‌گذاران بزرگ بودند، اکنون قابل تقسیم و معامله برای عموم هستند.
- شفافیت و نظارت‌پذیری بالا:** بلاکچین دفترکل واحد و غیرقابل‌تغییری ایجاد می‌کند که نهادهای نظارتی و حسابرسی می‌توانند از آن برای اطمینان از صحت گردش دارایی‌ها استفاده کنند. این ویژگی‌ها باعث شده بانک‌ها، بورس‌ها، نهادهای نظارتی و شرکت‌های مدیریت دارایی در کشورهای مختلف - از ایالات متحده تا سنگاپور و قطر - به سمت استانداردسازی این حوزه حرکت کنند.

تنوع دارایی‌های قابل‌توکنیزه بسیار گسترده است، اما سه دسته اصلی و پررونق‌های ساختار مالی، کالاهای معدنی و محصولات استخراجی و دارایی‌های انرژی و کالایی در ایران اهمیت ویژه‌ای دارند. توکن‌سازی املاک امکان تأمین مالی چابک، شفاف و مشارکت‌پذیر را فراهم می‌کند. به عبارتی پروژه‌هایی که به دلیل عدم دسترسی به منابع سنتی تأمین مالی متوقف می‌شوند، از این طریق می‌توانند منابع گسترده‌تری جذب کنند. در بخش معادن و فرآورده‌های معدنی ارزش‌گذاری روشن، بازار مشخص و قابلیت ذخیره‌سازی ویژگی‌هایی است که آنها را به یکی از مناسب‌ترین حوزه‌ها برای توکن‌سازی، تأمین مالی تولید و ایجاد بازار ثانویه تبدیل می‌کند. و در دارایی‌های انرژی و کالایی، تجربه بازارهای بین‌المللی نشان می‌دهد توکن‌سازی انرژی - از برق و گاز تا محصولات نیروگاهی - یکی از سریع‌ترین حوزه‌های در حال رشد است. در ایران نیز در دو سال گذشته مقدمات ورود رسمی به این حوزه فراهم شده است. دریافت مجوز رسمی سندباکس در حوزه توکن‌سازی دارایی‌ها توسط پلتفرم مزدکس نقطه عطفی بود که امکان آزمایش مدل‌های مختلف توکن‌سازی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار را ایجاد کرد. این مجوز اولین چارچوب حقوقی - فنی را برای طراحی، صدور، تسویه و معامله توکن‌ها فراهم کرد و مسیر را برای ورود دارایی‌های واقعی به بازار دیجیتال هموار ساخت. همچنین تفاهم‌نامه همکاری با بورس انرژی برای بررسی مدل‌های توکن‌سازی انرژی و ابزارهای کالایی، گام دیگری برای توسعه زیرساخت‌های معاملاتی مبتنی بر دارایی‌های واقعی محسوب می‌شود. این تفاهم‌نامه رویکردی هماهنگ میان نهاد ناظر، بورس کالایی و پلتفرم‌های فناوری ایجاد کرده که می‌تواند مبنای شکل‌گیری ابزارهای نوین تأمین مالی در حوزه انرژی، برق و سوخت باشد.

توکن‌سازی می‌تواند به یکی از مؤثرترین ابزارهای مولدسازی دارایی‌ها در اقتصاد ایران تبدیل شود و در همان به حوزه کارکردی شایسته داشته باشد؛ در حوزه املاک، پروژه‌هایی که سال‌ها به دلیل کمبود نقدینگی یا عدم امکان جذب سرمایه‌گذار خرد متوقف مانده‌اند، با توکن‌سازی می‌توانند منابع مالی خرد و کلان را جذب کنند. در حوزه معادن، ارزش ذخایر و محصولات معدنی که از دید سرمایه‌گذاران پنهان مانده، می‌تواند از طریق توکن‌سازی به نقدینگی فعال تبدیل شود و در حوزه انرژی قراردادهای فروش آینده، ظرفیت تولید و محصولات انرژی‌بری می‌توانند ابزارهای دیجیتال شفاف و استاندارد برای جذب سرمایه داخلی و خارجی باشند. از سوی دیگر توکن‌سازی دارایی‌ها نه تنها یک تحول فناورانه که ابزاری استراتژیک برای توسعه بازار سرمایه، افزایش عمق مالی، بهبود شفافیت و تقویت تأمین مالی پروژه‌ها در ایران است. تجربه‌های جهانی نشان می‌دهد کشورهایی که زیرساخت‌های حقوقی و فنی توکن‌سازی را سریع‌تر توسعه می‌دهند، توانسته‌اند جریان‌های جدیدی از سرمایه را فعال کنند و دارایی‌های راکد را به چرخه ارزش بازگردانند. در ایران، ایجاد سندباکس نظارتی و آغاز همکاری‌های کالایی و انرژی، نشان می‌دهد مسیر ورود رسمی به این تحول بزرگ آغاز شده و می‌تواند به یکی از پایه‌های مدرن‌سازی نظام مالی کشور تبدیل شود.

معاون نظارت بر نهادهای مالیه سازمان بورس:

راهبری طرح رویش به سازمان بورس واگذار شده است



رضا عیوضلو با اشاره به اینکه بازار سرمایه در اجرای طرح رویش نقشی محوری ایفا خواهد کرد، توضیح داد: این طرح یکی از طرح‌های ملی وزارت اقتصاد است که مسئولیت راهبری آن به سازمان بورس واگذار شده است. معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس افزود: این پروژه با دو مسئله و دغدغه اصلی طراحی شده است. نخست این‌که بیش از یک دهه است تشکیل سرمایه در کشور رشد نداشته یا بعضاً رشد آن منفی بوده و همین موضوع بر رشد اقتصادی اثر گذاشته و می‌تواند همچنان آسیب‌زا باشد؛ این یک دغدغه کلان اقتصادی است.

رضا عیوضلو ادامه داد: مسئله دوم، چالش موجود در محیط سرمایه‌گذاری است. متأسفانه مشاهده شده به دلیل افزایش میزان عدم‌اطمینان در اقتصاد برخی برای پوشش این نااطمینانی به سمت خرید و سرمایه‌گذاری در دارایی‌های فیزیکی و غیرمولد رفته‌اند. به نظر می‌رسد برخی خانوارها برای پوشش ریسک خود در برابر تورم، به خرید دارایی‌های فیزیکی مانند طلا، دلار فیزیکی و ملک روی آورده‌اند.

او تأکید کرد: طرح رویش به دنبال ارائه راهکارهایی برای رفع این دغدغه‌ها و چالش‌هاست. معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس با اشاره به اهداف و کلیات طرح رویش اعلام کرد: چشم‌انداز این برنامه آن است که نسبت دارایی‌های مالی در سبد دارایی خانوار افزایش یابد. یعنی هدف آن است که نسبت دارایی‌های مالی در سبد دارایی خانوارهای ایرانی در افق تعیین‌شده، افزایش یافته و به استانداردهای روز دنیا نزدیک شود. عیوضلو در مورد چشم‌انداز مدنظر در مورد این طرح توضیح داد: چشم‌انداز دیگر طرح این است که دارایی‌های غیرمولد فعال‌سازی شود و به چرخه اقتصاد بازگردد تا در خدمت تولید قرار گیرد. یعنی ما می‌خواهیم زنجیره پس‌انداز، سرمایه‌گذاری، تولید و رشد، فعال‌تر و کارآمدتر شود.

معاون نظارت بر نهادهای مالی سازمان بورس و اوراق بهادار، گفت: «پس‌اندازی که خانوارها انجام می‌دهند باید از طریق کانال‌های مالی وارد مدار اقتصاد شود تا به رشد اقتصادی، افزایش تولیدات شرکت‌ها و کمک به بنگاه‌های اقتصادی منجر شود. این ورود از مسیر بازارهای مالی شامل بورس، فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی امکان‌پذیر است و از طریق این بازارها می‌تواند فعال‌سازی شده و در چرخه اقتصاد قرار گیرد.»

طلا رو سریع بخر، مطمئن نگه دار سامانه عملاتی کارگزاری بانک سامان



کارگزاری بانک سامان | samanbourse | samanbankbrokerage | samantahill | ۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir



پایان تدوین آیین‌نامه‌های قانون تامین مالی



معاون سیاست‌گذاری و راهبری اقتصادی وزارت امور اقتصادی و دارایی اعلام کرد: از زمان ابلاغ قانون تامین مالی تولید و زیرساخت‌ها در اردیبهشت ۱۴۰۳ تاکنون، ۲۰ جلسه شورای ملی تامین مالی برگزار شده و تمام ۲۶ آیین‌نامه پیش‌بینی‌شده در قانون تدوین شده که ۲۱ مورد آن ابلاغ و ۳ مورد در شورای تایید و ۲ مورد در دستور کار شورا قرار دارد.

مرتضی زمانیان گفت: قانون تامین مالی تولید و زیرساخت‌ها و مقررات مصوب آن ظرفیت‌ها و بست‌های متعددی را برای تامین مالی تولید و زیرساخت‌های کشور فراهم می‌کند که برخی از این ظرفیت‌ها به مرحله اجرا رسیده است. با دستگاه‌های مرتبط با ایجاد پایگاه داده اعتباری کشور و تقویت آن امکان پوشش ۱۰۰ درصدی مدل اعتبارسنجی برای اشخاص حقیقی و همچنین پوشش مدل اعتبارسنجی برای اشخاص حقوقی از ۱۳ به ۲۲ درصد افزایش یافته است.

تصویب آیین‌نامه اقدام مالی علیه تروریسم



دبیر شورای عالی پیشگیری و مقابله با جرایم پولشویی و تامین مالی تروریسم، از تصویب و ابلاغ آیین‌نامه اجرایی «اقدام مالی هدفمند علیه تروریسم» بعد از گذشت هفت سال از تصویب قانون مبارزه با تامین مالی تروریسم خبر داد.

هادی خانی گفت: این آیین‌نامه در اجرای ماده ۱۷ قانون مبارزه با تامین مالی تروریسم و با مشارکت مرکز اطلاعات مالی وزارت امور اقتصادی و دارایی، وزارت اطلاعات و وزارت دادگستری تهیه و تنظیم شده و بعد از تأیید رئیس قوه قضاییه به تصویب هیات‌وزیران رسیده است. وی تصویب این آیین‌نامه را به‌منظور مقابله هدفمند با تروریسم و تامین مالی تروریسم مؤثر دانست و درباره ویژگی‌های این آیین‌نامه گفت: در این مقررات سازوکارهای مشخصی برای شناسایی و انسداد یا توقیف اموال و دارایی‌ها به‌منظور جلوگیری از تصرف، نقل‌وانتقال، تبدیل یا جابه‌جایی وجوه یا سایر اموال ... در راستای اقدامات تروریستی در نظر گرفته شده است.

سه‌ماه پرتلاطم بورس؛

تقابل نیروهای مثبت و منفی در مسیر شاخص کل

رجسار ابوظابی خبرنگار

نیروهای مثبت و منفی به‌طور هم‌زمان بر روند حرکت شاخص‌های بازار تأثیر می‌گذارند. این دوره نه‌تنها معکوس‌الجهت‌بودن برخی متغیرهای اقتصادی را نشان می‌دهد، بلکه چگونگی واکنش بازار به محدودیت‌های نقدینگی و تغییرات سیاست‌های پولی را نمایان می‌سازد.

شاخص کل بورس در ماه‌های اخیر محدوده‌های ۲.۹ تا ۳.۳ میلیون واحد را تجربه کرده، در حالی که پرسش اساسی برای متخصصان بازار این است که چگونه این نیروهای متضاد آینده ارزش‌گذاری سهام را شکل خواهند داد.

فشارهای نقدینگی

و بالا رفتن هزینه سرسامه

یکی از مسائل مربوط به بازار سرمایه در دوره جاری، افزایش تدریجی و مستمر نرخ بهره بین‌بانکی است. این نرخ از ۲۳.۷۹ درصد در ابتدای سال جاری به ۲۴ درصد در مهر ماه رسیده است. این افزایش نه‌تنها نشان‌دهنده تنگنای نقدینگی در بازار است، بلکه بازتابی برای تقاضای شدید بانک‌ها و موسسات اعتباری برای منابع مالی است. با توجه به اینکه بانک مرکزی در عملیات بازار باز از کل درخواست‌ها که حدود ۵۲۶ همت بوده، تنها ۲۳۰ همت را پذیرفته است، مشخص است که محدودسازی نقدینگی به‌عنوان ابزاری برای کنترل تورم اجرایی شده است. این سیاست البته منجر به افزایش هزینه‌های تامین مالی شرکت‌ها و احتمال افزایش نرخ سود تسهیلات بانکی می‌شود.

انتشار اوراق دولتی و رقابت برای نقدینگی

طبق داده‌های منتشره در لایحه بودجه، دولت ایران برای سال ۱۴۰۴ ملزم به انتشار اوراقی به ارزش ۸۱۰ همت است. این میزان عظیم انتشار اوراق دولتی اگرچه برای سرپوشی کسری بودجه ضروری است، اما نتیجه‌ای مستقیم آن رقابت بیشتر برای نقدینگی موجود در بازار خواهد بود. سرمایه‌گذاران و بازیگران بزرگ بازار بعضاً مجبور به خرید اوراق دولت می‌شوند که به‌طور واضح تمرکز و منابع خود را برای حمایت و هدایت بازار سهام از دست می‌دهند. این اتفاق خصوصا در شرایطی که نرخ بهره در حال افزایش است، محتمل تر خواهد بود. همان‌طور که مشخص است، دولت در بیست‌وپنج حراج قبلی خود در سال ۱۴۰۴، اقدام به فروش ۴۲۱ همت از اوراق خود را کرده است. این بدان معنا است که در ۳ ماهه پایانی سال، حداقل انتشار ۴۰۰ همت دیگر در دستور کار قرار خواهد گرفت. واضحا این حجم از اوراق و انتشار آن در مدت زمان محدود باقی مانده، فشار عرضه را بیش از پیش افزایش خواهد داد.

کاهش سرمایه در گردش شرکت‌ها

شرکت‌های بورسی در نتیجه محدودسازی نقدینگی و افزایش هزینه‌های تامین مالی با فشار واقعی بر سرمایه‌ی در گردش خود روبه‌رو هستند. شرکت‌ها ترجیح می‌دهند وجه نقد را به دارایی‌های غیرنقد تبدیل کنند تا در سررسید بدهی‌ها دچار مشکل نشوند. سرمایه در گردش محدود باعث کاهش توان عملیاتی، خرید مواد اولیه و پرداخت هزینه‌های جاری می‌شود و در نهایت محصولات و خدمات متاثر می‌شوند.

به عنوان مثال شرکت‌های صنایع پتروشیمی و فولادی که به دلیل تفاوت نرخ دلار رسمی و بازار آزاد، سودآوری ریالی داشته‌اند اما وقتی سود را با نرخ دلار آزاد محاسبه می‌کنند، فشار تامین سرمایه در گردش برای واردات مواد اولیه و تسویه بدهی‌ها بالا رفته است. این موضوع باعث کمبود نقدینگی و تاخیر در تولید شده است.

محدودیت‌های انرژی و فصلی‌بودن تقاضا یکی از عوامل کلیدی که هنوز به‌علت‌های ساختاری ثابت مانده است، تحدید عرضه‌ی انرژی در فصول سرد و گرم است. این محدودیت‌های انرژی نه‌تنها به‌طور مستقیم برخی صنایع سرمایه‌بر مثل فولاد و پتروشیمی را تحت‌تأثیر می‌گذارد، بلکه احتمال تنگناهای تولیدی و کاهش درآمد‌ها را افزایش می‌دهد. در نتیجه، سرمایه‌گذاران بر روی سهام‌های از شرکت‌های عملکردی‌بر این صنایع احتیاط بیشتری به خرج می‌دهند. گفتنی است که طبق آمار خانه صمت، تعطیلی بنگاه‌ها به علت محدودیت انرژی در تابستان، سبب شد که تولیدی‌های کشور به طور متوسط ۱۷ روز در ماه را توان تولید نداشته باشند.

انتقال نقدینگی به سمت

صندوق‌های درآمد ثابت و طلا

تحت فشار نرخ‌های بهره‌ی بالا و عدم‌اطمینان نسبت به کارایی سهام، روند انتقال نقدینگی از بازار سهام به سمت صندوق‌های درآمد ثابت و صندوق‌های طلا محور تشدید شده است. صندوق‌های طلا در سال اخیر بازدهی‌ای ۱۵۰ درصدی را تجربه کرده‌اند و حتی رکوردهای ورود پول به این کلاس دارایی مدام در حال تغییر است. برای اثبات این موضوع باید گفت که صندوق‌های طلا در ۸ آذر ماه، با اقبال ۳.۵ همتی مواجه شدند که رکورد قبلی ورود به این صندوق‌ها را که در شهریور ماه رقم خورده بود، شکست، با این‌حال با توجه به بازدهی‌های نوسان‌پذیر بازار سهام، سرمایه‌گذاران به‌طور فزاینده‌ای برای حفاظت از ارزش سرمایه‌شان به سمت این صندوق‌ها بروند. این انتقال ظاهری می‌تواند به‌عنوان نشانه‌ای از کاهش اعتماد سرمایه‌گذاران عام‌ مردم به قابلیت‌های سهام‌های بورسی تفسیر شود.

تحقق برخی از اخبار مثبت

و طرح‌های زیرساختی

درباره‌ی توسعه ساختارهای بازاری، برنامه‌های

پذیرفته‌شده‌ی نهادی مربوط به تالار دوم برای گروه فلزات و پتروشیمی‌ها، می‌تواند به‌عنوان یک عامل مثبت برای آینده‌ی بازار در نظر گرفته شود. صادرکنندگان که مجبور بودند پیش از این ارزش حاصل از صادرات خود را با نرخ مرکز مبادله و حوالی ۷۰ هزار تومان برگردانند، اکنون اما با رعایت ملاحظاتی مانند سقف فروش دتر همان تالار اول، مجوز ورود به تالار دوم را دریافت می‌کنند. اگرچه این طرح‌ها هنوز به‌طور مگمکل اجرایی نشده‌اند، اما احتمال تحقق و به‌طور خاص درجه‌ی تمرکز و تقاضای بالای چین برای این فلز به‌عنوان یک عامل مثبت برای سرمایه‌ی ورودی که ممکن است انجام شود می‌تواند برخی از سهام‌های این گروه‌ها را برای دوره‌ای بازیابی کند.

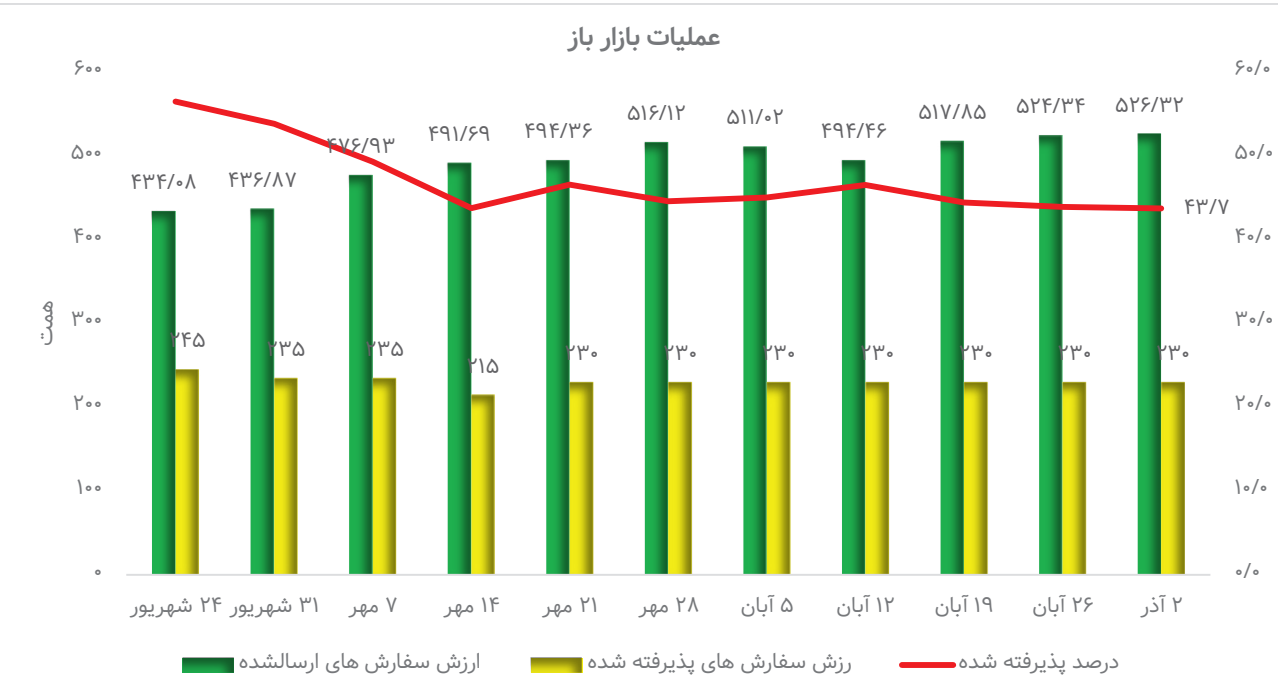
بازارهای جهانی و روندهای فلزات رنگ

در مقیاس جهانی، بازارهای کالایی پس از عبور از ایام تعطیلات سال‌نوی چینی، دوره‌ی تحریکی را تجربه خواهند کرد. اگرچه پیش‌بینی‌ها نشان‌دهنده‌ی احتمال کاهش قیمت‌ها تا حداقل سه ماه است، اما قبل از این کاهش، دوره‌ای از نوسانات و شاید صعود مختصر ممکن است رخ دهد. فولاد و سنگ‌آهن که از ماده‌های اولیه‌ی اساسی صادراتی ایران هستند، می‌تواند تحت‌تأثیر این حرکات جهانی قرار بگیرند. قیمت مس در بازار جهانی در حدود ۱۱۲۹۹ دلار است و تقاضای بالای چین برای این فلز به‌خاطر توسعه صنایع انرژی‌پاک و وسایل نقلیه‌ی الکتریکی، می‌تواند حمایتی برای قیمت‌های این فلز فراهم کند.

فعالیت بازارساز و پویایی‌های بازار

تداوم فعالیت بازارساز می‌تواند بازار سهام را به سمت اهداف بالاتری سوق دهد. دولت از راه‌های مختلف به تامین مالی روی آورده است که بازار سهام نیز می‌تواند یکی از آن راه‌ها باشد. اگر از راه‌های غیر مرسوم کسب انتفاع از این بستر بگذریم، آیا در بازاری که تما شاخص‌های آن منفی است، توان فروش اوراق وجود دارد؟ یا در صورت افت قیمت

نتیجه بیست و پنجم حراج اوراق مالی اسلامی دولتی			
نماد اوراق	اراد ۲۵۰	اراد ۲۵۱	اراد ۲۵۲
مبلغ عرضه (هزار میلیارد ریال)	۷۰	۱۰۰	۱۳۰
تعداد بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی شرکت کننده در حراج	۲	۰	۱
ارزش سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی (هزار میلیارد ریال)	۹.۷	۰	۴.۶
ارزش سفارش‌های پذیرفته شده توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی (هزار میلیارد ریال)	۹.۷	۰	۴.۶
ارزش اوراق فروش رفته به سایر خریداران حقیقی و حقوقی در بازار سرمایه (هزار میلیارد ریال)	۵۶.۵	۹۴.۸	۱۱۵.۵
نرخ بازده تا سررسید (درصد)	۲۸	۲۷.۶۰	۲۸.۶۵
ارزش فروش اوراق به بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی و سایر خریداران (هزار میلیارد ریال)	۶۶.۲	۹۴.۸	۱۲۰.۱
ارزش کل فروش اوراق مالی اسلامی دولتی در حراج بیست و پنجم (هزار میلیارد ریال)	۲۸۱.۱		
ارزش کل فروش اوراق مالی اسلامی دولتی در بیست و پنج حراج برگزار شده (هزار میلیارد ریال)	۴۲۱۲.۵		



افزایش قیمت دلار ناشی از عوامل بنیادی و روانی



عضو هیات نمایندگان اتاق ایران درباره دلایل نوسانات نرخ ارز عنوان داد که این تغییرات ناشی از ترکیبی از عوامل بنیادی بازار، وضعیت درآمد‌های ارزی دولت و اثرات روانی تحولات ژئوپلیتیک است. سید حمید حسینی افزود: ارز هم مثل بقیه کالاها،

حتماً تابع عرضه و تقاضاست و عوامل بنیادی بازار در آن اثرگذارند. علاوه بر این، ارز کالایی سیاسی است و تحت تأثیر تحولات ژئوپلیتیک، مسائل منطقه‌ای، وضعیت رشد اقتصادی کشور و میزان درآمد‌های ارزی دولت قرار دارد. او ادامه داد: مدیران، مدیریت شناور ارز را انجام می‌دهند، ولی با توجه به اختلالی که در دو ماه گذشته در درآمد‌های ارزی دولت ایجاد شده، طبیعی بود که نتوانند به‌طور مؤثر بازار را مدیریت کنند. با توجه به اینکه سلبه جنگ هنوز از کشور برداشته نشده قاعدتاً آثار روانی این مسئله بر بازار مشهود است و بخشی از پول و سرمایه از کشور خارج می‌شود و در داخل، تقاضا برای تبدیل ریال به دلار افزایش پیدا می‌کند.

واردات آب در دستور کار قرار گرفت



وزیر نیرو با تأکید بر اصلاح اقتصاد صنعت آب، بر اهمیت مدیریت مصرف و تولید اشاره کرد و گفت: از دانش و فناوری متخصصان و دانشمندان در افزایش ریزش باران کشور بهره‌مند خواهیم شد. عباس علی‌آبادی ضمن اعلام خبر بهبود ذخایر آب

کشور در جریان بارش چند روز گذشته گفت: البته این به معنای افزایش مصرف نیست، چرا که جبران کمبود منابع آب کشور نیازمند بارش کافی و نورمال در مناطق مختلف کشور است. وی با اشاره به لزوم اصلاح اقتصاد صنعت آب و فاضلاب کشور اظهار کرد: به منظور افزایش پذیرش جذب سرمایه به صنعت آب و فاضلاب باید اقدامات لازم برای افزایش جذابیت سرمایه‌گذاری در این صنعت انجام شود. وی با تأکید بر بهره‌گیری از دانش و فناوری متخصصان و دانشمندان در افزایش ریزش باران کشور گفت: از همکاری با تمام کسانی که معتقدند دانش و فناوری لازم را برای افزایش بارندگی و دریافت آب کشور دارند استقبال می‌کنیم.

دیدگاه

بازار در میدان نیروهای متضاد؛ سرمایه‌گذاران در حالت دفاعی



عرفان هوتی مدیرعامل کارگزاری رایس

بازار سرمایه در دوره فعلی با مجموعه‌ای از نیروهای متضاد مواجه است و به همین دلیل رفتار بازار شکننده و وابسته به اخبار و سیاست‌های کلان شده است. از نگاه تحلیلی، مهم‌ترین فشارها از سمت سیاست‌های پولی و مالی وارد می‌شود. احتمال افزایش نرخ بهره بانکی یکی از جدی‌ترین ریسک‌های پیش‌روی بازار است. تجربه نشان داده هر زمان نرخ سود بدون ریسک افزایش می‌یابد، بخشی از سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند از بازار سهام خارج شوند و دارایی خود را به سمت سپرده‌های بانکی یا صندوق‌های درآمد ثابت منتقل کنند. این موضوع به‌طور مستقیم جریان نقدی ورودی به بازار را کاهش می‌دهد و عمق معاملات را کمتر می‌کند.

ریسک‌های مرتبط با اوراق بدهی و کسری بودجه

در کنار این موضوع، احتمال انتشار اوراق بدهی جدید توسط دولت نیز وجود دارد. دولت معمولاً برای پوشش کسری بودجه به سمت انتشار اوراق می‌رود و این اقدام باعث جذب نقدینگی از بازار سهام می‌شود. هرچه حجم اوراق منتشر شده بیشتر باشد، جذابیت نرخ‌های تامین مالی را نیز تا حدی بافته و فشار بیشتری بر تقاضای بازار وارد می‌کند.

در همین حال، شرایط انتظارات تورمی نیز بر رفتار سرمایه‌گذاران اثرگذار است. هرچند در حال حاضر سیاست‌های انقباضی احتمالاً رشد تورم را کنترل می‌کند، اما هرگونه سیگنال از افزایش هزینه‌های دولت یا تغییرات ناگهانی در نرخ ارز می‌تواند دوباره انتظارات تورمی را فعال کرده و مسیر تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران را پیچیده‌تر کند. وجود این عدم‌قطعیت باعث می‌شود بخشی از فعالان بازار رویکرد محتاطانه‌تری در سرمایه‌گذاری‌های خود اتخاذ کنند.

از منظر عملکرد شرکت‌ها نیز بسیاری از بنگاه‌ها با مشکل کاهش سرمایه در گردش مواجه هستند. کاهش سرمایه در گردش به این معناست که شرکت‌ها برای تهیه مواد اولیه، تامین موجودی یا توسعه خطوط تولید با محدودیت مالی روبه‌رو هستند و این مسئله به کاهش تولید، افزایش هزینه‌های مالی و محدود شدن حاشیه سود منجر می‌شود. موضوع محدودیت انرژی در ماه‌های آینده نیز یک ریسک واقعی است که می‌تواند صنایع انرژی‌بر نظیر فولادی‌ها، پالایشی‌ها، سیمانی‌ها و پتروشیمی‌ها را با چالش‌های تولیدی روبه‌رو کند و بر عملکرد دوره‌ای آنها تأثیر بگذارد.

رفتار سرمایه‌گذاران حقیقی و نوسانات بازار

از طرف دیگر، رفتار سرمایه‌گذاران حقیقی نیز در شکل‌گیری روند بازار نقش قابل توجهی دارد. در شرایط فعلی، بسیاری از فعالان خرد ترجیح می‌دهند با ابق زمانی کوتاه‌مدت معامله کنند و همین موضوع موجب تقویت رفتارهای نوسانی در بازار شده است. نبود جریان‌های قدرتمند سرمایه‌گذاری بلندمدت باعث می‌شود روندهای صعودی پایدار شکل نگیرد و کوچک‌ترین خبر منفی به افزایش عرضه و کاهش قیمت‌ها منجر شود.

ضعف تقاضا و حرکت نقدینگی به بازارهای کم‌ریسک

از سوی دیگر، در مقاطع افزایش قیمت نمادها، شاهد افزایش عرضه از سوی سهامداران هستیم. این رفتار نشان‌دهنده عدم شکل‌گیری اعتماد پایدار به روندهای صعودی و کمبود نقدینگی در بازار است. علاوه بر این، بخشی از نقدینگی در حال انتقال به صندوق‌های درآمد ثابت و صندوق‌های مبتنی بر طلاست و این موضوع سرعت گردش پول در بازار سهام را کاهش داده و قدرت تقاضا را تضعیف می‌کند.

در میان این چالش‌ها، عوامل مثبتی نیز وجود دارد که می‌تواند برای بازار نقش حمایتی داشته باشد. برخی از خبرهای پیشین بازار همچنان قابلیت اجرایی شدن دارند. برای مثال، موضوع تالار دوم برای گروه فلزات می‌تواند نقدشوندگی و شفافیت معاملات این گروه را افزایش دهد. همچنین تعیین تکلیف موضوعات مربوط به خوراک پالایشی‌ها و پتروشیمی‌ها در صورت منطقی شدن می‌تواند شرایط سودآوری این صنایع را بهبود دهد و انتظارات سهامداران را نسبت به عملکرد آینده اصلاح کند.

چشم‌انداز بازارهای جهانی و اثرات آن بر صنایع داخلی

در سطح بین‌المللی، احتمال بهبود تدریجی قیمت‌های جهانی پس از عبور از تعطیلات سال نو چینی مطرح است. معمولاً بازارهای جهانی در این دوره با اصلاح قیمت همراه می‌شوند ولی پس از آن با افزایش تقاضا و آغاز فعالیت‌های اقتصادی بیشتر، روند قیمت کامودیتی‌ها می‌تواند بهتر شود. صنایع مرتبط با فلزات رنگی، فولاد و پالایش بیشترین تأثیر را از این متغیر خواهند پذیرفت. تداوم فعالیت بازارساز نیز نقش مهمی در تثبیت بازار دارد. بازارساز با مدیریت نوسانات و جلوگیری از شکل‌گیری صف‌های فروش سنگین، به بازار کمک می‌کند که در محدوده‌های حمایتی باقی بماند و اعتماد سهامداران حفظ شود. در مجموع، بازار سرمایه در شرایط تعادل ظریف قرار دارد. اگر سیاست‌گذار از اقدامات انقباضی شدید مانند افزایش نرخ بهره یا انتشار گسترده اوراق اجتناب کند و هم‌زمان محرک‌های صنایع بزرگ عملیاتی شوند، بازار ظرفیت خروج از رکود فعلی را خواهد داشت. اما اگر فشار بیشتری بر جریان نقدینگی وارد شود، احتمال ادامه رکود و غلبه رفتارهای نوسانی بالا خواهد بود.



رشد هفتگی سهام عدالت بررسی شد

صعود آرام و نوسانی

سهام ایرانی‌ها

نوسانات درون‌هفته‌ای یکی از نکات مهم این هفته، نوسانات شدید برخی نمادها بود که توجه تحلیلگران را جلب کرد، زیرا برخی نمادهای حاضر در سبد سهام عدالت تغییرات قیمتی قابل توجهی را تجربه کردند. مهم‌ترین نمونه این نوسانات مربوط به نماد کگل است که در روز ۸ آذر تا ۲۱۱ تومان کاهش یافت، اما سپس طی روزهای بعد با روندی صعودی به ۴۲۱ تومان در ۱۱ آذر رسید، تغییری که حدود ۱۰۰ درصد نوسان در یک هفته را نشان می‌دهد، نوسانی که برای یک نماد بزرگ مشابه کگل کمتر معمول است و می‌تواند ناشی از شرایط خاص معاملاتی، حجم پایین معاملات، ورود یا خروج ناگهانی سرمایه‌گذاران عمده یا انتشار سیگنال‌های جدید در بازار باشد.

وجود چنین نوساناتی اهمیت مدیریت ریسک در پرتفوی سهام عدالت و بررسی دقیق نوسانات روزانه را برای سهامداران افزایش می‌دهد، زیرا برخی سهامها ممکن است به‌طور کوتاه‌مدت رفتار پریسکتوری نسبت به میانگین بازار داشته باشند.

تحلیل عملکرد صنایع

از منظر بخشی، صنایع مختلف حاضر در پرتفوی سهام عدالت در این هفته عملکرد متفاوتی داشتند و ترکیب این رفتارها در نهایت به رشد ۱.۹ درصدی ارزش کل پرتفوی منجر شد.

در صنعت پتروشیمی، نمادهایی مانند مارون، شینا و شتران بیشترین روندهای مثبت اما بدون رشد قابل توجه داشتند و بازار این صنعت در مجموع طی این هفته آرام و بدون شوک قیمتی قابل ملاحظه حرکت کرد، بازاری که به‌طور سنتی با قیمت جهانی نفت، نرخ خوراک و شرایط صادراتی ارتباط مستقیم دارد و تغییرات آن معمولاً با تأخیر نسبت به سایر صنایع بروز می‌کند. صنعت فلزات اساسی با رشد فولاد و ثبات نمادهایی همچون فولادز، عملکردی مثبت داشت و توانست نقش مهمی در رشد سهام عدالت ایفا کند، زیرا سهم این گروه در پرتفوی سسنگین است و هر تغییر قیمتی آن اثر فوری بر ارزش نهایی دارد.

در صنعت بانکی و مالی، رشد برخی نمادها موجب شد این گروه نیز سهمی در روند مثبت هفته داشته باشد، البته بسته به ترکیب سبد برخی دارندگان سهام عدالت، وزن گروه بانکی ممکن است متفاوت باشد، اما در پرتفوی استاندارد، سهم این گروه معمولاً اثرگذاری متوسطی دارد.

مقایسه با شاخص کل بورس

مقایسه عملکرد سهام عدالت با شاخص کل بورس همواره یکی از معیارهای مهم تحلیل بازار محسوب می‌شود، زیرا نشان می‌دهد این پرتفوی تا چه اندازه توانسته از روند عمومی بازار بهره‌براری کند. شاخص کل بورس در این هفته حدود ۲ درصد رشد کرد و رشد ۱.۹ درصدی سهام عدالت نشان داد این سبد تقریباً همسو با بازار حرکت کرده است، موضوعی که اهمیت تنوع در پرتفوی سهام عدالت و انتخاب سهام‌های بزرگ و بنیادی را به‌خوبی نشان می‌دهد، زیرا چنین سهام‌هایی معمولاً حرکت‌های هم‌جهت با شاخص دارند و ریسک افت عملکرد نسبت به بازار را کاهش می‌دهند.

افت کرد، افت‌هایی که اگرچه در ظاهر کوچک به نظر می‌رسند، اما برای سهامی با نقدشوندگی بالا یا وزن قابل توجه در پرتفوی می‌توانند اثر روانی داشته باشند و روند کلی بازار را تحت‌تأثیر قرار دهند.

در کنار این دو سهم، مارون نیز با افت ۲۵ تومانی (حدود ۰.۵ درصد) از ۵،۵۰۰ تومان به ۵،۴۷۵ تومان رسید، نمادی که به دلیل قیمت بالای خود معمولاً تغییرات محدود دارد و کاهش این سهم اثر چندانی بر ارزش کل سهام عدالت نگذاشت، اما ثبت افت قیمت آن نشان می‌دهد بخش پتروشیمی در این هفته روندی نسبتاً ثابت اما متمایل به کاهش را تجربه کرده است.

روند روزانه بازار

بررسی رفتار روزانه سهام عدالت در هفته اول آذر نشان می‌دهد که بازار در این دوره نوسانات متعادلی را پشت سر گذاشت، زیرا بخش عمده مسیر هفتگی روندی صعودی داشت، اما در پایان معاملات هفته با اصلاحی جزئی مواجه شد. در روز ۸ آذر، ارزش کل پرتفوی سهام عدالت به حدود ۳.۷۸ میلیون تومان رسید، رقمی که نشان می‌دهد بازار در این روز با جریان تقاضای مؤثری مواجه بوده و اکثر نمادهای بزرگ حرکت صعودی داشته‌اند؛ این روند در ۱۰ آذر نیز ادامه یافت و برخی نمادها مانند کگل و حکشتی با رشد بیشتری مواجه شدند که موجب افزایش ارزش کل پرتفوی شد.

در ۱۱ آذر، بازار با یک اصلاح محدود روبه‌رو شد و بخشی از سودهای روزهای قبل تعدیل شد، اصلاحی که معمولاً در بازارهای رو به بالا طبیعی تلقی می‌شود و می‌تواند زمینه‌ساز شکل‌گیری انرژی جدید برای ادامه روند صعودی باشد، اما در مجموع بازار در این هفته به سمت افزایش ارزش حرکت کرد و این حرکت در سطح پرتفوی سهام عدالت نیز مشاهده شد.

نماد	نوسانات نمادهای حاضر در پرتفوی سهام عدالت			
	۵ آذر (تومان)	۸ آذر (تومان)	۱۰ آذر (تومان)	۱۱ آذر (تومان)
فارس	۹۲۲	۹۴۶	۹۶۰	۹۵۷
شکوپا	۱،۰۸۰	۱،۰۵۵	۱،۰۵۵	۱،۰۵۲
شاولان	۳،۴۸۰	۳،۴۶۵	۳،۹۵	۳،۴۹۰
دانا	۳۷۴	۳۷۱	۳۷۴	۳۷۴
بنیرو	۳۵۳	۳۵۶	۳۵۶	۳۵۷
ریمینا	۱،۳۸۹	۱،۳۵۷	۱،۳۵۷	۱،۳۵۸
اخابر	۴۸	۴۸	۴۷	۴۹
کگل	۳۱۶	۲۱۱	۲۱۵	۴۲۱
حکشتی	۶۱۲	۶۰۰	۶۲۲	۶۴۰
فولاد	۳۲۱	۳۱۹	۳۲۴	۳۳۴
فولاز	۳۴۶	۳۴۸	۳۴۸	۳۴۷
فخوز	۱۵۲	۱۵۶	۱۶۲	۱۶۲
سارایپ	۴،۶۱۱	۴،۶۴۳	۴،۶۸۲	۴،۶۹۳
ورنا	۵۷۳	۵۷۲	۵۷۳	۵۷۰
مارون	۵،۵۰۰	۵،۴۹۰	۵،۵۰۰	۵،۴۷۵
شینا	۵۳۱	۵۳۳	۵۳۱	۵۳۰
شتران	۳۰۵	۳۰۵	۳۱۴	۳۰۵

ارزش نهایی، توانستند نقش مهمی در رشد هفتگی ایفا کنند و مجموعه این رشد‌ها سبب شد پرتفوی سهام عدالت به سمت ثبات و افزایش ارزش حرکت کند.

تحلیل عملکرد فارس

در میان نمادهای بزرگ سبد سهام عدالت، فارس همچنان وزنه اصلی ارزش این پرتفوی محسوب می‌شود و بررسی نوسانات آن اهمیت بالایی دارد، زیرا تعداد بالای سهام این شرکت در پرتفوی (۱،۱۶۸ سهم) موجب می‌شود حتی تغییرات محدود قیمتی آن اثر قابل توجهی بر ارزش کل سبد بگذارد. فارس در این هفته با رشد ۳.۸ درصدی از ۹۲۲ تومان به ۹۵۷ تومان رسید، رشدی که به‌تنهایی حدود ۴۰ هزار تومان به ارزش سهام عدالت اضافه کرد و نشان داد حرکت مثبت این نماد در طول هفته پایدار بوده است، زیرا روند آن طی روزهای ۸ و ۱۰ آذر نیز رو به بالا حرکت کرد و قیمت سهم ابتدا به ۹۴۶ و سپس به ۹۶۰ تومان رسید، روندی که می‌تواند ناشی از افزایش تقاضای حقیقی‌ها، معاملات حقوقی‌ها یا بهبود انتظارات نسبت به سودآوری شرکت در ماه‌های آتی باشد.

این رفتار صعودی در نمادی بزرگ و شاخص‌ساز مانند فارس، نشان‌دهنده اعتماد سرمایه‌گذاران به بخش قابل توجهی از بازار است و می‌تواند در روندهای میان‌مدت نیز اثرگذار باشد.

نمادهای با عملکرد ضعیف

در مقابل نمادهای رشدکننده، برخی سهام‌ها در این هفته با کاهش قیمت مواجه شدند، هرچند شدت این کاهش‌ها نسبتاً محدود بود و نمی‌توان آن‌ها را به عنوان نشان‌دهنده‌ای از آغاز روند نزولی گسترده تعبیر کرد. شکوپا با افت ۲.۶ درصدی از ۱،۰۸۰ تومان به ۱،۰۵۲ تومان رسید و رهنمای نیز با کاهش ۲.۲ درصدی از ۱،۳۸۹ تومان

ارزش سهام عدالت به عنوان یکی از اصلی‌ترین دارایی‌های مالی خانوارهای ایرانی و یکی از پرمخاطب‌ترین سبدهای موجود در بازار سرمایه، در هفته دوم آذر ۱۴۰۴ با نوساناتی همراه شد که تحلیل آن می‌تواند تصویر نسبتاً روشنی از وضعیت بازار و نحوه اثرگذاری تغییرات قیمت بر ارزش نهایی این دارایی ارائه دهد، زیرا بررسی‌ها نشان می‌دهد که اگرچه فضای عمومی بازار در این هفته مثبت بوده، اما این رشد در میان صنایع و شرکت‌های مختلف با شدت متفاوتی رخ داده و الگوی رفتاری ناهمگونی را در بازه زمانی ۵ تا ۱۱ آذر رقم زده است، الگویی که برای سهامداران حقیقی و دارندگان سهام عدالت پیام‌های مهمی به همراه دارد.

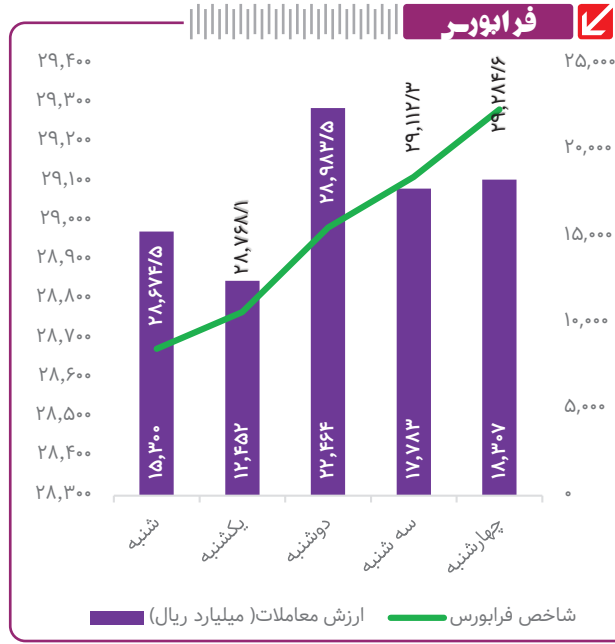
افزایش ارزش کل پرتفوی

در ابتدای هفته، یعنی در تاریخ ۵ آذر، ارزش کل سهام عدالت معادل ۳.۷۵ میلیون تومان ثبت شد، رقمی که با توجه به شرایط نسبی بازار در روزهای پیش از آن و آرامش نسبی در معاملات، انتظار رشد محدودی را در روزهای بعد ایجاد کرد، انتظاری که با ادامه روند صعودی بازار در روزهای ۸ و ۱۰ آذر تقویت شد و نهایتاً در پایان هفته، یعنی در ۱۱ آذر، ارزش کل این پرتفوی به ۳.۸۲ میلیون تومان رسید که نشان‌دهنده افزایش ۷۰ هزار تومانی و رشد ۱.۹ درصدی ارزش سهام عدالت در این دوره هفت‌روزه است، رشدی که تقریباً هم‌راستا با شاخص کل بورس حرکت کرده و نشان می‌دهد صندوق سهام عدالت توانسته از فضای عمومی بازار بهره‌براری مناسبی داشته باشد. این تغییر به‌ظاهر محدود، در عمل برای میلیون‌ها دارندنده سهام عدالت اهمیت دارد، زیرا تغییر ارزش این پرتفوی به‌طور مستقیم بر قدرت اقتصادی خانوارها و بر تصمیم‌هایی که برای فروش یا نگهداری بخشی از سهام اتخاذ می‌کنند اثر می‌گذارد و همین مسئله ضرورت تحلیل دقیق این روند را افزایش می‌دهد.

سهم برتر هفته

در میان نمادهای حاضر در پرتفوی سهام عدالت، برخی شرکت‌ها نقش محوری در رشد هفتگی ایفا کردند، زیرا افزایش قیمت آن‌ها بیشترین وزن را در بالا رفتن ارزش نهایی پرتفوی داشت.

بزرگ‌ترین اتفاق این هفته مربوط به رشد ۳۳.۲ درصدی کگل است؛ نمادی که قیمت آن از ۳۱۶ تومان در ۵ آذر به ۴۲۱ تومان در ۱۱ آذر رسید و افزایش ۱۰۵ تومانی آن باعث شد این سهم یکی از مهم‌ترین موتورهای رشد سهام عدالت باشد، رشدی که به دلیل ماهیت بنیادی شرکت و همچنین تحولات معاملاتی چند روز اخیر قابل توجه است و نشان می‌دهد تقاضای برای این سهم در هفته گذشته روندی افزایشی داشته است، تقاضایی که می‌تواند تحت‌تأثیر انتظارات مثبت نسبت به عملکرد مالی شرکت یا تغییرات بازارهای کالایی شکل گرفته باشد. در میان سایر نمادهای بزرگ، فخوز با رشد ۶.۶ درصدی (از ۱۵۲ به ۱۶۲ تومان)، حکشتی با رشد ۴.۶ درصدی (از ۶۱۲ به ۶۴۰ تومان) و فولاد با رشد ۴ درصدی (از ۳۲۱ به ۳۳۴ تومان) عملکردی مثبت داشتند؛ این سه نماد به دلیل وزن بالا در پرتفوی سهام عدالت و اثرگذاری مستقیم آن‌ها بر



یادداشت

خطای تقویمی تحلیلگران

رصد تحولات سهام عدالت در ابتدای آذر نشان می‌دهد این گروه تحت‌تأثیر نوسان‌های روزانه بازار قرار می‌گیرد، اما الگوی رفتاری آن بیش از هر چیز تابع وزن سنگین چند نماد شاخص‌محور است؛ نمادهایی که در این هفته موجب شدند رشد ارزش پرتفوی با شتابی متوسط اما قابل اتکا ادامه یابد و ارزش کل سهام عدالت از ۳.۷۵ میلیون تومان به ۳.۸۲ میلیون تومان برسد. این رشد هفتگی ۷۰ هزار تومانی را نمی‌توان صرفاً نتیجه افزایش عمومی قیمت‌ها در بورس دانست، زیرا جزئیات رفتار هر نماد نشان می‌دهد جریان نقدینگی در این مقطع بیشتر به سمت سهام بزرگ و بنیادی حرکت کرده است.

رشد ۳۳.۲ درصدی کگل و جهش قیمت آن از ۳۱۶ به ۴۲۱ تومان یکی از مهم‌ترین نقاط تمرکز هفته بود؛ رشدی که نه‌تنها وزن سنگینی در افزایش ارزش پرتفوی داشت، بلکه پیام مشخصی درباره رفتار معامله‌گران ارائه داد. این میزان افزایش در فاصله‌ای کوتاه معمولاً ناشی از ورود نقدینگی به‌صورت مقطعی، افزایش تقاضای گروه معدنی یا انتشار اطلاعاتی است که بازار را در کوتاه‌مدت تحت‌تأثیر قرار می‌دهد. چنین رشدی اگرچه برای دارندگان سهام عدالت سودآور است، اما از منظر تحلیل‌گری، به‌عنوان یک حرکت با ریسک رفتاری بالا شناخته می‌شود و نباید آن را نشان‌دهنده‌ای از ثبات پایدار تلقی کرد.

در سوی دیگر، نمادی مانند فارس که بزرگ‌ترین وزن را در پرتفوی سهام عدالت دارد، با رشد ۳.۸ درصدی خود - از ۹۲۲ به ۹۵۷ تومان - نقش مهمی در افزایش ارزش پرتفوی ایفا کرد. افزایش قیمتی این سهم به دلیل تعداد بالای آن در سبد، حدود ۴۰ هزار تومان به ارزش نهایی اضافه کرد. ادامه یافتن روند صعودی فارس در چند روز پیاپی و رسیدن آن به سطوح ۹۴۶ و ۹۶۰ تومان نشان می‌دهد بخش مهمی از جریان بازار در این هفته مبتنی بر رفتار منطقی و متکی بر سهام بنیادی بوده است. برای پرتفوی مثل سهام عدالت که ذاتاً ماهیت بلندمدت دارد، چنین رشدی نشان‌دهنده مثبت و کم‌ریسک محسوب می‌شود.

در مقابل، افت محدود برخی نمادها مانند شکوپا با کاهش ۲.۶ درصدی و رهنمای با افت ۲.۲ درصدی تأثیر خاصی بر ارزش سبد نداشت، زیرا وزن این نمادها در پرتفوی بسیار کمتر از نمادهای شاخص‌ساز است. به همین دلیل، حتی کاهش ۲۵ تومانی مارون نیز با وجود قیمت بالایی که دارد، اثر محسوسی بر کل پرتفوی نگذاشت.

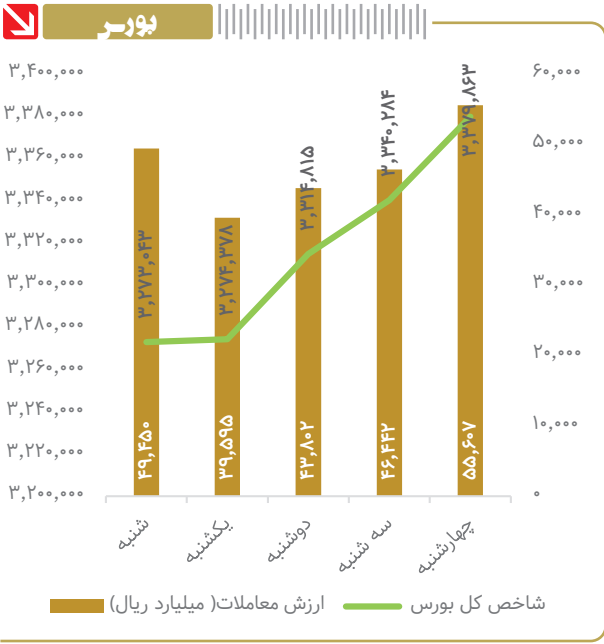
نکته مهم این دوره، نوسانات درون‌هفته‌ای بود؛ به‌ویژه کاهش موقت قیمت کگل به ۲۱۱ تومان و بازگشت آن به ۴۲۱ تومان در پایان هفته. این نوسان تقریباً صددرصدی معمولاً در بازارهایی رخ می‌دهد که حجم معاملات نسبتاً پایین است یا ورود و خروج نقدینگی به‌صورت هیجانی اتفاق می‌افتد. از نگاه تحلیلی، چنین رفتاری برای سرمایه‌گذاران بلندمدت هشداردهنده است، زیرا ارزش سبد ممکن است بدون تغییر بنیادی شرکت‌ها صرفاً تحت‌تأثیر رفتار معامله‌گران کوتاه‌مدت دچار افت‌وخیز شود.

هم‌زمانی رشد سهام عدالت با افزایش حدود دو درصدی شاخص کل نشان می‌دهد این پرتفوی همچنان هم‌مسیر بازار حرکت می‌کند و توانسته از فضای مثبت هفته بهره‌مند شود. اگر این روند با ثبات نرخ ارز، کاهش ریسک‌های سیستماتیک و تداوم جریان نقدینگی ادامه یابد، انتظار می‌رود سهام عدالت در هفته‌های آتی نیز عملکردی آرام اما صعودی ثبت کند؛ هرچند نوسانات مقطعی، همانند آنچه در رفتار کگل مشاهده شد، همچنان بخش جدایی‌ناپذیر بازار باقی خواهد ماند.

تعداد شرکت‌ها	۲۱	۵
۱۷۰		

صنایع پر نوسان - فرابورس





توقف نمادها؛ ابزار نظارتی یا آئینه ضعف بازار؟



کامل ابراهیمی

هفته گذشته با ثبت بیش از ۴۰ توقف نماد در بورس و فرابورس ایران، دوباره موضوع سازوکارهای نظارتی بازار سرمایه در کانون توجه قرار گرفت. این موج، که شامل توقفهای یکساعته، دو روزه، تعلیق بلندمدت

و ابطال معاملات بود، نتهنیا رفتار معامله‌گران را تحت تأثیر قرار داد بلکه پرسش‌های مهمی درباره شفافیت، اعتماد و عمق بازار ایجاد کرد. بررسی این رخدادها نشان می‌دهد که توقف نمادها فراتر از یک مکانیسم تکنیکی، به یک شاخص کیفیت نظارت و سلامت بازار تبدیل شده است. توقف‌ها در ظاهر ابزاری حفاظتی هستند که به ناظر اجازه می‌دهند روند معاملات را کنترل کرده و فرصت تحلیل اطلاعات تازه را برای سرمایه‌گذاران فراهم کنند. اما وقتی حجم و گستردگی این توقف‌ها افزایش می‌یابد، پیامدهای روانی و اقتصادی آن نیز نمایان می‌شود. در هفته گذشته، تمرکز توقف‌ها بر بانک‌ها و چند نماد بزرگ خودروسازی، نشان‌دهنده حساسیت نهاد ناظر نسبت به گروه‌هایی است که بیشترین اثرگذاری را بر جریان نقدینگی، شاخص کل دارند. این تمرکز هم هشدار می‌دهد و هم اطمینان‌بخش است: هشدار از آن جهت که رفتار سرمایه‌گذاران خرد تحت تأثیر قرار می‌گیرد و اطمینان‌بخش از این منظر که نهاد ناظر فعالانه مانع ایجاد زیان گسترده می‌شود.

یکی از پیامدهای آشکار توقف‌های گسترده، افزایش اعتماد کوتاهمدت به بازار از طریق شفاف‌سازی اطلاعات است. وقتی نمادی به دلیل انتشار اطلاعات بااهمیت متوقف می‌شود، سرمایه‌گذاران زمان کافی برای تحلیل داده‌ها و بازبینی استراتژی خود دارند. این فرآیند، احتمال واکنش‌های هیجانی و تصمیمات شتابزده را کاهش می‌دهد و کیفیت معاملات را بهبود می‌بخشد. در عین حال، توقف‌هایی که به دلیل ظن دستکاری یا استفاده از اطلاعات نهنانی اعمال می‌شوند، نشان‌دهنده حساسیت نظارتی نسبت به تخلفات پنهان و اهمیت حفظ برابری فرصت‌ها در بازار است. با این حال، توقف‌های مکرر یا بلندمدت می‌تواند اثر معکوس داشته باشد. محدودیت نقدشوندگی، افزایش عدم قطعیت و نوسانات شدید پس از بازگشایی، از جمله پیامدهایی است که سرمایه‌گذاران را به احتیاط و گاهی خروج از بازار ترغیب می‌کند. این تناقض نشان می‌دهد که سازوکار توقف، هرچند لازم، باید با ابزارهای مکمل و سیاست‌های شفافیت اطلاعاتی همراه شود تا اثرات روانی منفی آن کاهش یابد.

یک زاویه کمتر بررسی‌شده، تأثیر توقف‌ها بر رفتار نهادی و استراتژی سرمایه‌گذاران حقوقی است. وقتی نهاد‌های بزرگ بازار شاهد توقف‌های گسترده هستند، میزان ریسک‌پذیری و تخصیص سرمایه آن‌ها به بخش‌های مختلف بازار تغییر می‌کند. این تغییر رفتار می‌تواند به‌طور مستقیم بر نقدشوندگی و جریان سرمایه در صنایع مختلف اثرگذار باشد و نشان‌دهنده این واقعیت است که توقف‌ها نتهنیا یک ابزار نظارتی کوتاهمدت، بلکه محرکی برای بازتنظیم ساختار بازار به شمار می‌روند.

در نهایت، موج توقف‌های هفته گذشته یادآور شد که بازار سرمایه ایرانی در حال عبور از مرحله بلوغ نظارتی است؛ مرحله‌ای که در آن نظارت فعال، شفافیت اطلاعات و کنترل معاملات غیرعادی اهمیت پیدا می‌کند. در عین حال، حجم گسترده توقف‌ها نشان می‌دهد که هنوز چالش‌های بنیادی در رفتار معاملاتی، عمق بازار و تعامل میان سرمایه‌گذاران خرد و نهادی وجود دارد. برای سرمایه‌گذاران، تحلیل دقیق روندهای نظارتی و شناخت الگوهای توقف می‌تواند به ابزار قدرتمندی برای ارزیابی ریسک و مدیریت پرتفو تبدیل شود. توقف نمادها، به‌عنوان یک ابزار ضروری و البته پرتچالش، همچنان آینه‌ای از وضعیت سلامت بازار، کیفیت نظارت و اعتماد عمومی به بورس است. پیامدهای هفته گذشته نشان می‌دهد که تعادل میان اعمال توقف برای شفافیت و محدودیت بیش از حد نقدشوندگی، کلید پایداری و توسعه پایدار بازار سرمایه خواهد بود.

چرا بورس به وضعیت قرمز رسید؟

غافلگیری بورس با موج توقف‌ها



از رفتارهای غیرعادی است. این سازوکار موجب کاهش فشار روانی و کنترل هیجان بازار نیز می‌شود.

محدودیت حجم و رفع گره معاملات
در کنار توقف‌ها و ابطال معاملات، برخی شرکت‌ها مشمول رفع گره معاملاتی و محدودیت حجمی شدند. رفع گره معاملاتی به معنای باز شدن دامنه نوسان نماد در روزهای بعد از محدودیت‌های قبلی است و باعث روان‌تر شدن جریان معاملات می‌شود. شرکت‌هایی مانند سامان گستر اصفهان، تاتمس و حکهر در این دسته قرار گرفتند. علاوه بر این، دو شرکت کشت و صنعت پگاه فارس و طلوع فولاد پارس محدودیت حجمی برای هر سفارش دریافت کردند که به ترتیب ۱۰۰ و ۴۰۰ هزار سهم تعیین شد. محدودیت حجمی ابزاری است که مانع ثبت سفارش‌های بسیار بزرگ و تغییر مصنوعی قیمت می‌شود و به‌ویژه برای نمادهایی با نقدشوندگی پایین اهمیت دارد.

تبعات توقف بر بازار سرمایه

توقف نمادها اثرات چندوجهی بر بازار سرمایه و فعالان آن برجای می‌گذارد. از یک سو، این اقدامات نشان‌دهنده جدیت نهاد ناظر و تلاش برای حفظ سلامت بازار است و به شفافیت اطلاعات و جلوگیری از معاملات غیرعادی کمک می‌کند. توقف‌ها به سرمایه‌گذاران فرصت می‌دهند تا داده‌های جدید را تحلیل کرده و تصمیمات آگاهانه‌تری اتخاذ کنند، به‌ویژه در شرایطی که اطلاعات بااهمیت خارج از ساعت معاملاتی منتشر شده باشد.

از سوی دیگر، توقف‌های مکرر یا بلندمدت می‌تواند پیامدهای منفی نیز داشته باشد. محدودیت نقدشوندگی، اصلی‌ترین اثر توقف‌ها است؛ سرمایه‌گذاران در دوره توقف قادر به فروش سهام خود نیستند و این امر می‌تواند فشار روانی و نگرانی ایجاد کند. علاوه بر این، نوسانات شدید پس از بازگشایی نمادها معمولاً تجربه می‌شود، زیرا سرمایه‌گذاران و بازار به سرعت خود را با قیمت‌های جدید تطبیق می‌دهند. این شرایط می‌تواند باعث تغییر رفتار هیجانی و افزایش ریسک کوتاه‌مدت شود. توقف‌های مرتبط با ظن دستکاری یا استفاده از اطلاعات نهنانی نیز بر اعتماد بازار تأثیرگذار است؛ از یک سو نشان‌دهنده واکنش سریع نهاد ناظر است و از سوی دیگر، هشدار برای سرمایه‌گذاران درباره ریسک معاملات غیرعادی محسوب می‌شود. در مجموع، اثر توقف‌ها ترکیبی از تضمین شفافیت و کنترل ریسک و هم‌زمان ایجاد محدودیت نقدشوندگی و عدم قطعیت است که نقش آن در رفتار کوتاه‌مدت و میان‌مدت بازار سرمایه غیرقابل چشم‌پوشی است.

نقش شفافیت در کاهش ریسک

افشای اطلاعات بااهمیت و توقف‌های موقت باعث می‌شود سرمایه‌گذاران زمان کافی برای تحلیل داده‌ها و ارزیابی اثر آن‌ها بر ارزش سهم داشته باشند. این مکانیزم نتهنیا از زیان احتمالی جلوگیری می‌کند بلکه ریسک دستکاری و سوءاستفاده از اطلاعات نهنانی را کاهش می‌دهد. همچنین، گزارش‌های شفاف مالی و اطلاعاتی‌های دقیق

گزارش‌های مالی فصلی، تصمیمات هیئت مدیره یا اطلاعاتی‌های مهم مجامع بود. در سوی دیگر، خودروسازانی چون ایران‌خودرو، سایپا و پارس‌خودرو با ابطال معاملات مواجه شدند که نشانه‌ای از رفتار غیرعادی و نوسانات مشکوک در این گروه بود. تمرکز بر بانک‌ها و خودروسازان بیانگر آن است که گروه‌های پرچم و پرتقاضای بازار بیش از سایر صنایع در معرض نظارت مستقیم و شدید نهاد ناظر قرار دارند. این نظارت باعث می‌شود سرمایه‌گذاران و فعالان بازار به دقت رفتار نمادهای پرچم را زیر نظر داشته باشند و واکنش‌های هیجانی کاهش یابد.

دستکاری قیمت چگونه شناسایی می‌شود؟

یکی از جدی‌ترین دلایل توقف نمادها در هفته گذشته، ظن دستکاری قیمت بود که هفت شرکت در این گروه قرار گرفتند. از جمله این شرکت‌ها می‌توان به سیمان باقران، داروسازی کوثر، تکنوتار و لینیات کالبر اشاره کرد. دستکاری قیمت به معنای ایجاد نوسانات مصنوعی در بازار به نفع فرد یا گروهی خاص است و می‌تواند شامل ثبت سفارش‌های بزرگ و لغو آن‌ها، انجام معاملات توافقی با قیمت غیرواقعی، استفاده از چند حساب برای خرید و فروش مصنوعی و با افزایش قیمت و سپس فروش سهام در سطح بالاتر (Pump and Dump) باشد. نهاد‌های ناظر با شناسایی الگوهای معاملاتی غیرعادی، توقف نماد و آغاز فرآیند تحقیقاتی را اعمال می‌کنند تا از آسیب رسیدن به سایر سرمایه‌گذاران جلوگیری کنند.

اطلاعات نهنانی عامل توقف

اطلاعات نهنانی (Insider Information) به داده‌هایی اطلاق می‌شود که هنوز به‌صورت عمومی منتشر نشده‌اند اما اثر قابل‌توجهی بر قیمت سهام دارند. استفاده از این اطلاعات توسط افراد درون سازمان یا نزدیک به آن‌ها جرم محسوب می‌شود. نمونه‌ای از این وضعیت در هفته گذشته مشاهده شد؛ شرکت‌هایی که مدیران آن‌ها از انعقاد قرارداد بزرگ پیش از افشای عمومی آگاه بودند و معاملات بر اساس این اطلاعات انجام شده بود، مشمول توقف و بررسی‌های نظارتی شدند. این نوع اقدامات، علاوه بر جلوگیری از سودجویی ناعادلانه، نقش مهمی در حفظ اعتماد عمومی به بازار دارد.

ابطال معاملات گسترده

در طول هفته گذشته، بیش از ۳۰ نماد با ابطال بخشی از معاملات مواجه شدند. این اقدام زمانی صورت می‌گیرد که معاملات خارج از محدوده منطقی قیمتی یا با حجم‌های غیرمعمول انجام شده باشد. نمادهای بزرگی چون ایران‌خودرو، فولاد مبارک، سایپا، پالایشگاه اصفهان و فولاد خوزستان از جمله نمادهایی بودند که معاملاتشان ابطال شد. این اتفاق نشان می‌دهد که حتی نمادهای بزرگ و نقدشونده نیز از رفتارهای معاملاتی غیرعادی مصون نیستند و ضرورت نظارت دقیق و مستمر را تأکید می‌کند. ابطال معاملات علاوه بر اصلاح قیمت، به‌عنوان سیگنالی به سرمایه‌گذاران و فعالان بازار عمل می‌کند که نشان می‌دهد نهاد ناظر آماده مداخله برای جلوگیری از زیان‌های ناشی

سازمان بورس و اوراق بهادار

هفته گذشته با ثبت بیش از ۴۰ توقف نماد، چهره معاملات بورس و فرابورس تحت‌تأثیر یک موج نظارتی کم‌سابقه تغییر کرد؛ موجی که ریشه‌های آن از افشای اطلاعات بااهمیت تا ظن دستکاری قیمت و ابطال گسترده معاملات گسترده بود و اثر مستقیم آن بر نقدشوندگی، اعتماد و رفتار معامله‌گران قابل‌ملاحظه ارزیابی شد. در حالی که بیش از ۳۰ نماد با ابطال معاملات مواجه شدند و دست کم هفت شرکت تحت ظن دستکاری قرار گرفتند، واکوی این رخدادها ضرورت تحلیل دقیق تر سازوکار توقف و نقش آن در سلامت بازار را برجسته می‌کند.

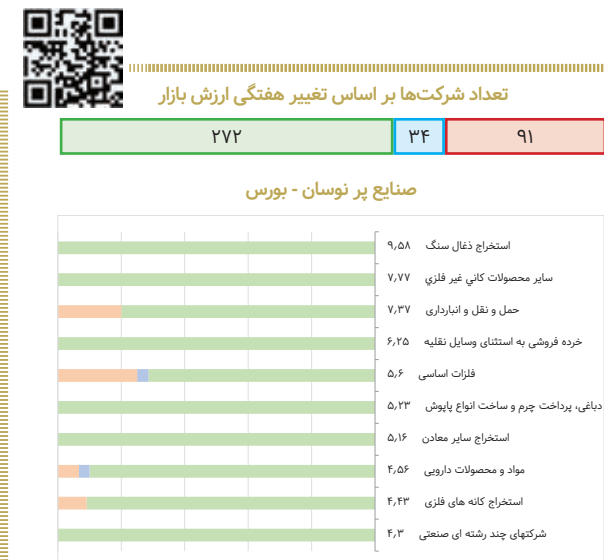
توقف‌ها چه معنایی دارند؟

توقف نمادهای معاملاتی در بورس و فرابورس ایران یکی از اصلی‌ترین ابزارهای ناظر برای کنترل رفتار بازار و جلوگیری از ایجاد نوسانات غیرعادی به شمار می‌رود. این توقف‌ها می‌توانند در بازه‌های زمانی کوتاه، متوسط یا بلندمدت اعمال شوند و هر کدام پیام متفاوتی را به فعالان بازار منتقل می‌کنند. توقف یک ساعته معمولاً در پی افشای اطلاعات بااهمیت و خارج از ساعات معاملاتی اعمال می‌شود تا فرصت کافی برای بررسی داده‌ها به سرمایه‌گذاران داده شود. هفته گذشته شش نماد از جمله حمل و نقل توکا، فنرسازی زر، داروسازی عبیدی، پتروشیمی زاگرس، زغال‌سنگ پروده طیس و بانک سامان برای یک ساعت متوقف شدند. این اقدامات باعث شد معامله‌گران بتوانند اطلاعات منتشرشده را تحلیل کرده و تصمیمات منطقی‌تری اتخاذ کنند. توقف‌های دو روزه عمدتاً برای بررسی دقیق‌تر اطلاعات شرکت‌ها و شفاف‌سازی گزارش‌های تکمیلی اجرا می‌شوند. نمونه‌هایی چون نساجی بروجرد، کنترل خودرگدی تکین کوی، بانک سرمایه و کشتیرانی خط دریاوند در این دسته قرار گرفتند که نشان‌دهنده پیچیدگی اطلاعات و نیاز بازار به زمان بیشتر برای ارزیابی دقیق موضوعات مالی و عملیاتی بود. تعلیق‌های بلندمدت اغلب در شرایط ظن دستکاری قیمت یا استفاده از اطلاعات نهنانی رخ می‌دهد و تا تکمیل روندهای نظارتی ادامه می‌یابد. نمونه‌هایی مانند سیمان باقران و سرمایه‌گذاری خوارزمی برای چند روز متوقف شدند تا نهاد‌های ناظر فرصت کافی برای بررسی شواهد و احراز تخلفات احتمالی داشته باشند.

آمار توقف‌ها چه می‌گوید؟

بر اساس داده‌های چند روز اخیر، بیش از ۴۰ نماد معاملاتی متوقف شدند، سه شرکت تعلیق چندروزه را تجربه کردند و بیش از ۳۰ نماد با ابطال بخشی از معاملات مواجه شدند. این آمار نشان می‌دهد که نظارت بر بازار سرمایه به شکل گسترده‌ای اعمال شده است و نهاد ناظر نسبت به شفافیت اطلاعات و رفتار قیمتی حساسیت بالایی دارد. تمرکز توقف‌ها بر نمادهای بانکی به ویژه جلب توجه می‌کند. بانک‌های بزرگ از جمله ملت، پاسارگاد، تجارت، سامان، پارسیان و دی در فهرست نمادهای متوقف قرار گرفتند. این توقف‌ها معمولاً مرتبط با انتشار

نماد	۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی			تغییرات نسبت به هفته قبل	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
	نوسان درصد	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)				
خازین	-۷/۱۹	۹,۵۷۰,۸۲۸	۱۶۷,۵۳۳	-۱۰/۱۳	۱۲/۴۹	۲۶۱,۱۸۸,۴۰۰	۲,۸۶۱,۸۶۶
دامین	-۵/۵۱	۹۰,۸۴۳,۵۰۰	۷۶۳,۴۸۱	-۳/۱۲	۱۲/۴۸	۱۹,۵۴۵,۲۷۰	۹۲۴,۰۵۹
ولسایا	-۵/۴۷	۱۳,۲۱۹,۹۴۶	۲۵۸,۷۰۸	-۳/۸۵	۱۲/۴۴	۴۶,۸۵۴,۰۰۰	۳۳۸,۶۴۴
کساوه	-۵/۱۶	۳۰,۸۰۰,۰۰۰	۱۷۷,۸۲۰	-۴/۲	۱۲/۴۲	۶,۲۱۰,۰۰۰	۱۲۲,۷۶۱
سمازن	-۴/۸۶	۱۱۰,۹۴۵,۳۴۰	۳۲۹,۴۲۴	-۴/۵۶	۱۲/۴۲	۷۶,۳۷۰,۰۰۰	۴۴۷,۹۵۴
سفار	-۴/۸	۴۸,۲۲۴,۰۱۰	۶۳,۵۹۲	-۶/۰۲	۱۲/۲۶	۷۹۷,۱۷۵,۰۰۰	۸,۷۲۲,۵۷۸
پاکشو	-۴/۷۵	۳۹۳,۴۰۰,۰۰۰	۲۷۴,۵۹۴	-۴/۹۱	۱۱/۸۵	۷,۸۴۸,۰۲۰	۲۳۸,۲۱۶
نمرینو	-۴/۶۹	۱۱,۵۹۵,۰۰۰	۶۷,۶۲۲	-۶/۰۸	۱۱/۷۴	۹۱,۴۰۰,۰۰۰	۸۳۴,۹۴۹
آلمینا	-۴/۴۹	۲۱۶,۷۱۴,۹۷۰	۱,۶۸۰,۳۳۴	-۳/۰۱	۱۱/۴۵	۷۰,۱۴۶,۰۰۰	۱,۵۴۰,۱۲۸
چاقست	-۴/۲۸	۲۰,۷۲۸,۲۰۰	۱۱۲,۵۴۶	-۷/۰۹	۱۱/۳۲	۵,۸۰۵,۳۶۶	۱۲۳,۳۷۲



اخبار کالای

حرکت به‌سوی چشم‌انداز نوآوری



مدیرعامل پتروشیمی نوری تأکید کرد که برگزاری همایش‌های تخصصی در این حوزه، ارزش افزوده بالایی برای صنعت ایجاد کرده و برکات قابل توجهی به همراه داشته است.

غلامرضا جمشیدی در سومین نشست تخصصی

ایمنی فرآیند گروه صنایع پتروشیمی خلیج‌فارس به میزبانی شرکت پتروشیمی نوری، با بیان اینکه «نگاه ما به مجموعه PSM یک نگاه چشم‌اندازمحور است»، گفت: در نوری دستاوردهای مهمی در حوزه مدیریت ایمنی فرآیند حاصل شده و این مدل توانسته مسیر بهینه‌سازی و تخصیص هدفمند منابع انسانی و مالی را روشن‌تر و در نهایت به سودآوری پایدار شرکت کمک کند. وی افزود: حرکت ما به سمت نوآوری، توسعه و اقدامات جدید در راستای حضور نامند در رقابت‌های جهانی است؛ جایی که مدیریت منابع، کاهش هزینه‌های غیرضروری و افزایش بهره‌وری جایگاه رقابتی ما را تعیین می‌کند.

درپیشه

رونمایی از جدیدترین ابزار تأمین مالی

بورس کالا، ویژگی‌ها و نحوه انتشار اوراق سلف استاندارد کوتاه‌مدت با تحویل گواهی سپرده کالایی را به عنوان جدیدترین ابزار تأمین مالی بازار سرمایه معرفی کرد.

رحمان آراسته، مدیر بازار مشتقه و ابزارهای نوین بورس کالا، اعلام کرد: انتشار اوراق سلف استاندارد کوتاه‌مدت با تحویل گواهی سپرده کالایی در بورس کالا، یک تحول در سرعت و سهولت تأمین مالی تولید ایجاد می‌کند. کل فرآیند درخواست تا انتشار اوراق، حداکثر ظرف ۱۴ روز کاری انجام می‌شود و در این چارچوب، امکان تأمین مالی در بازه‌ای حداقل ۱۵ روزه تا حداکثر ۶ ماهه فراهم شد. اوراق سلف استاندارد کوتاه‌مدت با تحویل گواهی سپرده کالایی به عنوان جدیدترین ابزار تأمین مالی بازار سرمایه، راهکاری کارآمد برای رفع مشکلات نقدینگی بنگاه‌های تولیدی و افزایش شفافیت در زنجیره تولید است. بسیاری از شرکت‌های تولیدی که امکان بازپرداخت نقدی فوری ندارند، می‌توانند از این ابزار استفاده کنند. این سازوکار به آنها اجازه می‌دهد با اتکا به گواهی سپرده و اوراق سلف، بدهی‌ها و مطالبات را به صورت سریع، شفاف و قابل رهگیری تهاert کنند. به همین دلیل این ابزار می‌تواند بسیاری از گر‌ها و مشکلات حساب‌های فی‌مابین شرکت‌های هم‌گروه را برطرف سازد. ترکیب گواهی سپرده کالایی و اوراق سلف موازی استاندارد نه تنها فرآیند وصول مطالبات را تسریع کرده و امکان تبدیل سریع کالا به نقدینگی را فراهم می‌کند بلکه به افزایش شفافیت مالی، کاهش هزینه مبادلات و کنترل آثار تورمی در میان مدت نیز کمک می‌کند. این ابزار جدید تحولی جدی برای شرکت‌های معدنی، پتروشیمی و سایر صنایع و گامی موثر در جهت بهبود تأمین مالی تولید است.

گامی موثر در جهت بهبود تأمین مالی تولید است.

گامی موثر در جهت بهبود تأمین مالی تولید است.

به گزارش «اطلاعات بورس»، اوراق سلف استاندارد کوتاه‌مدت با تحویل گواهی سپرده کالایی، ترکیبی از دو ابزار مالی بورس کالااست که به تولیدکنندگان امکان می‌دهد تأمین مالی سریع و کم‌هزینه داشته باشند و در سررسید، به جای تحویل فیزیکی کالا، گواهی سپرده کالایی ارائه کنند. در تشریح ماهیت اوراق سلف استاندارد کوتاه‌مدت باید گفت، اوراق سلف، قراردادی است که تولیدکننده کالا را پیش‌فروش می‌کند و سرمایه‌گذار وجه آن را نقداً پرداخت می‌کند. این اوراق در بورس کالا با سررسیدهای کوتاه (حداقل ۱۵ روز و حداکثر ۶ ماه) منتشر می‌شوند و هدف اصلی آن، تأمین نقدینگی فوری برای بنگاه‌های تولیدی، با فرآیندی سریع و شفاف است. از سوی دیگر گواهی سپرده کالایی سندی است که نشان می‌دهد مقدار مشخصی کالا در انبارهای مورد تأیید بورس کالا سپرده‌گذاری شده است. بنابراین در این ترکیب، به جای تحویل مستقیم کالا در سررسید، گواهی سپرده کالایی تحویل می‌شود که این موضوع مزایایی را در بر دارد که مهمترین آنها عبارتند از:

- تسویه و تحویل ساده‌تر می‌شود؛
- امکان معامله ثانویه گواهی در بازار فراهم می‌شود؛
- شفافیت و نقدشوندگی افزایش می‌یابد.

در ارتباط با مزایای ترکیب این دو ابزار باید به تأمین مالی سریع‌تر اشاره کرد: کل فرآیند انتشار اوراق ظرف ۱۴ روز کاری انجام می‌شود که بسیار مناسب و در مقایسه با بسیاری از سایر ابزارها سریع‌تر عمل می‌کند. در عین حال کاهش هزینه‌ها از دیگر مزایای این ابزار است که نسبت به روش‌های سنتی تأمین مالی، هزینه کمتر و انعطاف‌پذیری بیشتری دارد. مدیریت نقدینگی را نیز یابد به این مزایا افزود: دامنه زمانی ۱۵ روز تا ۶ ماه به شرکت‌ها امکان برنامه‌ریزی دقیق‌تر جریان نقدی می‌دهد و به خصوص در شرایط کنونی که مشکلات تأمین مالی بیشتر از همیشه است، اهمیت زیادی دارد. از سوی دیگر این ابزار برای واحدهای تولیدی که نیاز به تسویه بدهی یا مطالبات دارند، بسیار کاربردی است. به این موارد باید شفافیت زنجیره تولید را نیز افزود، چراکه ترکیب اوراق سلف و گواهی سپرده باعث ردیابی بهتر کالا و افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران می‌شود.

کارشناسان بازارهای مالی معتقدند بنگاه‌های تولیدی می‌توانند با انتشار این اوراق، سرمایه در گردش خود را تأمین کنند و به جای درگیر شدن با تحویل فیزیکی کالا، گواهی سپرده دریافت کنند که قابلیت معامله در بازار دارد. این ابزار به ویژه برای صنایع معدنی، فلزی، کشاورزی و انرژی که نیاز به نقدینگی سریع دارند، جذاب است.

ویژگی	اوراق سلف سنتی	اوراق سلف استاندارد کوتاه‌مدت با تحویل گواهی سپرده کالایی
ماهیت قرارداد	پیش‌فروش کالا با تحویل فیزیکی در سررسید	پیش‌فروش کالا با تحویل گواهی سپرده کالایی
مدت زمان سررسید	معمولاً میان‌مدت تا بلندمدت	کوتاه‌مدت (۱۵ روز تا ۶ ماه)
فرآیند انتشار	زمان‌بر و پیچیده‌تر	سریع‌تر (حدود ۱۴ روز کاری)
روش تحویل	تحویل مستقیم کالا	تحویل گواهی سپرده کالایی قابل معامله
نقدشوندگی برای سرمایه‌گذار	محدود به دریافت کالا	بالا، چون گواهی سپرده در بازار ثانویه معامله می‌شود
کاربرد اصلی	تأمین مالی تولیدکننده با تعهد تحویل کالا	تأمین مالی فوری و مدیریت نقدینگی با انعطاف بیشتر
مزیت برای تولیدکننده	دریافت نقدینگی اما با تعهد سنگین تحویل کالا	دریافت نقدینگی سریع و کاهش هزینه و سهولت در تسویه
مزیت برای سرمایه‌گذار	مالکیت کالا در آینده	دریافت گواهی سپرده با امکان فروش یا نگهداری

راه‌اندازی قراردادهای آتی مس کاتد



رئیس اداره بازار مشتقه بورس کالای ایران گفت: پس از آغاز معاملات قراردادهای آتی مس کاتد، این هفته دو سررسید جدید تیر و مهر ۱۴۰۵ به این قراردادها افزوده خواهد شد.

بیان کرد: قراردادهای آتی مس، ابزار اصلی پوشش ریسک برای فعالان صنعت مس اعم از تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان است و راه‌اندازی این معاملات گام مهمی در تکمیل زنجیره ابزارهای مالی مبتنی بر مس محسوب می‌شود. این زنجیره با پذیرش انبار و راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده مس کاتد آغاز شد و اکنون با قرار دادهای آتی در حال توسعه است. در ادامه نیز با تعریف قراردادهای اختیار معامله مس کاتد و ایجاد صندوق‌های کالایی مبتنی بر مس، این زنجیره تکمیل خواهد شد. با وجود آنکه در روزهای ابتدایی تنها یک سررسید فعال داشتیم، بیش از ۱۷۰۰ قرارداد به ارزش ۲۵ میلیارد تومان مورد معامله قرار گرفت.

همزه بهادینود چگینی

روناهی‌نگار

که با نوسانات تعریف می‌شود؛ رکود اقتصادی، اختلال ژئوپلیتیکی، تهدیدات سایبری و کمبود نیروی انسانی متخصص در حال همگرایی هستند تا یک محیط ریسک منحصر به فرد و پیچیده ایجاد کنند. در عین حال، چرخه‌های طولانی سرمایه‌گذاری، فشارهای پایداری و چالش نوسازی زیرساخت‌های قدیمی، فشار بیشتری را ایجاد می‌کنند. اما این پیچیدگی همچنین فرصتی را ارائه می‌دهد، به طوری که سازمان‌هایی که ریسک را به عنوان اهمی برای رشد – به جای هزینه‌ای که باید مهار شود – می‌پذیرند، در موقعیت بهتری برای ایجاد تاب‌آوری و رقابتی ماندن قرار دارند.

واقعیت‌های ریسک فعلی:

تغییرات سریع در جبهه‌های مختلف

طبق نظرسنجی مدیریت ریسک جهانی Aon، رهبران صنعتی و تولیدی، ریسک‌های زیر را به عنوان مهم‌ترین چالش‌های پیش‌روی سازمان‌های خود در حال حاضر شناسایی می‌کنند: رکود اقتصادی یا رشد آهسته، ریسک قیمت کالا یا کمبود مواد، شکست زنجیره تأمین یا توزیع، وقفه در کسب‌وکار، حمله سایبری یا نقض داده‌ها، افزایش رقابت، نوسانات ژئوپلیتیکی، تغییرات نظارتی یا قانونی، نوسان نرخ ارز. این ریسک‌ها عمیقاً به هم پیوسته‌اند و اغلب اثرات دیگری را تقویت می‌کنند. درک چگونگی عملکرد و تعامل آنها در عمل، برای ایجاد تصویری کامل‌تر از چشم‌انداز ریسک در حال تحول این بخش ضروری است.

رکود اقتصادی:

فشار حاشیه سود از هر طرف

رکود اقتصادی، بالاترین رتبه ریسک برای بخش صنعت در سال ۲۰۲۵ را دارد و از آخرین نظرسنجی‌ها دو رتبه بالاتر رفته است. تورم مداوم، نرخ بهره بالا و کاهش تقاضای مصرف‌کننده، حاشیه سود را در سراسر این بخش کاهش می‌دهد. تولیدکنندگان خودرو شاهد افزایش بی‌سابقه قیمت خودرو هستند که خریداران را منصرف می‌کند، در حالی که تولیدکنندگان مواد شیمیایی اروپایی با افزایش هزینه‌های انرژی دست و پنجه نرم می‌کنند و برخی را بر آن داشته است که در مورد حضور منطقه‌ای خود تجدیدنظر کنند.

ایین فشارها در سراسر زنجیره ارزش سرازیر می‌شوند. هزینه‌های مواد اولیه در حال افزایش است، قیمت فولاد و آلومینا به ثبات است و هزینه‌های حمل و نقل – از سوخت گرفته تا لجستیک – همچنان در حال افزایش است. برای صنایع سنگین و تولید پیشرفته، که عملیات آنها سرمایه‌بر و حاشیه سود آنها از قبل کمتر است، سودآوری در معرض تهدید قرار دارد و قیمت سهام، سود هر سهم و اعتماد ذینفعان به طور فزاینده‌ای آسیب‌پذیر است.

برای پیمایش مؤثر در این محیط، سازمان‌ها باید مدیریت ریسک را به عنوان یک عامل توانمندساز می‌شوند. هزینه‌های مواد اولیه در حال افزایش است، قیمت فولاد و آلومینا به ثبات است و هزینه‌های حمل و نقل – از سوخت گرفته تا لجستیک – همچنان در حال افزایش است. برای صنایع سنگین و تولید پیشرفته، که عملیات آنها سرمایه‌بر و حاشیه سود آنها از قبل کمتر است، سودآوری در معرض تهدید قرار دارد و قیمت سهام، سود هر سهم و اعتماد ذینفعان به طور فزاینده‌ای آسیب‌پذیر است.

برای مدل‌سازی ریسک‌ها و ارزیابی بده‌بستان‌ها، شرکت‌ها می‌توانند تصمیمات تخصیص سرمایه آگاهانه‌تری بگیرند و کارایی‌های پنهان را کشف کنند.

سازمان‌ها می‌توانند از ابزارهای تأمین مالی ریسک مانند برنامه‌های انتقال ریسک جایگزین (ART) و کپتو (Captive Risk Transfer) نه تنها برای

بورس اطلاعات

قیمت دلار تا پایان سال به کجا می‌رسد؟



کارشناس مسائل اقتصادی گفت: بر اساس عوامل موجود احتمال اینکه نرخ دلار تا پیش از عید به محدوده ۲۰۰ هزار تومان برسد، بسیار بالاست. رحمان سعادت افزود: در شرایط فعلی اقتصاد کشور با وضعیتی روبه‌رو هستیم که دیگر نمی‌توان نام تورم معمول بر آن گذاشتیم و عملاً وارد مرحله فرا تورمی شده‌ایم. در چنین شرایطی افزایش قیمت‌ها در تمام حوزه‌ها اجتناب‌ناپذیر است و نرخ ارز از این قاعده مستثنا نیست. دلار با قیمت‌های زیر ۱۰۰ هزار تومان دیگر معنا و کارکرد اقتصادی ندارد و روند‌های موجود نشان می‌دهد که بازار به صورت ناخواسته به سمت سطوح بالاتر حرکت می‌کند. بر اساس عوامل موجود احتمال اینکه نرخ دلار تا پیش از عید به محدوده ۲۰۰ هزار تومان برسد، بسیار بالاست. حتی اگر در این سطح تثبیت نشود اما امکان لمس این نرخ وجود دارد و افزایش قیمت بنزین این روند را تقویت می‌کند.

«اطلاعات بورس» وضعیت صنایع مختلف جهان را با مخاطرات کنونی بررسی کرد:

تبدیل ریسک به تاب‌آوری در صنایع و تولید

در پاسخ، شرکت‌های بزرگ در حال پیگیری خریدهای استراتژیک، سرمایه‌گذاری در پلنفرم‌های حمل‌ونقل و بررسی مدل‌های تجاری جدید مانند خدمات اشتراکی و حمل‌ونقل خودران هستند. هدف، تنوع‌بخشی به جریان‌های درآمدی، پیشی گرفتن از انتظارات در حال تغییر مصرف‌کننده و ایجاد انعطاف‌پذیری در برابر اختلال بازار است.

برای حفظ رقابت، سازمان‌ها باید در مورد نحوه جذب، حفظ و توسعه استعدادها تجدیدنظر کنند. ترتیب‌ت کارای انعطاف‌پذیر، برنامه‌های ارتقای مهارت و برندسازی قوی کارفرما می‌تواند به تمایز مصرف‌کننده‌های استراتژیک و ادغام و اکتساب هدفمند می‌تواند توسعه محصول را تسریع کرده و چابکی را افزایش دهند. در نهایت، موفقیت به توانایی همسو کردن فرهنگ، استراتژی و فناوری برای برآوردن خواسته‌های یک بازار به سرعت در حال تحول بستگی دارد.

نگاهی به آینده:

چشم‌انداز ریسک آینده

از سوی دیگر تحول دیجیتال در حال تغییر شکل صنایع و تولید است، اما در عین حال ریسک سایبری را نیز گسترش می‌دهد. ادغام هوش مصنوعی (AI)، اینترنت اشیا و سیستم‌های ابری در تولید و لجستیک، آسیب‌پذیری‌های جدیدی را ایجاد می‌کند، به خصوص در تولید پیشرفته و هوافضا که دقت و زمان آماده به کار بسیار مهم هستند. تهدیدات سایبری اکنون فراتر از فناوری اطلاعات گسترش یافته و خطرات مستقیمی را برای عملیات، زنجیره‌های تأمین و اعتبار ایجاد می‌کند.

اتکای روزافزون به فروشندگان شخص ثالث و زیرساخت‌های قدیمی، این چالش را تشدید می‌کند – وقفه‌های احتمالی در کسب‌وکار، نگرانی فزاینده‌ای است. بسیاری از سازمان‌ها فاقد دید کامل به اکوسیستم دیجیتال خود هستند و این امر ارزیابی آسیب‌پذیری‌ها و واکنش مؤثر به آن‌ها را دشوار می‌کند. یک نفوذ می‌تواند باعث توقف تولید، بررسی دقیق نظارتی و آسیب‌های بلندمدت به اعتبار سازمان شود، به‌ویژه در بخش‌هایی مانند مواد شیمیایی و صنایع سنگین که ایمنی و انطباق با قوانین از اهمیت بالایی برخوردار است.

برای کاهش این خطرات، سازمان‌ها باید رویکردی لایه‌ای اتخاذ کنند. بهداشت سایبری قوی، برنامه‌ریزی واکنش به حوادث و ارزیابی ریسک، توسط اشخاص ثالث ضروری است. راهکارهای بیمه می‌توانند حفاظت مالی ارائه دهند، اما شکاف‌های پوشش همچنان وجود دارد. گنجاندن آگاهی سایبری در فرهنگ، نوسازی سیستم‌های قدیمی و همسو کردن استراتژی امنیت سایبری با اهداف تجاری، گام‌های مهمی در جهت تاب‌آوری هستند.

افزایش رقابت:

نوآوری، استعداد و تحول جهانی

رقابت در بخش‌های صنعتی و تولیدی، به دلیل استنارت‌آپ‌های تحول‌آفرین، صنایع مجاور و پویایی‌های جهانی در حال تغییر، در حال تشدید است. شرکت‌های فناوری با سرمایه جدید، مدل‌های عملیاتی چابک و تمرکز قوی بر اتوماسیون و نوآوری مبتنی بر داده، وارد این عرصه می‌شوند. این امر به ویژه در تولید پیشرفته و خودروسازی مشهود است، جایی که تازه‌واردان با محدودیت‌های کمتر، بازیگران سنتی را به چالش می‌کشند.

بخش خودرو با موجی از رقابت از سوی تولیدکنندگان خودروهای برقی (EV) چینی مواجه است که به سرعت در حال گسترش به بازارهای جهانی هستند. این شرکت‌ها از مزایای هزینه، حمایت دولت و فناوری‌های پیشرفته باتری برای تولید خودروهای برقی مقرون به صرفه و با کارایی بالا در مقیاس بزرگ استفاده می‌کنند. قیمت‌گذاری تهاجمی و سرعت عرضه آنها به بازار، تولیدکنندگان اصلی تجهیزات (OEM) مستقر را تحت فشار قرار می‌دهد تا نوآوری را تسریع کرده و استراتژی‌های ورود به بازار خود را مورد بازنگری قرار دهند.

فراتر از نوآوری محصول، نبرد برای جذب استعدادها، چشم‌انداز رقابتی را تغییر می‌دهد. مهندسان، دانشمندان داده و متخصصان اتوماسیون تقاضای زیادی دارند و شرکت‌های فناوری اغلب مدل‌های کاری انعطاف‌پذیرتر و فرهنگ‌های هدفمندتری ارائه می‌دهند. این جنگ استعدادها به ویژه در هوافضا و دفاع، جایی که مهارت‌های تخصصی بسیار مهم هستند و رقابت برای کاندیداهای برتر شدید است، حادث است.

افزایش سهم بورس کالا در تأمین مالی



عضو هیات مدیره کارگزاری ایساتینس پویا گفت: سهم بورس کالا در تأمین مالی اقتصاد افزایش یافته و آشنایی مردم با ابزارهای نوین مالی، بیش از همیشه ضروری است.

مهدی حاجی غلام سریزدی افزود: بازار سرمایه

نقش مهم و بی‌بدیلی در اقتصاد کشور ایفا می‌کند و با توجه به شعار سال، این نقش پررنگ‌تر از گذشته شده است. در حوزه تأمین مالی، بورس‌های مختلف از جمله بورس اوراق بهادار و بورس کالا عملکرد مؤثری داشته‌اند. به‌ویژه نقش بازارهای مالی و بورس‌های کالایی این روزها اهمیت بیشتری یافته و بررسی آمارها نشان می‌دهد سهم بورس کالا در تأمین مالی، به‌خصوص در بخش بازار مالی، نسبت به گذشته رشد قابل توجهی داشته است. از ابزارهای نسبتاً جدید در این حوزه می‌توان به گواهی سپرده کالایی اشاره کرد که با معرفی انواع جدید این ابزارها، توسعه ابزارهای بازار سرمایه شتاب گرفته است.

رویدادها

نوع محدودیت تخصیص انرژی به صنایع صادرات محور

معاون اجرایی انجمن فولاد از دستور رئیس جمهوری برای رفع محدودیت‌های گازی در آذرماه جاری برای صنعت فولاد خبر داد و اعلام کرد: فولادسازان منتظر اطلاعیه رسمی شرکت ملی گاز برای اجرای این دستور هستند.

وحید یعقوبی با اشاره به تصمیم اخیر در هیات دولت توضیح داد: در جلسه هیات دولت، و به دنبال پیگیری وزیر صمت، رئیس جمهوری خواهان رفع محدودیت‌های تخصیص انرژی در آذر به صنایع صادرات محور از جمله فولاد شد. بر این اساس، صنعت فولاد نیز باید از دایره این محدودیت‌ها خارج شود. محدودیت‌های تخصیص گاز به فولادسازان از ابتدای آذر اعمال شده و بسته به استان و شرکت‌های مختلف، بین ۳۰ تا ۵۰ درصد محدودیت در سهمیه گاز مصرفی اعمال شده است. اکنون منتظر هستیم شرکت ملی گاز، ابلاغ رسمی رفع محدودیت‌های گازی برای واحدهای فولادساز را اعمال کند.

۶ هزار میلیارد تومان انتشار اوراق تا پایان سال

مدیرعامل تأمین سرمایه تمدن با اشاره به دارایی تحت مدیریت شرکت و عبور آن از ۱۱۰ هزار میلیارد تومان گفت: تا کنون بیش از ۳۰۲ هزار میلیارد تومان انواع اوراق منتشر شده که تا پایان سال انتشار اوراق به ۶ هزار میلیارد تومان افزایش خواهد یافت. سود خالص ۶ ماهه نیز از ۱۵ هزار میلیارد تومان فراتر رفته و انتظار می‌رود پایان سال مالی عملکردی بالاتر از پیش‌بینی‌ها ثبت شود.

ناصرپور گفت: برنامه توسعه تعامل با بانک توسعه صادرات در حوزه‌هایی مانند انتشار اوراق، گرافاندینگ و سایر ابزارهای مالی در دستور کار قرار دارد و امید می‌رود نقش بانک در فرآیندهای مشترک بیش از پیش تقویت شود. با ایجاد سقف‌های جدید در صندوق‌های سرمایه‌گذاری تعاون اطمینان تمدن، گنجینه زرین شهر، اندوخته توسعه صادرات آرماسی و صندوق طلای تابان تمدن (تابش)، روند رشد صندوق‌های سرمایه‌گذاری شتاب بیشتری گرفته است.

حل کامل بحران برق با افتتاح نیروگاه خورشیدی

مدیرعامل شرکت خاک چینی ایران گفت: با راه‌اندازی نیروگاه خورشیدی مشکل قطعی برق به‌طور کامل رفع شد و با سرمایه‌گذاری ۴۶۰ میلیارد تومانی در پروژه تصفیه‌خانه مرند، تأمین ۲۰ ساله آب کارخانه نیز تضمین می‌شود.

علی بیات ماکو افزود: در سال‌های گذشته با قطعی برق مشکلات جدی برای تولید ایجاد شده بود؛ اما امسال با راه‌اندازی نیروگاه خورشیدی خود این مشکل به‌طور کامل برطرف شد. وی با اشاره به بحران شدید آب در دشت مرند گفت: دشت مرند عملاً هیچ منبع آبی ندارد و اگر جاه‌های فعلی ما از دسترس خارج شوند، امکان ادامه فعالیت کارخانه وجود نخواهد داشت. بر همین اساس با آب‌های استان توافق کرده‌ایم و به‌زودی وارد عملیات اجرایی پروژه مشارکت در تصفیه‌خانه دوم مرند می‌شویم. در این پروژه حدود ۴۶۰ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری خواهیم کرد که نتیجه آن تأمین سالانه سه میلیون مترمکعب آب برای مدت ۲۰ سال است.

آستان قدس سهامدار نیم درصدی بورس ایران شد

رئیس تشکیلات اقتصادی آستان قدس رضوی گفت: دارایی‌های آستان در بازار سهام بیش از نیم درصد مارت کپ بورس را شامل می‌شود.

سید مهدی سدیدي افزود: در سال‌های اخیر پورتفوی دارایی‌ها اصلاح و وزن دارایی‌های صنعتی افزایش یافته است. در سال گذشته بیشترین سرمایه‌گذاری‌ها انجام شده که بخشی در حوزه پتروشیمی، بخشی در فولاد و بخشی در مس بوده است؛ نمونه آن تملک دارایی «ارزش ماندگار خلیج فارس» با ارزش حدود ۲۵ همت است. سدیدي بخش عمده دارایی‌های آستان را به‌دلیل ماهیت وقف، در حوزه املاک و مستغلات دانست که باید حفظ شود. او ادامه داد که شفافیت به‌طور جدی دنبال شده و عرضه‌های اولیه در بورس انجام شده است. همچنین تأکید کرد موضوعاتی مانند شائبه مالیات‌ندانندن با ابهامات مالی اکنون از طریق کدال و اطلاعات رسمی قابل مشاهده است.

کارنامه ده‌ساله صنعت بیمه بررسی شد؛

جهش ۲۵ برابری فروش بیمه‌ها

از ثبات رسیده است. براساس آمار مجموع فروش صنعت بیمه از ۱۰ هزار و ۵۹۹ میلیارد تومان در سال ۱۳۹۴ به حدود ۲۶۰ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۳ رسیده که نشان از جهش ۲۵ برابری فروش بیمه‌ها دارد.

سرمایه را بررسی کرده است. گزارشی که تصویری از بلوغ تدریجی این صنعت دارد. بررسی داده‌های ده‌ساله صنعت بیمه نشان می‌دهد این صنعت در سال‌های اخیر به تدریج از مرحله نوسان سینوسی پرشتاب به دوره‌ای

دهه‌های ده‌ساله صورت‌های مالی صنعت بیمه - اعداد به میلیارد تومان

date	نسبت P/E TTM	حاشیه سود خالص TTM	فروش TTM	سود خالص TTM	سود ناخالص TTM	بهای تمام‌شده TTM	بهای تمام‌شده (مقدار مطلق)	فروش (مقدار مطلق)	سود خالص (مقدار مطلق)	سود ناخالص (مقدار مطلق)	حقوق صاحبان سهام	بدهی‌ها
۱۴۰۴/۰۶/۳۱	۴/۷۷	۰/۱۰	۳۲۲۶۳/۲۲	۳۱۲۲۱/۵۶	۳۱۹۱۹/۲۲	-۹۹۱۳۴۳/۸۹	-۸۷۸۸۸/۷۴	۹۹۸۷۶/۰۱	۵۵۵۸/۳۵	۱۱۹۸۷/۲۷	۸۴۵۴/۲۳	۸۵۰۱۸۵/۳۵
۱۴۰۴/۰۳/۳۱	۵/۰۵	۰/۱۱	۲۸۷۶۰/۹۶۸	۳۱۳۵۲/۴۰	۲۷۸۸۴/۱۳	-۲۵۹۲۵۵/۵۴	-۷۳۳۷۲/۶۶	۸۵۱۳۵/۲۷	۷۵۲۱/۸۸	۱۲۷۶۲/۸۰	۸۴۳۹۵/۷۶	۵۰۷۱۸۴/۰۲
۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۵/۲۰	۰/۱۱	۲۷۸۳۶/۰۳	۲۷۸۳۶/۰۳	۲۷۸۳۶/۰۳	-۲۳۶۵۳/۵۴	-۶۶۵۵۱/۶۹	۷۲۹۹۵/۶۹	۵۳۸۲/۱۸	۶۴۴۲۰/۰۰	۷۸۵۵۹/۵۸	۴۰۳۱۷۳/۴۴
۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۶/۱۲	۰/۱۱	۲۳۹۹۱/۴۷	۲۵۳۴۲/۶۵	۲۰۹۳۰/۱۱	-۲۱۲۰۶۱/۳۶	-۶۵۳۳۰/۹۱	۶۵۷۸۵/۷۳	۱۳۲۰۸/۰۹	۴۵۴/۸۲	۷۵۸۷۲/۴۱	۳۸۸۹۳۳/۶۱
۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۹/۱۱	۰/۰۷	۲۰۸۰۵/۲۲	۱۴۷۲۲/۴۷	۲۴۹۸۱/۴۴	-۱۸۳۰۶۹/۷۹	-۵۵۴۷۰/۶۷	۶۳۶۹۲/۹۹	۵۲۴۰/۲۷	۸۲۲۲/۳۲	۶۲۷۷۵/۲۲	۳۵۰۸۹/۱۱
۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۲/۲۶	۰/۰۷	۱۸۲۷۲۱/۲۶	۱۲۰۹۲/۰۱	۲۱۹۲۷/۶۱	-۱۶۰۷۹۳/۶۶	-۴۹۰۰۰/۴۶	۵۷۲۸۹/۵۱	۴۰۵/۵۱	۸۲۸۹/۰۴	۶۰۶۹۱/۷۵	۳۳۲۲۲۷/۳۷
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴/۳۶	۰/۰۸	۱۵۹۶۹/۶۵	۱۲۳۷۱/۴۶	۲۰۳۳۱/۶۱	-۱۳۰۵۶/۳۱	-۴۲۲۵۶/۳۱	۴۶۲۲۲/۴۵	۲۸۸۸/۷۸	۳۹۳۶/۳۰	۵۹۰۱۸۱/۴	۲۵۰۴۳۷/۳۱
۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۵/۸۹	۰/۱۰	۱۴۱۸۸/۲۲	۱۴۰۳۷/۹۸	۱۷۹۵۹/۳۴	-۱۲۳۹۲۸/۸۹	-۳۶۳۳۹/۳۳	۴۰۸۴۵/۴۸	۲۵۸۷/۹۱	۴۵۰۶/۱۵	۵۵۳۴۳/۷۴	۲۴۷۷۹۶/۶۵
۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۱/۵۸	۰/۱۵	۱۲۶۵۸/۱۲	۱۴۶۳۸/۰۸	۱۵۹۰۳/۲۵	-۱۱۰۶۶۴/۸۸	-۳۳۱۹۴/۵۳	۳۸۳۶۳/۰۲	۲۶۰۹/۸۱	۵۱۶۸/۴۹	۵۲۷۶۸/۰۲	۲۳۲۰۶۲/۵۶
۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۲/۷۳	۰/۱۷	۱۰۹۸۸۶/۹۳	۱۸۴۰۹/۷۷	۱۴۶۸۳/۸۸	-۹۵۲۰۳/۰۵	-۲۷۷۶۷/۲۱	۳۴۲۶۵/۰۹	۴۴۸۴/۳۶	۶۶۹۸/۶۹	۵۱۹۶۴/۹۶	۲۱۱۸۹۶/۶۵
۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴/۳۶	۰/۱۸	۱۰۹۷۴/۰۰	۱۷۵۶۰/۱۰	۲۰۳۳۱/۶۱	-۱۳۰۵۶/۳۱	-۴۲۲۵۶/۳۱	۴۶۲۲۲/۴۵	۲۸۸۸/۷۸	۳۹۳۶/۳۰	۵۹۰۱۸۱/۴	۲۵۰۴۳۷/۳۱
۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۶/۳۱	۰/۱۳	۸۵۴۹۸/۸۲	۱۰۹۴۵/۸۸	۸۵۴۹۸/۸۲	-۷۶۲۲۳/۶۳	-۲۳۰۷۵/۳۳	۲۵۵۲۵/۳۸	۷۱۸۸/۰۱	۲۴۵۰/۶۶	۴۵۰۶/۱۵	۱۶۱۶۰۷/۹۰
۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۴۰/۹۸	۰/۰۷	۷۴۹۷/۵۹	۵۱۳۱/۶۷	۸۸۲۰/۰۱	-۶۶۰۶۹/۵۹	-۱۸۱۵/۷۱	۲۲۱۰/۸۲	۲۵۴۱/۰۸	۳۹۶۸/۱۲	۳۷۷۰/۹۸	۱۵۶۲۸۸/۲۳
۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۴۰/۸۷	۰/۰۸	۶۵۳۵۵/۵۶	۵۳۷۵/۹۵	۷۷۸۶/۵۵	-۵۷۵۶۹/۰۲	-۱۶۸۹۶/۸۸	۲۱۴۰/۷۸	۳۳۰۲/۵۲	۴۳۴۴/۰۱	۳۴۳۹۷/۷۷	۱۴۴۷۰۲/۱۹
۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۴۰/۸۷	۰/۰۷	۶۱۰۷/۷۸	۴۱۰۷/۷۸	۶۱۰۷/۷۸	-۵۰۶۵/۱۵	-۱۸۱۵/۰۰	۲۱۴۰/۷۸	۳۳۰۲/۵۲	۴۳۴۴/۰۱	۳۴۳۹۷/۷۷	۱۴۴۷۰۲/۱۹
۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۲۳/۴۸	۰/۱۶	۵۲۰۸۰/۰۳	۸۰۸۵/۶۲	۸۰۸۵/۶۲	-۴۱۴۶۱/۳۷	-۱۲۹۷۸/۱۱	۱۵۰۹/۶۶	۱۵۰۱/۸۹	۱۵۰۱/۸۹	۲۰۳۱/۵۵	۱۰۸۰۵۵/۳۶
۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۲۲/۹۹	۰/۰۹	۴۸۲۴/۵۷	۹۲۴۳/۲۳	۹۲۴۳/۲۳	-۳۶۶۲/۱۱	-۹۵۳۹/۸۸	۱۲۵۵/۹۸	۲۷۹۶/۶۶	۲۷۹۶/۶۶	۲۹۵۷/۰۱	۱۰۲۹۰/۰۰
۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۵/۰۶	۰/۲۵	۴۵۹۷۶/۶۹	۱۱۴۴۵/۱۰	۱۳۱۵۸/۰۰	-۳۲۷۹۱/۴۹	-۹۸۸۲/۰۷	۱۳۰۵/۲۴	۲۰۰۰/۹۵	۳۱۳۳/۱۷	۲۷۷۵۸/۲۶	۹۳۲۶۷/۳۱
۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۵/۵۹	۰/۲۹	۳۱۳۳۳/۳۵	۱۲۰۳۷/۴۵	۱۲۰۳۷/۴۵	-۸۹۶۷/۲۱	-۲۸۵۸/۵۸	۱۱۴۴۴/۵۸	۱۷۸۷/۸۲	۲۴۵۱/۴۵	۲۴۵۱/۴۵	۱۱۴۴۴/۵۸
۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۸/۱۱	۰/۳۰	۳۹۰۲۷/۲۶	۱۱۵۴۷/۳۱	۱۱۵۴۷/۳۱	-۲۷۵۹۱/۳۲	-۸۱۷۸/۸۵	۱۱۲۴۳/۲۰	۲۶۵۹/۴۹	۳۰۶۳/۵۴	۲۲۶۷۸/۷۵	۸۲۲۰۰/۲۸
۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۵/۳۹	۰/۲۶	۳۵۹۱/۱۷	۹۲۹۳/۸۳	۹۲۹۳/۸۳	-۲۶۷۷/۶۴	-۵۷۶۳/۳۶	۱۰۲۸۶/۱۰	۴۹۹۶/۸۵	۴۵۲۲/۷۴	۱۷۴۲/۰۴	۷۳۷۷۰/۵۸
۱۳۹۹/۰۳/۳۱	۱۹/۶۸	۰/۱۵	۳۳۰۹۱/۹۹	۴۸۶۵/۵۶	۴۸۶۵/۵۶	-۲۷۴۰/۶۴	-۶۰۷۶/۰۶	۸۳۰۲/۱۳	۲۵۹۳/۲۹	۲۲۲۶/۰۶	۱۲۴۳/۳۲	۶۶۱۳۶/۹۴
۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۴/۸۶	۰/۰۹	۳۱۳۳۳/۳۵	۲۷۳۵/۷۶	۲۷۳۵/۷۶	-۲۷۴۰/۶۴	-۵۷۶۴/۸۸	۹۱۹۸/۲۹	۱۶۴۹/۶۹	۱۶۴۹/۶۹	۱۰۳۰/۳۶	۵۰۲۹۷/۲۴
۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۷/۳۶	۰/۰۶	۲۸۰۴۴/۳۶	۱۶۹۴/۲۰	۱۶۹۴/۲۰	-۲۵۱۴۵/۱۱	-۷۳۵۶/۳۵	۸۱۸۴/۰۹	۴۰۸/۹۷	۸۲۷/۷۴	۷۷۶۲/۴۳	۵۸۴۱۵/۸۷
۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۴/۲۲	۰/۰۶	۲۶۰۷۸/۶۶	۲۶۰۷۸/۶۶	۲۶۰۷۸/۶۶	-۲۳۵۰/۳۹	-۶۳۹۹/۵۶	۷۴۰۶/۸۹	۵۲۶/۹۷	۱۰۰۷/۳۳	۷۲۹۹/۶۷	۴۹۷۹۲/۸۱
۱۳۹۸/۰۳/۳۱	۷/۹۸	۰/۰۷	۲۳۷۲۳/۲۷	۱۶۰۱/۴۸	۲۱۵۵/۶۹	-۲۱۵۶/۲۷	-۵۷۰۳/۵۸	۶۵۳۳/۴۴	۴۴۴/۵۷	۸۳۹/۰۰	۶۶۶/۰۰	۴۶۱۰۰/۲۶
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۶/۸۲	۰/۰۶	۲۲۴۵/۴۳	۱۳۵۳/۷۵	۱۸۸۴/۳۶	-۲۰۵۷۳۰/۰۷	-۵۶۸۵/۳۵	۵۹۰۹/۶۴	۲۱۳/۰۰	۲۲۲/۵۹	۶۵۰۵/۲۸	۴۴۰۰/۷۸
۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۶/۴۴	۰/۰۶	۲۰۵۹/۵۴	۱۱۵۹/۳۰	۱۸۹۲/۴۵	-۱۸۶۱۷/۰۹	-۵۷۲۱/۶۴	۶۲۱۸/۳۹	۲۰۷/۵۶	۴۹۶/۷۶	۶۲۷۸/۵۵	۴۰۱۴۵/۹۱
۱۳۹۷/۰۶/۳۱	۷/۷۴	۰/۰۶	۱۸۹۱۲/۱۷	۱۸۱۱/۴۹	۱۷۶۲/۳۳	-۱۷۱۵/۴۶	-۴۷۶۲/۴۳	۵۲۸۹/۱۴	۵۲۹/۵۴	۵۲۹/۵۴	۵۹۷۱/۶۶	۳۵۳۸۹/۹۶
۱۳۹۷/۰۳/۳۱	۷/۷۱	۰/۰۵	۱۵۰۴۶/۱۷	۷۸۸/۵۳	۱۴۶۱/۹۱	-۴۲۵۱/۴۴	-۴۲۵۱/۴۴	۴۸۳۱/۰۴	۲۶۰/۴۴	۲۶۰/۴۴	۵۷۹/۵۹	۳۱۰۶۲/۵۲
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۷/۹۲	۰/۰۴	۱۷۷۹۶/۸۸	۱۵۷/۸۷	۲۳۶/۰۰	-۱۵۶۴/۵۵	-۴۵۶۴/۵۵	۴۸۸۰/۶۴	۱۶۲/۵۵	۱۶۲/۵۵	۵۵۱۴/۸۰	۳۱۴۰/۸۰
۱۳۹۶/۰۹/۳۰	۹/۱۹	۰/۰۴	۱۴۶۵۳/۴۹	۶۳۹/۷۵	۱۵۲۶/۳۲	-۱۳۱۲۷/۸۸	-۳۹۵۱/۰۱	۴۳۱۸/۰۲	۱۵۰/۹۷	۱۵۰/۹۷	۵۰۷/۵۶	۲۸۸۸۸/۴۲
۱۳۹۶/۰۶/۳۱	۱۰/۱۹	۰/۰۴	۱۴۰۹۱/۸۱	۵۹۱۰/۲	۱۴۶۳/۲۴	-۱۲۶۲/۹۴	-۲۸۰۳/۷۸	۳۱۹۴/۳۶	۲۰۹/۷۰	۳۹۰/۵۷	۴۹۱۱/۱۶	۲۴۴۳۲/۶۲
۱۳۹۶/۰۳/۳۱	۱۱/۲۹	۰/۰۵	۱۱۲۱۴/۲۲	۵۶۱/۸۳	۱۱۸۱/۹۱	-۱۰۰۳۲/۸۳	-۳۳۹۶/۶۴	۲۷۸۷/۹۸	۱۷۷/۱۵	۳۹۳/۳۵	۴۶۱۷/۷۱	۱۹۵۷۱/۶۲
۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۹/۶۷	۰/۰۵	۱۳۸۴۹/۸۷	۶۴۲/۹۵	۱۴۶۲/۹۶	-۱۲۳۳۱/۱۱	-۳۳۰/۸۱	۳۵۰۸/۲۳	۸۳/۷۸	۸۳/۷۸	۴۹۳۷/۳۲	۱۲۴۵۸/۶۶
۱۳۹۵/۰۹/۳۰	۹/۰۴	۰/۰۶	۱۱۹۳۴/۷۶	۷۰۵/۴۳	۱۳۴۵/۷۵	-۱۰۵۸۹/۰۱	-۲۸۹۶/۲۹	۳۲۰۳/۶۰	۱۶۱/۷۱	۳۰۷/۳۲	۴۱۱۱/۶۶	۱۹۷۹۰/۱۰
۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۸/۷۴	۰/۰۶	۱۱۸۰۲/۰۳	۶۶۶/۵۶	۱۳۴۲/۰۲	-۱۰۴۶۰/۱۴	-۲۷۴۴/۴۵	۳۱۸۶/۶۸	۲۰۹/۹۶	۴۵۲/۳۳	۴۱۰۴/۱۵	۱۹۹۹۲/۳۰
۱۳۹۵/۰۳/۳۱	۸/۸۷	۰/۰۶	۹۱۸۹/۰۰	۶۲۸/۱۵	۱۰۹۶/۸۳	-۸۷۲/۲۶	-۲۵۲۷/۰۲	۲۹۲۲/۰۲	۲۰/۱۲	۳۹۵/۰۰	۴۱۵۸/۷۱	۱۷۸۳۲/۷۶
۱۳۹۴/۱۲/۲۹	۸/۳۳	۰/۰۶	۱۰۹۰۷/۳۵	۶۴۳/۸۷	۱۲۱۱/۴۴	-۲۷۶۰/۵۶	-۹۶۹۵/۹۲	۲۹۷۸/۰۵	۲۱۷/۶۲	۲۱۷/۶۲	۳۹۱۳/۸۱	۱۶۸۹۱/۴۴
۱۳۹۴/۰۹/۳۰	۶/۹۱	۰/۰۶	۱۰۱۶۸/۸۳	۶۱۷/۴۲	۱۲۶۸/۰۴	-۸۹۰۰/۷۹	-۲۴۱۶/۳۶	۲۶۹۵/۴۹	۱۳۳/۰۶	۲۷۹/۱۳	۳۷۵۴/۸۲	۱۵۶۴۰/۱۱
۱۳۹۴/۰۶/۳۱	۹/۷۴	۰/۰۷	۵۹۹۷/۷۶	۴۳۷/۹۳	۷۵۰/۶۴	-۵۲۴۷/۱۲	-۱۹۹۹/۲۵	۲۳۲۳/۶۵	۱۷۰/۵۸	۲۳۲/۴۰	۳۶۸۵/۲۳	۱۶۲۹۰/۶۶
۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۷/۳۲	۰/۰۶	۹۱۴۸/۸۵	۵۳۰/۴۱	۱۰۹۶/۶۱	-۸۰۷۹/۴۴	-۲۲۷۸/۰۵	۲۶۰۲/۶۴	۱۷۴/۹۲	۳۲۴/۵۹	۳۳۵۲/۷۰	۱۳۸۹۳/۵۲

بازدهی صندوق‌ها

صندوق‌های طلا	قیمت صدور (ریال)	قیمت ابطال (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه
نفیس	۷۲,۴۴۵	۷۲,۲۶۲	۸.۲۳%	۱



سخن هفته

رایج ترین عادت بدی که در معامله‌گران دیدم (خوب و بد)، نتوانی درواکتش صحیح به عملکرد بازار است.
 -مدن ویلیامز

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
 مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
 قائم مقام مدیرمسئول: مهراج نادری فصیح
 زیر نظر: شورای سردبیری
 دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
 تحریریه: حمزه بهادیوند چگینی، علی آل‌بویه، ساره صابری، نجمه آخربندیان

مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
 ویراستار: نسرین اسلانی
 عکس: مهدی زرقاتی
 امور مالی: نیکتا حکمت
 بازرگانی: فاطمه اسکندری، زینب همتیار، سحر کاشفی
 توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور

امور اداری: کوثر صدیقی
 ناظر فنی: هادی میرزایی
 آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
 نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳۷۲ (پاک)، پاک ۱۶، طبقه دوم
 تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 فکس: ۴۱۶۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
 چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
 فروش برخط: www.jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
 ISSN: 2252 - 035X

نخنه سپاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
اقتصاد کلان برای فعالان اقتصادی	۱۶ آذر
بازاریابی برای مدیران و کارشناسان مالی	۱۷ آذر
آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	۱۸ آذر

www.irfinance.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با فرآیند تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی (مرابحه و اجاره)	۷ دی
مهارت‌های پایه هوش مصنوعی در تحلیل بازار سرمایه	۱۴ دی

www.seba.ir

کارگزاری بانک سپه	
نام دوره	زمان برگزاری
وبینار اصول سرمایه‌گذاری شخصی	۱۵ آذر
وبینار بررسی ماهانه گزارش‌ها و اخبار بازار سرمایه	۱۶ آذر
وبینار روش‌های سرمایه‌گذاری در فلزات گرانبها	۲۳ آذر

www.sepabroker.ir

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
چینش بهینه پرتفو سرمایه‌گذاری	۴ دی
تحلیل تکنیکال با هوش مصنوعی	درحال ثبت نام

www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی کارشناس اعتبارات و کنترل ریسک	۲۰ آذر
دومین دوره جامع رمزارزها	۴ دی

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

جایگاه برتر چین



برتری چین در بسیاری حوزه‌ها مشهود است، اما پرسشی که این روزها تحلیلگران و مقام‌های غربی را آزار می‌دهد، این است که در آینده چینی‌ها بر چه چیز دیگری تسلط خواهند یافت؟ نشریه «اکنومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: به زودی چینی‌ها در دو حوزه دیگر به برتری دست خواهند یافت. سرعت بالای نوآوری این کشور درس‌های زیادی برای جهان دارد. کسانی که نگران کنتر آمدن با برتری فناورانه چین هستند، بیش از همه بر حوزه خودروهای برقی، سلول‌های خورشیدی و هوش مصنوعی اوپن سورس تمرکز هستند. برای این افراد اخبار بدی داریم. این هفته گزارشی داریم از اینکه چگونه چینی‌ها در حال پیشرفت در دو حوزه فناوری‌های پیشگام، یعنی خودروهای خودران و داروهای جدید هستند. این فناوری‌ها در حال توسعه در سراسر جهان هستند و در همه جا نمونه‌ای از قدرت نوآوری چینی را به نمایش می‌گذارند. پیشرفت چین در هر یک از این حوزه‌ها سرسام‌آور بوده است و این روند همچنان ادامه دارد. این پیشرفت‌ها نشان‌دهنده اوج نوآوری چین است.

دلجویی از مسکو؟



جنگ روسیه و اوکراین به پایان نزدیک می‌شود، اگر همه طرف‌های درگیر یا دینفخ (روسیه، اوکراین، اروپا، آمریکا) به طرح پیشنهادی ترامپ روی خوش نشان دهند. نشریه «دویچ» در آخرین شماره خود با طرح این پرسش که آیا طرح صلح ترامپ، هدیه‌ای به پوتین است، به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: پس از روزها دیپلماسی آشفته، دونالد ترامپ اعلام کرد که مذاکره کنندگان او به پیشرفت‌های چشمگیری برای پایان دادن به جنگ اوکراین دست یافته‌اند. رهبری اوکراین نیز اعلام کرد که با شرایط اصلی طرح صلح آمریکا موافق است. رئیس‌جمهور آمریکا گفت که قصد دارد نماینده ویژه خود (استیو ویتکاف) را برای مذاکره با ولادیمیر پوتین به کاخ کرملین اعزام کند. با وجود این، هنوز تردیدهای زیادی درباره موفقیت این طرح وجود دارد؛ یکی درباره شرایط دقیق قرارداد صلح دیگری در مورد رویکرد روسیه. هفته گذشته مقام‌های روسیه اعلام کردند که مفاد قرارداد صلح قابل پذیرش نیست. پیش از این، ترامپ فشار بر کی‌یف را برای پذیرش طرح ۲۸ ماده‌ای صلح افزایش داده بود. این طرح در مذاکرات ویتکاف با نمایندگان روسیه در میامی نهایی شده بود.

آمار

هزینه خشونت

جهان هر روز خشن‌تر می‌شود و هزینه‌های این خشونت روزافزون را تک تک ساکنان کره زمین (مستقیم یا غیرمستقیم) می‌پردازند. گویی قرار نیست جهان رنگ صلح به خود ببیند.

هر روز، در نقطه‌ای از این خاک، آتش جنگی خانمانسوز روشن می‌شود. این خشونت‌ها علاوه بر تلفات انسانی، هزینه‌های اقتصادی سنگینی بر کشورها تحمیل می‌کنند. بر اساس یک برآورد، هزینه‌های جهانی مرگومیر ناشی از درگیری و خشونت از سال ۲۰۰۸ بیش از ۴۲۰ درصد افزایش یافته است. آمارها حکایت از آن دارند که اثرات اقتصادی و هزینه‌های ناشی از جنگ، درگیری و خشونت در جهان هر سال رو به افزایش است.

در سال ۲۰۲۴ هزینه‌های اقتصادی خشونت در جهان به رقم بی‌سابقه ۱۹۱ تریلیون دلار رسید. این رقم که نسبت به سال ۲۰۲۳ بیش از ۷۱۷ میلیارد دلار افزایش نشان می‌دهد، بیش از مجموع تولید ناخالص داخلی سال ۲۰۲۴ دو کشور چین و ژاپن (دومین و سومین اقتصاد برتر جهان در سال گذشته) بوده است.

افزایش هزینه‌های جهانی خشونت و جنگ پس از آن رخ داد که آمار مرگومیر ناشی از این اتفاقات به بالاترین سطح در ۲۵ سال گذشته رسید. ادامه جنگ اوکراین و روسیه و کشتار در غزه از دلیل اصلی این روند به شمار می‌روند. در واکنش به افزایش تنش‌های ژئوپلیتیک، کشورهای اروپایی میلیاردها دلار به بودجه دفاعی و نظامی خود افزودند. حتی ژاپن قصد دارد هزینه‌های دفاعی و نظامی خود را دو برابر کند و به ۲ درصد تولید ناخالص داخلی افزایش دهد. افزایش بودجه‌های دفاعی و نظامی که در ظاهر برای دفاع از کشور صورت می‌گیرد، هزینه‌های اقتصادی کلانی به کل جهان تحمیل کرده است.

در جدول، اثرات اقتصادی و هزینه‌های درگیری و خشونت جهانی در ۱۳ بخش جداگانه مورد بررسی قرار گرفته که بیشترین آن مربوط به هزینه‌های نظامی و کمترین آن مربوط به فعالیت‌های تروریستی است.

بر پایه آخرین آمارها، در سال ۲۰۲۴ مجموع هزینه‌های نظامی جهان با ۵۴۰ میلیارد دلار افزایش روبرو شد و به ۹ تریلیون دلار رسید. سال گذشته در مجموع ۸۴ کشور هزینه‌های نظامی خود را نسبت به تولید ناخالص داخلی‌شان افزایش دادند که در این زمینه، نروژ، دانمارک و بنگلادش پیش‌تاز بودند. در سال ۲۰۲۴، بودجه دفاعی و نظامی آمریکا به ۹۴۹ میلیارد دلار رسید و این در حالی است که بودجه دفاعی چین (دومین غول نظامی جهان) معادل ۴۵۰ میلیارد دلار بوده است.

با افزایش خشونت و درگیری و مرگومیر ناشی از آن، هزینه‌های امنیت داخلی یا ۵۷ تریلیون دلار، رتبه دوم را به خود اختصاص دادند. این رقم که شامل هزینه‌های مرتبط با نیروی پلیس و سیستم قضایی است، نسبت به سال ۲۰۲۳ حدود ۵۰ میلیارد دلار افزایش نشان می‌دهد. هزینه‌های امنیت شخصی و خصوصی

کارنظور

صلح اوکراین

شنیده‌ها حکایت از آن دارند که طرفین درگیر در جنگ بزرگ شرق اروپا تمایل به ترک مخاصمه و پایان جنگ دارند. دونالد ترامپ، رئیس‌جمهور

آمریکا طرح صلحی را ارائه کرده تا به این جنگ چندساله پایان دهد. با وجود مخالفت کشورهای اروپایی، ولودیمیر زلنسکی رئیس‌جمهور اوکراین با این طرح موافق است. ولادیمیر پوتین، رئیس‌جمهور روسیه نیز هر چند با بهانه‌گیری، اما مخالفت چندانی

نشان نداده است. با این حال، تحلیلگران معتقدند تا برقراری آتش‌بس و صلح کامل راه درازی در پیش است. در این میان، دیدگاه مجله «اکنومیست» جالب توجه است. این نشریه، پوتین را به ریاکاری متهم کرده است.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

انقلاب در دندانپزشکی



فناوری هوش مصنوعی در حال گسترش در همه حوزه‌هاست، یکی از این حوزه‌ها، علم دندانپزشکی است. اما انقلاب هوش مصنوعی در دندانپزشکی درس‌های زیادی برای صنایع دیگر دارد. نشریه «یورپین بیزنس ریویو» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: اگر به دنبال یک مطالعه موردی آموزنده درباره ورود فناوری هوش مصنوعی به یک صنعت نسبتاً محافظه‌کار هستید، باید بخش دندانپزشکی را در صدر گزینه‌هایتان جای دهید. عمده‌ترین تحلیلی که امروزه درباره تاثیر هوش مصنوعی ارائه می‌شود، در واقع از تفکری راحت‌طلبانه برمی‌خیزد. چنین تحلیلی تلاش می‌کند با تعمیم ادعاهای مبتنی بر گمانه‌زنی درباره قابلیت‌های فناورانه در حال تکامل، آینده را پیش‌بینی کند. اما لازم نیست خود را به این تعاریف محدود کنیم. در چند سال اخیر، فناوری هوش مصنوعی در بخش دندانپزشکی، از پژوهش به تولید ابزارهای مورد تایید وزارت بهداشت آمریکا رسیده است. در سال ۲۰۲۴ ارزش بازار جهانی خدمات دندانپزشکی (شامل درمان ریشه، لثه، دندان) به ۵۱۹ میلیارد دلار رسید. ارزش بازار این صنعت رو به رشد در آمریکا ۱۵۵ میلیارد دلار است.

رونق رآکتورهای کوچک



هند برای تولید برق پاک، قابل اعتماد و ۲۴ ساعته روی رآکتورهای هسته‌ای کوچک حساب باز کرده است. این کشور در حال افزایش سهم خود از این صنعت است. نشریه «اوت‌لوک بیزنس» در آخرین شماره خود به بررسی وضعیت صنعت رآکتورهای کوچک در کشور هند پرداخته و نوشته است: با گسترش انرژی‌های تجدیدپذیر، هدف از راه‌اندازی این نیروگاه‌های کوچک، ایجاد تعادل در شبکه برق، کمک به روند کربن‌زدایی از بخش صنعت و تضمین آینده انرژی و اقتصاد هند است. روز ۲۸ آوریل (اردیبهشت) شبه‌جزیره ایبری با قطع برق مواجه شد. بخش‌هایی از اسپانیا، پرتغال و جنوب غربی فرانسه در خاموشی فرو رفت، قطارها متوقف شدند، بیمارستان‌ها مجبور به استفاده از سیستم برق اضطراری شدند و مسافران به مقصد نرسیدند. این اتفاق، درس‌های زیادی به همراه داشت و دهلی‌نو از آن درس گرفت. در ماه آگوست، مهندسان و طراحان هندی گرد هم آمدند تا با بررسی داده‌های موجود، به ارزیابی اثرات چنین خاموشی بر شبکه برق این کشور بپردازند. توسعه رآکتورهای هسته‌ای کوچک، یکی از راهکارهای مناسب تشخیص داده شد.

مدیرعامل شرکت گسترش فولاد تبریز در آستانه عرضه اولیه «دریاد» خبر داد

خرید سهام شرکت میلگردساز ۳۰۰ هزار تنی



علیرضا تجلی خبرنگار

گروه صنعتی دریاد تبریز پس از حدود یک سال و نیم طی کردن مراحل پذیرش در فرابورس، اکنون در مرحله نهایی قرار دارد و در صورت صدور مجوز، هفته آینده وارد بازار سرمایه خواهد شد. این شرکت فعالیت خود را از سال ۱۳۸۱ با تولید ورق‌های گالوانیزه آغاز کرد و به تدریج با توسعه خطوط لوله‌های میلی، گالوانیزه و سیاه، جایگاه خود را در بازار تهران، شمال و تبریز تثبیت کرد. در ادامه، خطوط تولید میلگرد نیز راه‌اندازی شد و امروز دریاد تبریز با ظرفیت ۷۶۵ هزار تن و ۱۵ سالن فعال تولیدی، به یکی از مجموعه‌های محوری صنعت فولاد در شمال غرب کشور تبدیل شده است. در همین راستا گفت‌وگویی با محمدرضا زمانیان، مدیرعامل و نایب رئیس شرکت گسترش فولاد تبریز انجام شد.

*** روند پذیرش شرکت در فرابورس از چه زمانی آغاز شد و امروز در چه مرحله‌ای قرار دارد؟**

حدود یک سال و نیم پیش بود که فرآیند پذیرش در فرابورس را شروع کردیم. از همان ابتدا تلاش کردیم تمام گزارش‌ها، اطلاعات و مدارک لازم را تکمیل کنیم. این مسیر ساده نبود و شامل چندین مرحله بررسی کارشناسی، ارزشگذاری و ارزیابی ریسک‌ها بود و خوشبختانه تمام موارد با دقت جمع‌آوری شد. اگر هماهنگی نهایی با سازمان بورس انجام شود، امیدواریم عرضه اولیه در هفته آینده صورت بگیرد. این اتفاق برای ما اهمیت زیادی دارد، چون ورود به بازار سرمایه می‌تواند مسیر توسعه ما را سرعت بدهد.

*** از تاریخچه شکل‌گیری شرکت گروه دریاد تبریز و مسیر رشد آن توضیح دهید.**

گروه صنعتی دریاد تبریز فعالیت خود را از سال ۱۳۸۱ آغاز کرد. زمانی که این منطقه هنوز بیشتر ماهیت کشاورزی داشت و خبری از صنعت گسترده امروز نبود. آغاز کار ما با تولید ورق‌های گالوانیزه بود و همین محصول باعث شد به‌عنوان اولین تولیدکننده این نوع ورق در منطقه شناخته شویم. بعد از آن، خطوط تولید لوله‌های فولادی، لوله‌های میلی

و لوله‌های سیاه فعال شد و محصولات ما به سرعت در بازارهای تبریز، تهران و شمال کشور جایگاه پیدا کرد. نقطه عطف بعدی سال ۱۳۹۳ بود که خطوط تولید میلگرد و ساده را در چهار سال راه‌اندازی کردیم و به طیف تولیدات خود تنوع بیشتری بخشیدیم. امروز ظرفیت تولید شرکت حدود ۷۶۵ هزار تن است و برنامه داریم این ظرفیت را با توسعه خطوط و نوسازی تجهیزات افزایش دهیم.

*** سال گذشته چه میزان تولید داشتید و برای امسال چه هدفی تعیین شده است؟**

در سال گذشته موفق شدیم حدود ۱۳۲ هزار تن تولید ثبت کنیم و این عدد برای ما نشان‌دهنده روند رو به رشد شرکت بود. امسال با وجود اینکه شرایط جهانی و مشکلات ناشی از جنگ ۱۲ روزه و محدودیت‌های صنعتی چالش‌هایی ایجاد کرده، تلاش کرده‌ایم این وقفه‌ها را جبران کنیم. زیرساخت‌ها، موجودی محصول و ظرفیت سالن‌ها به ما اجازه می‌دهد که امسال به سقف عملیاتی احتمالی خود نزدیک شویم. به همین دلیل تمام تمرکز ما بر این است که بیشترین میزان تولید ممکن را محقق کنیم.

*** درباره زیرساخت‌ها، فضای فیزیکی و نیروی انسانی مجموعه توضیح دهید.**

گروه صنعتی دریاد تبریز در فضایی وسیع با ۵۰ هزار متر مربع سالن

تولیدی فعالیت می‌کند. این فضا نه تنها امکان تنوع محصول، بلکه امکان توسعه خطوط آبی را فراهم می‌کند. حدود ۳۱۷ نفر نیروی انسانی در واحدهای مختلف کارخانه مشغول‌اند؛ افرادی که با تجربه و مهارت خود ستون اصلی تولید محسوب می‌شوند. از طرفی، توانستیم استانداردهای لازم و نظام حاکمیت شرکتی را در مجموعه پیاده‌سازی کنیم تا همه فعالیت‌ها با نظم و شفافیت بیشتری انجام شود. حضور ما در این منطقه حتی باعث تغییر چهره اقتصادی آن شد؛ جایی که زمانی عمدتاً کشاورزی بود، حالا به یکی از نقاط صنعتی شمال غرب تبدیل شده است.

*** درباره پروژه‌های توسعه‌ای جدید چه برنامه‌هایی دارید؟**

یکی از اقدامات مهم سال گذشته خرید ۵۰ درصد سهام یکی از شرکت‌های هم‌گروه تولید میلگرد بود. این شرکت در شمال غرب کشور پروژه‌های بزرگ با ظرفیت حدود ۳۰۰ هزار تن دارد که در مراحل پایانی است و به‌زودی وارد مرحله تولید خواهد شد. چنین پروژه‌هایی می‌تواند جایگاه گروه را در صنعت فولاد به‌طور قابل توجهی تقویت کند. هلدینگ سرمایه‌گذاری دریک که هلدینگ مادر محسوب می‌شود، فعالیت گسترده‌ای دارد؛ از فولاد و معدن گرفته تا حمل‌ونقل هوایی، خودروهای سنگین، صنایع غذایی و حتی باشگاه تراکتور. همچنین در حوزه ساخت سوله‌های صنعتی نیز در داخل و خارج از ایران، مثل باکو، پروژه‌های فعال داریم. این گستردگی باعث می‌شود شرکت‌ها بتوانند از ظرفیت‌های همدیگر بهره‌برداری کنند.

*** سهم شما از بازار فولاد کشور چقدر است و چه برنامه‌ای برای افزایش آن دارید؟**

در حال حاضر سهم دریاد تبریز از بازار فولاد کشور حدود ۱.۳ درصد است. این عدد شاید کوچک به نظر برسد، اما با توجه به بزرگی صنعت فولاد ایران و تعداد بالای تولیدکنندگان، سهم قابل توجهی است. هدف ما این است که با افزایش ظرفیت تولید، بهبود خطوط، و اجرای پروژه تولید شمش که یکی از مهم‌ترین برنامه‌های شرکت است سهم بازار را در سال‌های آینده بیشتر کنیم. تولید شمش در داخل شرکت می‌تواند وابستگی ما به خرید شمش از بیرون را کاهش دهد و سودآوری را افزایش دهد.

ادامه در صفحه ۱۱

جادو گفتند

چالش بقا در بازار صندوق محور



مهم‌فدایی
مدیرعامل گروه مالی آیان

وضعیت این روزهای بازار سرمایه نشان از شرایط نه چندان مساعد نهادهای مالی به‌ویژه کارگزاری‌ها دارد. امری که بیشتر از صندوق محور بودن بازار سرمایه نشات گرفته است. در واقع بازار سرمایه این روزها به بازاری صندوق محور تبدیل شده است. حجم معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری از جمله صندوق‌های اهرمی و طلا افزایش یافته است و این امر کاهش کارمزد کارگزاری‌ها را به دنبال داشته است.

از سوی دیگر افزایش هزینه‌ها به دنبال افزایش تورم را در نهادهای مالی شاهد هستیم. نرخ رشد تورم طی سه چهار سال اخیر بسیار بالا بوده و این امر رشد چشمگیر هزینه‌های عملیاتی کارگزاری‌ها را به همراه داشته است. کارگزاری‌ها که عملاً یک نهاد مالی بر مبنای نیروی انسانی یا همان انسانی محور هستند را دچار مشکلات زیادی کرد. از طرفی دیگر توسعه و ورود نرم‌افزارهای جدید از جمله نرم‌افزارهای معاملاتی و CRM سبب شده تا تریدرها و همچنین نیروهای پاسخگو در واحد CRM نیازی به حضور در کارگزاری‌ها نداشته باشند. این امر عدم نیاز به نیروی انسانی را در کارگزاری‌ها رقم زده است.

در این راستا شرایط تحریمی و جنگ اخیر نیز به وضعیت نامساعد دامن زده است. در واقع در شرایط تحریمی اولین نکته‌ای که باید نهادهای مالی به آن توجه داشته باشند، تغییر بی‌زنس مدل‌های خود و تطابق با دیگر بازارها است. به‌طور مثال در روزهای اخیر مشاهده می‌شود که گواهی سپرده انواع کالاهای مختلف از سوی بورس کالا پذیرش شده و وارد چرخه معاملات می‌شود. این امر سبب می‌شود تا بورس کالا از یک بازار فیزیکی به بازاری مبتنی بر ابزارهای مالی تبدیل شود. بر این اساس دیگر نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه نیز می‌بایست خود را با این تغییر، تطابق دهند. چنین مورد مشابهی در بازار سهام نیز مشاهده می‌شود؛ به‌طوریکه بحث صندوق‌های سرمایه‌گذاری و تنوع این صندوق‌ها داغ‌تر از سهام شرکت‌ها شده و شاهد ورود انواع صندوق‌های جدید به بازار هستیم. این امر نیز سبب می‌شود تا از یکسو بحث صنعت مدیریت دارایی پررونق‌تر نسبت به صنعت سهام شود و از سوی دیگر نیاز به ایلکیشن‌های جدید معاملاتی بیش از گذشته باشد. تمام این موارد شاید باعث چرخش نگاه سرمایه‌گذاران از سهام شود.

ادامه در صفحه ۱۰



گرمان موتور





کاتالوگ

KERMANMOTOR

KMESA3

کی ام سی اس آر ۳

کجا رفتند؟

مدیران بورسی کجا رفتند؟

«سغزر»: ترکیب اعضای هیأت مدیره شرکت سیمان خزر معرفی شدند. عبدالرضا ابراهیمی بنکسر به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. رئیس هیأت مدیره شرکت محسن میرزا عبدالله است.

«تفارس»: اعضای هیأت مدیره شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس معرفی شدند. سید امیدرضا محمدی به عنوان مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. سید محمد حسین عادل به عنوان رئیس هیأت مدیره شرکت معرفی شد. علیرضا روستا، حمید خیل نژاد و محسن بهرامی ارض اقدس دیگر اعضای هیأت مدیره شرکت هستند.

یادآرنتن

چالش بقا در بازار صندوق محور

ادامه از صفحه ۹

هر چند همواره مباحث مربوط به فناوری اطلاعات و دستیابی به آخرین مدل‌های جهانی در اولویت بازارهای مالی قرار دارد، اما در حال حاضر به یک نیاز اساسی تبدیل شده است؛ در گذشته سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته از سوی کارگزاری و یا هر نهاد مالی در حوزه فناوری اطلاعات و بسترهای جدید ارتباطی، بیشتر جنبه مشوق برای مشتریان، سرمایه‌گذاران و یا خود نهاد مالی داشت، اما در حال حاضر سرمایه‌گذاری در حوزه فناوری اطلاعات الزام شده و نهادهای مالی برای بقا باید به این سمت حرکت کنند. به عبارت دقیق‌تر سرمایه‌گذاری‌های کنونی در حوزه‌های مختلف فناوری، حفظ جایگاه رقابتی برای نهادهای مالی و کارگزاری‌ها را به دنبال دارد. به طور مثال در حال حاضر بحث اتوماسیون‌سازی فرآیندها و معاملات الگوریتمی، به یک ابزار حداقلی در معاملات و عملیات اجرایی ما تبدیل شده است و نهادهای مالی برای اینکه از رشد بازار جا نمانند، باید همگام با این رشد فناوری حرکت کنند. به طوری که در حال حاضر شاهد ورود ابزارهای جدید به بازار سرمایه هستیم، اما باید با رشد پرشتاب ابزارهای جدید در بازارهای مالی دنیا حرکت کنیم. به طوری که در حال حاضر ابزارهای جدید مالی مانند اوراق ارزی و صندوق‌های کالایی مبتنی بر انرژی و یا انواع ابزارهای پوشش ریسک وجود دارد که هنوز در بازار سرمایه ایران وارد نشده‌اند.

یکی از مهمترین این ابزارهای جدید، صندوق‌های کالایی مبتنی بر انرژی هستند که نیاز به حضور آنها در شرایط کنونی کشور که دچار بحران انرژی و ناترازی انرژی در حوزه آب، برق و گاز هستیم، بیش از گذشته احساس می‌شود. در واقع با برخورداری از صندوق‌های کالایی مبتنی بر انرژی می‌توان تأمین مالی مناسبی و توسعه خوبی برای انرژی‌های یاد شده داشته باشیم. از سوی دیگر همواره فعالان بازار سرمایه نیاز به حضور انواع ابزارهای پوشش ریسک را گویا کرده‌اند و خواستار ورود این ابزارها به بازار سرمایه و بورس ایران هستند. توسعه بازار آپشن‌ها و صندوق‌های هج فاند (صندوق پوشش ریسک) از مهمترین نیازها و چالش‌های فعالان بازار سرمایه است.

رشد ۱۰۸ درصدی خالص درآمد «وبصادر» در ۸ ماه ۱۴۰۴

با افزایش ۱۸۸ درصدی نشان می‌دهد بانک صادرات از ظرفیت‌های بازار سرمایه، ابزارهای نوین مالی و فرصت‌های غیرمشاع به خوبی بهره‌برداری کرده است. این موضوع سهم درآمدهای پایدار و غیرمشاع را به شکل محسوسی افزایش داده و مدل درآمدی بانک را متنوع‌تر کرده است.

رشد پایدار کارمزدها با گسترش خدمات دیجیتال افزایش کیفیت و تنوع خدمات غیرحضوری و توسعه زیرساخت‌های بانکداری دیجیتال نقش مهمی در تقویت درآمدهای کارمندی بانک داشته است. رشد ۲۴ درصدی درآمد کارمزد و رسیدن خالص درآمدهای کارمندی به حدود ۷۶۵ هزار میلیارد ریال، نشان‌دهنده حرکت بانک به سمت درآمدهای پایدار و مبتنی بر خدمات است؛ مسیری که وابستگی بانک را به درآمدهای مشاع کاهش داده و آن را به استانداردهای نوین بانکداری نزدیک‌تر می‌کند.

هشت ماه ابتدایی سال جاری با رشد قابل توجه ۱۰۸ درصدی روبه‌رو شده و از حدود ۱۱۵ هزار میلیارد ریال در سال ۱۴۰۳ به بیش از ۲۳۹ هزار میلیارد ریال رسیده است. این رشد کم سابقه نشان می‌دهد که بانک توانسته از شرایط بازار، نوسانات نرخ سود و فرصت‌های سرمایه‌گذاری استفاده‌ای مؤثر داشته باشد.

در میان اجزای درآمدی، درآمد ناشی از تسهیلات همچنان نقش اصلی را ایفا می‌کند و با رشد ۵۷ درصدی جایگاه خود را حفظ کرده است. این روند حاکی از آن است که سیاست اعتباری بانک در زمینه تأمین مالی بخش‌های خرد، تولیدی و تجاری، با نیازهای واقعی اقتصاد هماهنگ و مؤثر بوده است. علاوه بر این، درآمدهای حاصل از اوراق بدهی با رشد خیره‌کننده ۲۴۱ درصدی و درآمد سرمایه‌گذاری‌ها



حرکت کرده‌اند. این همسویی نه تنها موجب ارتقای سودآوری شده، بلکه رضایت مشتریان و اطمینان سهامداران نسبت به آینده بانک را نیز تقویت کرده است.

در کنار این تحولات، بانک صادرات ایران مرحله مهمی در تقویت ساختار سرمایه خود را نیز پشت سر می‌گذارد. سرمایه فعلی بانک اکنون از ۷۸۲ هزار میلیارد ریال فراتر رفته و برنامه‌ریزی شده است این رقم به ۹۰۰ هزار میلیارد ریال افزایش یابد. این ارتقا علاوه بر بهبود نسبت کفایت سرمایه، جایگاه بانک را در میان بانک‌های بزرگ کشور مستحکم‌تر خواهد کرد و توان تسهیلات‌دهی و پشتیبانی مالی اقتصاد را افزایش می‌دهد.

رکورد تازه در خالص درآمد عملیاتی خالص درآمد عملیاتی بانک صادرات ایران در

هفته‌نامه بورس

ایران نشان می‌دهد که این بانک در مسیر یک نوسازی مالی هدفمند به حرکت خود ادامه دهد؛ این نوسازی بر مدیریت کارآمد منابع و مصارف، بهداشت اعتباری، افزایش کیفیت خدمات، رشد تراز عملیاتی و تقویت جایگاه بانک در شبکه مالی استوار است. براساس گزارش منتشر شده در سامانه کدال با گذشت ۸ ماه از سال ۱۴۰۴ خالص درآمد عملیاتی وبصادر ۱۰۸ درصد، مانده تسهیلات ۴۰ درصد و مانده سپرده‌ها ۴۸ درصد جهش کرده و تراز عملیاتی بانک با ۶ واحد درصد بهبود نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۲۸ درصد رسیده است.

بررسی آمارهای هشت‌ماهه نخست سال ۱۴۰۴ بیانگر آن است که سه شاخص مهم بانک یعنی رشد منابع ریالی و ارزی، توسعه تسهیلات و اعتبارات، و جهش درآمدهای عملیاتی هم‌زمان و هم‌جهت

دوم دی ماه، زمان اعلام دو تصمیم مهم برای «ونوین»



مدیرعامل بانک اقتصادنوین اعلام کرد که در مجمع پیش روی بانک، دو موضوع بسیار با اهمیت به رای گذاشته خواهد شد.

محمدرضا حسین‌زاده با بیان اینکه مجمع دوم دی ماه سال ۱۴۰۴ برای بانک بسیار مهم است، تصریح کرد: در این جلسه درباره افزایش سرمایه بانک به حدود ۲۵ هزار میلیارد تومان و نیز برنامه مدون هیأت مدیره بانک به منظور اخذ مجوز بانک «جامع» تصمیم‌گیری خواهد شد. وی افزود: جزئیات این اقدامات به زودی برای مشتریان، سهامداران و عموم مخاطبان تشریح خواهد شد.

از سوی دیگر در راستای انجام مسئولیت‌های اجتماعی و اجرای قانون حمایت از خانواده و جوانی جمعیت، بانک اقتصادنوین در هشت ماه نخست امسال بیش از ۱۶ هزار میلیارد ریال تسهیلات قرض الحسنه ازدواج پرداخت کرد. در این دوره زمانی تعداد ۴۸۲۱ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج به مبلغ ۱۶ هزار و ۱۰۰ میلیارد ریال معادل ۱۶۸ درصد هدف روز و ۱۱۵ درصد بودجه کل سال ۱۴۰۴ بانک پرداخت شده است. این ارقام در مقایسه با مقطع زمانی مشابه در سال گذشته از نظر تعدادی ۱۴۹ درصد و از نظر مبلغی ۱۵۲ درصد رشد نشان می‌دهد.

روند صعودی درآمدهای کارمندی و تسهیلاتی «وتجارت»



بانک تجارت در گزارش فعالیت ماهانه خود مربوط به یک‌ماهه منتهی به ۳۰ آبان ۱۴۰۴ از افزایش درآمدهای عملیاتی و تداوم روند صعودی درآمدهای کارمندی و تسهیلاتی خبر داد.

بر اساس جزئیات منتشر شده، تجارت در آبان ماه موفق به ثبت ۹۷۱۷ میلیارد تومان درآمد تسهیلات اعطایی شده است که بیشترین سهم از کل درآمدهای عملیاتی ماه را به خود اختصاص می‌دهد. همچنین درآمدهای کارمندی بانک در این ماه به ۳۶۱۱ میلیارد تومان رسیده است که نشان از رشد قابل توجه این بخش دارد.

ترکیب درآمدهای بانک در آبان ماه به شرح زیر است: درآمد تسهیلات اعطایی؛ ۹۷۱۷۱ میلیارد ریال، درآمد سپرده‌گذاری؛ ۴۳۰۵ میلیارد ریال، درآمد اوراق بدهی؛ ۲۱۷۸ میلیارد ریال، درآمد سرمایه‌گذاری‌ها؛ ۲۸۴ میلیارد ریال، درآمد کارمندی؛ ۳۶۰۱۱۴ میلیارد ریال. این داده‌ها نشان می‌دهد که بخش عمده درآمد بانک در آبان ماه از محل عملیات تسهیلات‌دهی و در رتبه دوم از کارمزد خدمات بانکی حاصل شده است. بانک تجارت از ابتدای سال مالی تا پایان آبان مجموعاً بیش از ۲۳۳۳۴ میلیارد تومان درآمد عملیاتی به ثبت رسانده است. درآمد تجمعی براساس سرفصل‌ها به شرح زیر است: درآمد تسهیلات اعطایی؛ ۷۰۸۰۳۱۷ میلیارد ریال، درآمد سپرده‌گذاری؛ ۳۱۰۲۱۴ میلیارد ریال، درآمد اوراق بدهی؛ ۱۶۰۴۴۲ میلیارد ریال، درآمد سرمایه‌گذاری‌ها؛ ۲۱۰۵۹۵ میلیارد ریال، درآمد کارمندی؛ ۲۳۳۰۳۴۱ میلیارد ریال.

امکان صدور برات الکترونیکی در «وسینا» فراهم شد



در راستای توسعه خدمات نوین و غیرحضوری، بانک سینا امکان صدور برات الکترونیکی را برای مشتریان خود فراهم کرده است.

این خدمت با هدف ارتقای امنیت، شفافیت و سرعت در انجام تراکنش‌های مالی راه‌اندازی شده و می‌تواند نقشی مؤثر در بهبود گردش نقدینگی و کاهش هزینه‌های عملیاتی مشتریان ایفا کند. با بهره‌برداری از سرویس برات الکترونیکی مشتریان قادر خواهند بود از طریق بسترهای الکترونیکی بانک سینا، نسبت به صدور، انتقال، تسویه و همچنین تنزیل برات الکترونیکی اقدام کنند. افزودن امکان تنزیل به این فرآیند، دسترسی بنگاه‌ها به منابع نقدی را تسهیل نموده و به ویژه برای کسب‌وکارهایی که نیاز به نقدشوندگی سریع اسناد تجاری دارند، مزیتی قابل توجه محسوب می‌شود. از مهم‌ترین مزایای این خدمت می‌توان به تسریع فرآیند معاملات، کاهش هزینه‌ها، سهولت انتقال در شبکه بانکی و افزایش امنیت تبادلات مالی اشاره کرد. برات الکترونیکی به عنوان یکی از ابزارهای کلیدی در تأمین مالی زنجیره تولید و تجارت عمل کرده و علاوه بر کاهش ریسک معاملات به بنگاه‌های اقتصادی کمک می‌کند تا مسود اولیه و تجهیزات موردنیاز خود را با سهولت و بدون چالش مالی تهیه کنند.

۱۳ آذر، روز بیمه مبارک



Pasargadinsurance.ir

بیمه اندوخته دار امید
سرمایه ای از عشق
پشتوانه ای برای فردا

انتخاب حق شماست
www.karafarin-insurance.ir

هفته‌نامه بورس

مدیرعامل شرکت پتروشیمی بوعلی سینا اعلام کرد: این شرکت با اتخاذ استراتژی تعادل میان فروش داخلی و صادراتی، ضمن حفظ تولید پایدار، در شش‌ماهه امسال به فروش ۴۶ همت دست یافته است.

محمدجواد بدری، مدیرعامل شرکت پتروشیمی بوعلی سینا در نشست خبری با اصحاب رسانه گفت: برنامه‌ریزی استراتژیکی شرکت بر سه محور افزایش درآمد، کاهش هزینه و بهبود سودآوری است و افزایش درآمد از مسیر رشد تولید، بهبود قیمت فروش و افزایش مقدار فروش دنبال می‌شود. وی اظهار داشت: در بخش هزینه‌ها، مدیریت هزینه‌های لجستیک و ارتقای کیفیت خوراک نقش تعیین‌کننده دارد؛ زیرا کیفیت خوراک اثر مستقیم بر بهای تمام‌شده دارد.

بدری تصریح کرد: استمرار تولید بدون تأمین خوراک پایدار ممکن نیست و در حالی که قرار بود صد درصد خوراک از فاز اول فاضلان تأمین شود، اکنون تنها حدود ۴۰ درصد آن دریافت می‌شود و همین مسئله شرکت را به سمت منابع جایگزین همچون نفت سستانه خلیج فارس، فازهای پارس جنوبی و پالایشگاه آبادان سوق داده است. وی افزود: تنوع‌بخشی خوراک موجب شده شرکت در بسیاری از دوره‌ها فراتر از ظرفیت اسمی تولید کند و سهم این خوراک‌های جایگزین طی سال‌های اخیر روندی افزایشی داشته است.

در نشست خبری شرکت پتروشیمی بوعلی سینا مطرح شد

فروش ۴۶ همتی «بوعلی»



مدیرعامل پتروشیمی بوعلی سینا خاطرنشان کرد: نیروی انسانی از پایه‌های اصلی توسعه مجموعه است و فعالیت در منطقه ماهشهر نیازمند مهارت‌های تخصصی است؛ به همین دلیل ارتقای کیفیت منابع انسانی از طریق دوره‌های آموزشی، جلسات مستقیم با کارکنان و اصلاح ساختار

سازمانی دنبال شده و این اقدامات سبب افزایش قابل توجه رضایتمندی کارکنان از سال ۱۳۹۹ تاکنون شده است.

او توضیح داد: در حوزه ایمنی و تعمیرات نیز پیشرفت محسوسی حاصل شده و شاخص PSM از ۷۳ درصد در سال ۱۴۰۰ به حدود ۸۹ درصد در شش‌ماهه امسال رسیده است. در زمینه محیط زیست نیز تولید بدون حادثه، رعایت استانداردها و خروج از فهرست صنایع آلاینده از دستاوردهای مهم سال جاری محسوب می‌شود. بدری گفت: بررسی روند تولید از سال ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که شرکت

همواره بالاتر از ظرفیت طراحی فعالیت کرده و در شش‌ماهه ۱۴۰۴ نیز تولید مطلوب بوده و انتظار می‌رود نیمه دوم سال همین روند ادامه پیدا کند.

مدیرعامل پتروشیمی بوعلی سینا بیان کرد: استراتژی فروش بر تعادل‌بخشی میان بازار داخلی و خارجی استوار است و این تعادل در شرایط محدودیت‌های تجاری اهمیت بیشتری می‌یابد؛ به همین دلیل تقویت مشتریان داخلی و ایجاد ظرفیت پایدار فروش در داخل در دستور کار قرار گرفته است. وی اظهار کرد: حجم فروش از سال ۱۴۰۰ تا شش‌ماهه ۱۴۰۴ در سطح مطلوبی ثبت شده و نسبت فروش داخلی و صادراتی نشان‌دهنده انعطاف‌پذیری شرکت است. در سال جاری حدود نیمی از فروش به بازار داخل و نیمی به صادرات اختصاص یافته که ممکن است در ادامه سال تغییر کند. بدری تصریح کرد: این سیاست موجب رشد قابل توجه درآمد شده و درآمد شرکت از حدود ۲۶

همت در سال ۱۴۰۰ به بیش از ۷۰ همت در سال ۱۴۰۳ رسیده و در شش‌ماهه امسال نیز حدود ۴۶ همت فروش ثبت شده است.

مدیرعامل پتروشیمی بوعلی سینا خاطرنشان کرد: ترکیب خوراک طی سال‌های اخیر با هدف کاهش ریسک و کنترل هزینه‌ها متنوع شده و بخشی از خوراک از شرکت‌های هم‌جوار تأمین می‌شود که این همکاری پایداری تولید را افزایش داده است. وی توضیح داد: با وجود این، سودآوری شش‌ماهه امسال نسبت به دوره مشابه کاهش یافته و دلیل اصلی آن افست قیمت جهانی محصولات اصلی است؛ محصولاتی که سال گذشته بالای هزار دلار معامله می‌شدند، امسال عمدتاً در محدوده ۷۰۰ تا ۸۰۰ دلار قرار گرفته‌اند و این کاهش عمومی در بازار جهانی، افت حدود ۳۹ درصدی سود را رقم زده است. بدری گفت: مقایسه عملکرد شرکت با بازارهایی همچون طلا، دلار و شاخص‌های مالی نشان می‌دهد که این سهم پس از طلا در رتبه دوم بازدهی قرار داشته و سرمایه‌گذاران در سال ۱۴۰۴ رشد قابل توجهی تجربه کرده‌اند.

مدیرعامل پتروشیمی بوعلی سینا افزود: شرکت در شش‌ماهه نخست حدود ۴۶ همت درآمد کسب کرده و یک میلیون تن محصول تولید شده که معادل ۵۷ درصد ظرفیت اسمی است. همچنین بیش از یک میلیون تن فروش ثبت شده و روند تولید پایدار بوده است.

دوره بیخون

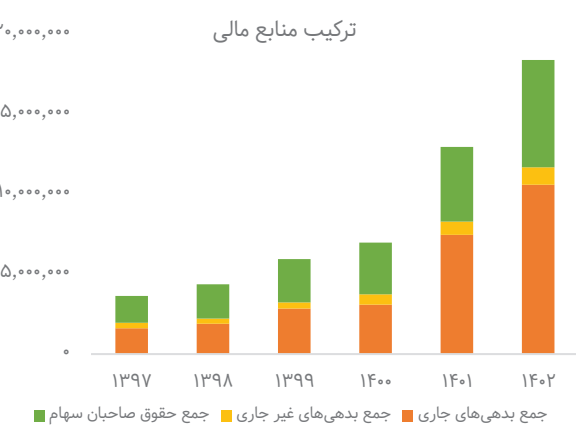
جایفست

نام شرکت	افست
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	انتشار، چاپ و تکنیر
گروه	چاپ
نماد	چافست
تاریخ تاسیس	۱۳۳۶/۰۴/۱۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۳۶/۰۴/۱۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۳۶/۰۴/۱۱
شماره ثبت اولیه	۵۶۸۶
سال مالی	۱۲/۳۰

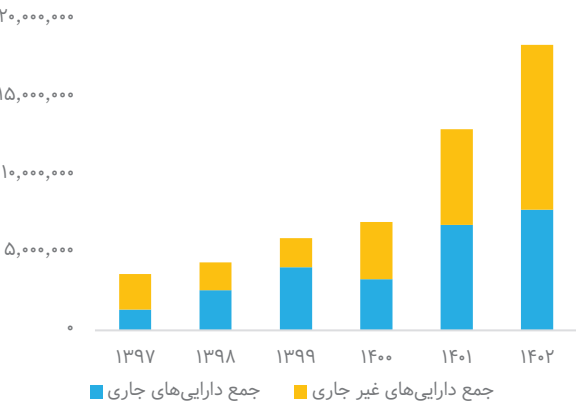
رشد ۹ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۲/۰۹
سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	۱۲/۶۸%	۲۵/۳۹%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۵۵/۳۳%	۲۸/۲۰%
جمع کل دارایی‌ها	۲۹/۴۲%	۲۶/۴۸%
جمع بدهی‌های جاری	۳۰/۳۲%	۱۷/۴۱%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۱/۷۷%	۴۱/۲۵%
جمع کل بدهی‌ها	۲۷/۹۹%	۱۹/۰۵%
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۲/۹۱%	۴۹/۲۳%

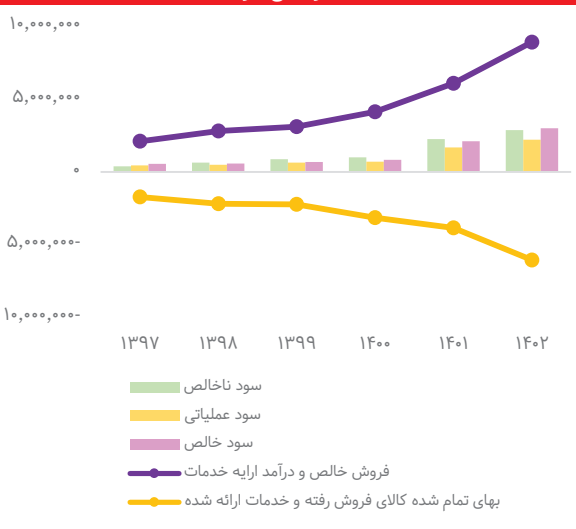
وضعیت مالی شرکت



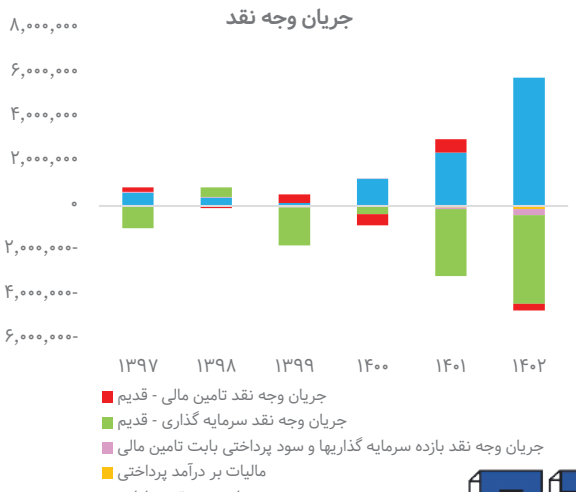
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



نوابوران امین
NOAVARAN AMIN
بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوابوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سویداب نوابوران امین
www.nadpco.com

رشد فروش تجمعی «شگام» به ۴۸ همت رسید



شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در گزارش فعالیت ماهانه آبان‌ماه، عملکردی بنیابت در بخش تولید و فروش ثبت کرده و از ابتدای سال مالی نیز رشد قابل توجهی در درآمد عملیاتی خود نشان داده است. بررسی جزئیات گزارش نشان می‌دهد که اتوکسیلات‌ها، اتیلن گلایکول و پروپیلن گلایکول همچنان محصولات کلیدی و پیشران فروش این شرکت هستند.

شرکت در آبان‌ماه ۷۱۵۷ میلیارد ریال فروش داخلی ثبت کرده است. اتوکسیلات‌ها با فروش ۳۲۷۹ میلیارد ریال بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. اتیلن گلایکول و ضدیخ‌ها نیز ۱۴۵ میلیارد ریال فروش داشته‌اند. پروپیلن گلایکول‌ها در فروش داخلی ۱۰۹۹ میلیارد ریال ثبت کرده‌اند. در بخش صادرات نیز صادرات اتیلن گلایکول و ضدیخ‌ها با فروش ۹۶۳ میلیارد ریال و صادرات اتوکسیلات‌ها ۱۵۳ میلیارد ریال ثبت شده است. مجموع فروش صادراتی ماه آبان ۱۱۱۷ میلیارد ریال بوده است. پایداری تولید از ابتدای سال مالی تا پایان آبان؛ تولید ماهانه در اکثر محصولات اصلی از جمله اتوکسیلات‌ها (۴۲۳۶ تن)، اتیلن گلایکول (۱۶۰۶۹ تن) و پروپیلن گلایکول (۵۱۲۷ تن) در سطحی بنیابت قرار داشته است. این موضوع بیانگر استمرار عملیات تولید علی‌رغم شرایط نوسانی بازار مواد اولیه است.

بر اساس ستون عملکرد تجمعی فروش کل شرکت از ابتدای سال مالی تا پایان آبان به ۴۸،۶۶۱ میلیارد ریال رسیده است. این موضوع نشان‌دهنده رشد نزدیک به دوبرابری فروش نسبت به سال قبل است. فروش صادراتی اتوکسیلات‌ها و پروپیلن گلایکول نیز در مجموع سهم قابل توجهی از درآمد ارزی شرکت را تشکیل داده‌اند. این رقم نشان می‌دهد اتوکسیلات‌ها همچنان محصول استراتژیک شرکت بوده و بیشترین اثر را بر عملکرد مالی دارند.

بازدهی ۱۳ درصدی «ومعادن» از انتهای ۱۴۰۰ تاکنون



۵۰ درصد کاهش داشته است. بازدهی سهام «ومعادن» در همین دوره ۱۳ درصد مثبت بوده و این در حالی است که بازدهی شاخص کانه‌های فلزی به عنوان بهترین معیار مقایسه بازدهی این نماد، ۱۱ درصد منفی بوده است.

همچنین در همین بازه، بازدهی «ومعادن» در بیسن نمادهای کگل، کچاد، کچهر و کنور که بیش از ۵۴ درصد از پرتفوی بورسی «ومعادن» را تشکیل می‌دهند بالاترین بازدهی را داشته است. براین اساس افزایش سرمایه «ومعادن» به عدد ۴۴۵ هزار میلیارد ریال در حال حاضر عمدتاً در راستای جبران مخارج انجام شده برای طرح‌های توسعه شرکت‌های زیر مجموعه بوده، که عمده این طرح‌ها هنوز به بهره‌برداری نرسیده‌اند و در صورتی که به بهره‌برداری برسند می‌تواند رشد سودآوری «ومعادن» را افزایش دهند. به همین دلیل مقایسه رشد سرمایه نسبت به رشد سودآوری شرکت در بازه کوتاه مدت معیار مناسبی نیست.

همچنین کاهش درصد تقسیم سود نقدی در سال‌های اخیر بیشتر به دلیل سرمایه‌گذاری‌ها و نیاز به تأمین وجه مورد نیاز پروژه‌ها بوده است، که اگر طرح‌های سرمایه‌گذاری به بهره‌برداری برسند، سهامداران از

منافع آنها منتفع خواهند شد. بر این اساس در خصوص سرمایه‌گذاری در صنعت نیروگاهی باید اشاره کرد سرمایه‌گذاری «ومعادن» در این حوزه با بازگشت سرمایه کمتر از ۲ سال اتفاق افتاده و عملاً یکی از دلایل حفظ سطح سودآوری «ومعادن» در دو سال اخیر همین سرمایه‌گذاری پر بازده در صنعت نیروگاهی است (مراجعه شود به صورت‌های مالی «ومعادن» در سامانه کدال).

همچنین در خصوص ترکیب پرتفوی بورسی و غیر بورسی «ومعادن» باید عنوان کرد که بیش از ۹۰ درصد پرتفوی «ومعادن» بورسی بوده و در این خصوص شفافیت لازم وجود دارد و شرکت در تلاش است تا آن بخش از پرتفوی غیربورسی خود که شرایط پذیرش در بازار بورس را دارد IPO کند، البته شرایط حاکم بر بازار سرمایه نیز در سال‌های اخیر در این عدم تصمیم‌گیری در خصوص عرضه اولیه شرکت‌های سرمایه‌پذیر غیر بورسی در بازار سرمایه بی‌تأثیر نبوده است.

در این پاسخ ذکر شده که در خصوص عدم دسترسی اطلاعات شرکت‌های نام برده شده در سامانه کدال نیز باید اشاره کرد که اکثر شرکت‌های عنوان شده تحت کنترل «ومعادن» نبوده و مطابق با دستورالعمل افزایش

است تا بدهی‌های ناشی از خرید شرکت فولادی هم‌گروه تسویه شود. این موضوع در هیأت‌مدیره در حال بررسی است. از سوی دیگر، پروژه پنل‌های خورشیدی آغاز شده و بخشی از برق کارخانه به‌زودی از انرژی تجدیدپذیر تأمین خواهد شد. برنامه توسعه خطوط تولید میلگرد، به‌روزرسانی تجهیزات، و تکمیل پروژه تولید شمش نیز در دستور کار است تا شرکت بتواند در سال‌های آینده موقعیت قوی‌تری در صنعت داشته باشد.

از وضعیت موجودی محصول و آمادگی برای عرضه اولیه بگوئید.

در حال حاضر حدود ۱۱۰۰ میلیارد تومان موجودی محصول قابل فروش در انبار داریم که نشان می‌دهد چرخه تولید ما فعال و آماده پاسخ‌گویی به بازار است. از سال ۱۴۰۲ فرآیند پذیرش آغاز شد و امروز پس از تکمیل مدارک، ارائه گزارش‌ها و برگزاری جلسات معارفه، در آستانه عرضه اولیه هستیم. اگر سازمان بورس تأیید نهایی را صادر کند، احتمال عرضه در هفته آینده بسیار بالاست.

خرید سهام شرکت میلگردساز ۳۰۰ هزار تنی

سیاست قیمت‌گذاری و ساختار بهای تمام‌شده در شرکت چگونه مدیریت می‌شود؟

فروش ما عمدتاً از طریق بورس کالا است و بخشی هم از طریق LC بانکی به مشتریان ارائه می‌شود. این روش‌ها هم شفاف هستند و هم باعث می‌شوند مشتریان از سیستم منظم‌تری برای خرید استفاده کنند. قیمت‌گذاری توسط کمیته بازاربایی و مدیریت ارشد انجام می‌شود تا با شرایط بازار هماهنگ باشد. در مورد بهای تمام‌شده حدود ۹۴ درصد مربوط به مواد مستقیم است که رقم بالایی محسوب می‌شود و نشان می‌دهد ساختار تولید ما بسیار متکی بر مواد اولیه است. بخش دستمزد و سربار حدود ۶ درصد است. سال گذشته حدود ۴ همت فروش داشتیم و ۲۰۰ میلیارد

چگونه با این ریسک‌ها مواجه می‌شوید؟

نوسانات قیمت مواد اولیه، مشکلات صادراتی، تغییرات نرخ ارز و شرایط جهانی فولاد از ریسک‌های اصلی صنعت هستند. ما برای مقابله با این ریسک‌ها چند مسیر را دنبال می‌کنیم؛ از جمله توسعه بازار صادراتی با توجه به نزدیکی کارخانه به مرز، افزایش تنوع محصول، تکمیل زنجیره ارزش از طریق تولید شمش، کنترل شدید هزینه‌ها و افزایش بهره‌وری انرژی با نصب پنل‌های خورشیدی. این اقدامات کمک می‌کند وابستگی ما به بازار داخل کمتر شود و تعادل پایداری در عملکرد شرکت ایجاد شود.

برنامه‌های آینده شرکت شامل چه بخش‌هایی می‌شود؟

اصلی‌ترین برنامه ما اصلاح ساختار ترازنامه از طریق افزایش سرمایه



چرایی غلبه سرمایه‌گذاری مستقیم بر غیرمستقیم در بازار سرمایه ایران

سرمایه‌گذار ایرانی هنوز به سبدگردان اعتماد ندارد

***** چرا در ایران بر خلاف بسیاری از کشورها، حجم سرمایه‌گذاری مستقیم بازار سرمایه چند برابر سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق صندوق‌هاست؟ این موضوع از کجا ریشه می‌گیرد؟

● مهدی دلبری: تصویر سرمایه‌گذار ایرانی را اگر کمی دقیق‌تر ببینیم، می‌توان آن را ترکیبی از میل تاریخی به «خودکفایی» و نوعی هیجان معامله‌گری فردی دانست. در فرهنگ اقتصادی ما، واژه‌هایی مثل «اعتماد به دیگری برای تصمیم مالی» هنوز جا نیفتاده است؛ بسیاری از افراد احساس می‌کنند تسلیم شدن در برابر مدیریت حرفه‌ای، به معنای از دست‌دادن کنترل است. در واقع، سرمایه‌گذار معمولی تصور می‌کند اگر خودش مثلاً سهام فولاد یا خودرو را بخرد، بهتر از یک مدیر صندوق تخصصی می‌دهد. این باور عمومی، سال‌هاست در هم تنیده با تجربه‌های تلخ صندوق‌های ناکارآمد یا سبدهای پرریسک شده است.

اما مشکل فقط فرهنگی نیست. ما از نظر ساختار هزینه‌ای نیز وضعیت غیرقابلیت داریم. در جهان، شما یا کارمزدی ۰/۵ تا ۱ درصد می‌توانید سبد یا صندوق بخرید. در ایران، هزینه‌های پنهان مدیریت صندوق‌ها چند برابر است؛ از کارمزد ارکان تا هزینه‌های کارشناسی و حسابرسی و ارزش‌گذاری. همین امر باعث می‌شود حتی اگر صندوق عملکرد خوبی داشته باشد، بازده خالص آن برای سرمایه‌گذار به‌قدری کاهش یابد که انگیزه سسردن پول از بین برود. اگر به واقعیت نقدشوندگی نگاه کنیم، بحران جدی همین‌جاست. در سبدهای اختصاصی، رسیدن به پول اغلب ۶ یا ۷ روز کاری زمان می‌برد، درحالی‌که سرمایه‌گذار در سهام مستقیم می‌تواند طی چند دقیقه سهام را بفروشد و وجه نقد بگیرد. در بازارهای پرهیجان، این فاصله زمانی مساوی با از دست دادن فرصت است. بنابراین، طبیعی است که سرمایه‌گذار به مسیر سریع‌تر یعنی معامله مستقیم روی بیاورد.

از سوی دیگر، تجربه دوره‌های پرتلاطم مانند سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۱ نشان داد که گاهی در صندوق‌ها قیمت کارشناسی واحدها واقع‌بینانه نیست و در مقاطع رشد یا افت شدید، فاصله چشمگیر میان ارزش روز دارایی و «NAV» ایجاد می‌شود. این مسئله، اعتماد عمومی به صندوق‌ها را بیشتر تضعیف کرده است. بنابراین منشأ ترجیح سرمایه‌گذاری مستقیم را ترکیبی از سه عامل می‌دانم: فرهنگ خودمعامله‌گری، هزینه‌های بالای اداره دارایی، و ضعف ساختار نقدشوندگی.

● بهنام بهزاد فر: اگر بخواهیم ریشه این تفاوت را پیدا کنیم، باید به تقویم تاریخی بازار سرمایه ایران نگاه کنیم و ببینیم که ما اساساً چقدر سابقه سرمایه‌گذاری غیرمستقیم داریم. واقعیت این است که کل تجربه صندوق‌ها و سبدهای سرمایه‌گذاری، چیزی حدود یک دهه است؛ در حالی که بورس ما بیش از شصت سال قدمت دارد. طبیعی است در چنین شرایطی توقع نداشته باشیم سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از نظر اعتماد عمومی جا افتاده باشد. در کشورهای پیشرفته، صندوق‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری حداقل نیم‌قرن سابقه دارند؛ آنها با بحران‌ها و افت‌وخیزها آزموده شده‌اند و توانسته‌اند اعتماد جامعه را طی چند نسل به‌دست آورند. ما هنوز در مرحله‌ای هستیم که مردم شناخت کافی از این ابزار ندارند.

تکنه‌ی دوم مربوط به عملکرد واقعی این صندوق‌هاست. متأسفانه بسیاری از صندوق‌های ما نتوانسته‌اند کارنامه‌ای ارائه دهند که سرمایه‌گذار احساس کند اگر پولش را به دست مدیر صندوق بسپارد، نتیجه بهتری می‌گیرد. مثال روشنش عملکرد صندوق‌های طلاست: وقتی قیمت جهانی و داخلی طلا رشد می‌کند، انتظار داریم صندوق طلا حداقل همگام باشد، ولی بارها دیده‌ایم صندوق‌های طلا از خود مطلا عقب مانده‌اند، اگر ابزاری که باید شاخص‌محور باشد، بازدهی‌اش از دارایی پایه کمتر شود، جای تعجب نیست که مردم ترجیح دهند خودشان طلا بخرند. همین باید بگوییم که ما در فرهنگ مالی هنوز به بلوغ نرسیده‌ایم. نه فقط ابزار کافی نداریم، بلکه همان ابزارهای موجود هم کارکرد کاملشان را نشان نمی‌دهند.

ضعف زیرساختی ابزارها نیز موضوع مهمی است. در دنیا صندوق‌هایی وجود دارند که بر اساس مس، نقره، رمزارز، اوراق ارزی می‌دارای‌های با بتای منفی ساخته شده‌اند تا پوشش ریسک بدهند. در ایران چنین تنوعی وجود ندارد. سرمایه‌گذار چه انتخابی دارد؟ یا باید صندوق سهامی بخرد، یا صندوق درآمد ثابت. وقتی تنوع پایین است، سرمایه‌گذار ریسک را خودش مدیریت می‌کند و مستقیماً وارد معامله می‌شود.

مسئله‌ی دیگری که کمتر به آن توجه درمی‌شود، تفاوت‌های مقرراتی است. بسیاری از مقررات حاکم بر بازار سرمایه ما سخت‌گیرانه‌تر از استانداردهای بین‌المللی‌اند. برای مثال در مقوله FATF و الزامات افشای اطلاعات مشتری، در حالی که بازارهای طلا و رمزارز با آزادی نسبی عمل می‌کنند، بورس محدودیت شدیدی دارد. نتیجه این می‌شود که

سرمایه‌گذار برای فرار از پیچیدگی‌های اداری و مقرراتی، ترجیح می‌دهد شخصاً اقدام کند. از همه این‌ها مهم‌تر، ساختارهای تکنیکی اشتباه است؛ مثل فرمول حجم مبنا که حتی برای صندوق‌ها اعمال شده است؛ حجم مبنا برای سهام شرکت‌ها طراحی شده تا از نوسان‌های شدید جلوگیری کند، اما وقتی این سازوکار را روی ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم هم می‌گذاریم، عملاً جلوی تحرک نقدشوندگی صندوق را می‌گیریم. صندوق‌ها باید امکان معامله پویا و لحظه‌ای داشته باشند، نه این‌که با محدودیت حجم مبنا متوقف شوند. در مجموع، ترجیح سرمایه‌گذاری مستقیم در ایران را حاصل چند پدیده هم‌زمان است:

یک، سابقه تاریخی بسیار کوتاه ابزارهای غیرمستقیم؛ دو، ضعف عملکرد و بازدهی واقعی صندوق‌ها؛ سه، خدماتی مربوط است. وقتی از هر ۱۰۰ تومان بازده، چندین تومان صرف کارمزد حسابر‌س، متولی، مدیر، بازارگردان، ضامن و سایر ارکان می‌شود، عملاً ارزش افزوده‌ای برای سرمایه‌گذار باقی نمی‌ماند. در بازارهای جهانی، کل هزینه‌ی ساختار صندوق یک واحد درصد است، ولی گاهی در ایران به پنج یا شش درصد می‌رسد. چنین هزینه‌ای باعث می‌شود صندوق‌ها از ابتدا جذابیت نداشته باشند.

***** چه چیزهایی مانع رشد حوزه مدیریت دارایی و صندوق‌های حرفه‌ای در ایران شده؟ ما چرا نتوانسته‌ایم مثل سایر کشورها، شبکه‌ای قدرتمند از نهادهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم بسازیم؟

● مهدی دلبری: مسئله‌ی اول، ساختار هزینه‌ها و تعرفه‌هاست. قوانین موجود برای صندوق‌ها و سبدها، هزینه‌های زیادی را تحمیل می‌کنند که بخش عمده‌اش به ارکان و نهادهای ناظر و خدماتی مربوط است. وقتی از هر ۱۰۰ تومان بازده، چندین تومان صرف کارمزد حسابر‌س، متولی، مدیر، بازارگردان، ضامن و سایر ارکان می‌شود، عملاً ارزش افزوده‌ای برای سرمایه‌گذار باقی نمی‌ماند. در بازارهای جهانی، کل هزینه‌ی ساختار صندوق یک واحد درصد است، ولی گاهی در ایران به پنج یا شش درصد می‌رسد. چنین هزینه‌ای باعث می‌شود صندوق‌ها از ابتدا جذابیت نداشته باشند.

مانع دوم، نبود رقابت واقعی میان مدیران دارایی است. ما هنوز نظام رتبه‌بندی و پایش عملکرد نداریم که سرمایه‌گذار بتواند بین مدیران براساس سابقه و کارنامه انتخاب کند. بنابراین اعتماد عمومی شکل نمی‌گیرد. سرمایه‌گذار می‌پرسد: من از کجا بدانم این سبدگردان واقعاً عملکرد بهتری دارد؟ وقتی ارزیابی شفاف وجود ندارد، بازار به سمت معامله مستقیم می‌رود.

سومین مانع، سیاست‌های ارزی و صنعتی کشور است. بسیاری از صندوق‌های مبتنی بر سهام صنایع داخلی‌اند که حاشیه سودشان مستقیم به نرخ ارز و سیاست‌های دولتی بستگی دارد. وقتی این سیاست‌ها غیرقابل پیش‌بینی‌اند، مدیران سبید نمی‌توانند برنامه‌ریزی پایدار داشته باشند. نتیجه، نوسانات شدید عملکرد است که اعتماد سرمایه‌گذار را از بین می‌برد.
● ضعف نقدشوندگی که قبلاً اشاره کردم؛ در صندوق‌ها به‌ویژه در دوره‌های هیجان، ممکن است ده‌ها میلیارد تومان تقاضای فروش واحد صندوق ایجاد شود ولی نقدینگی لازم برای پاسخ وجود نداشته باشد. چند روز تأخیر در پرداخت وجه بازخريد کافی است تا ذهن سرمایه‌گذار را نسبت به کل ابزارهای غیرمستقیم منفی‌گردد و نهایتاً باید بگوییم که ما در فرهنگ مالی هنوز به بلوغ نرسیده‌ایم. مردم ما با «وارث‌داری» و تصمیم‌گیری شخصی آشنا هستند نه «اعتماد نهادی» تغییر این ذهنیت زمان می‌خواهد و نیازمند موفقیت‌های تکرارشونده از سوی صندوق‌هاست تا الگوی ذهنی اعتماد در جامعه شکل بگیرد.

● بهنام بهزاد فر: به نظر من ریشه را باید در چند سطح دید؛ از سیاست‌گذاری گرفته تا فناوری و رفتار سرمایه‌گذار. نخست، باید ببینیم که فضای سیاست‌گذاری ما هنوز به مفهوم اقتصاد باز باور ندارد. سیاست‌های محدودکننده و مداخله‌گرانه در عملکرد شرکت‌های بورسی، به ویژه در حوزه نرخ ارز، صادرات و سود تقسیمی، عملاً مدیران صندوق‌ها را بسته است. در چنین شرایطی، مدیر دارایی نمی‌تواند استراتژی آزاد طراحی کند. نتیجه آن است که صندوق‌ها همگی به سمت الگوهای مشابه حرکت می‌کنند و سرمایه‌گذار تفاوتی میانشان نمی‌بیند. نکته دوم، تفاوت سطح شفافیت مقرراتی میان بازار سرمایه و سایر بازارهاست.

بورس ایران شاید تنها بازاری است که در آن مقررات FATF و قواعد افشای اطلاعات مالی با سخت‌گیرترین شکل ممکن پیاده می‌شود، در حالی که بازارهای رقیب مانند رمزارز، طلا یا مسکن از چنین نظارتی فاصله دارند. به همین دلیل بخشی از سرمایه‌ها به سمت بازارهای می‌رود که الزامات کمتری دارند و آزادی عمل بیشتری برای سرمایه‌گذار فراهم می‌کنند. وقتی سرمایه‌گذار برای کوچک‌ترین تراکنش باید ده مرحله تأیید و امضا را طی کند، طبیعی است که ترجیح دهد خودش معامله کند تا داری‌اش را به صندوق بسپارد.

سوم، ساختار فنی بازار سرمایه قدیمی است. ما هنوز با محدودیت‌هایی مانند دامنه‌ی نوسان ثابت، حجم مبنای هفتگی و سیستم تسویه غیرمستقیم کار می‌کنیم، این ساختار برای ابزارهای سنتنی سهامی طراحی شده‌است، نه برای صندوق‌های متنوع یا سبدهای هوشمند. در نتیجه نقدشوندگی ابزارهای غیرمستقیم عملاً درگیر فرمول‌هایی است که فلسفه وجودی‌شان ربطی به این ابزارها ندارد.

ما در عرصه فناوری نیز عقب مانده‌ایم. در بسیاری از کشورها، صندوق‌ها توکنایز شده‌اند و واحدهایشان به صورت دارایی دیجیتال قابل معامله در ۲۴ ساعت شبانه‌روز است. سرمایه‌گذار خارجی می‌تواند هر زمان بخواهد واحد صندوق نفت، نقره، یا بیت‌کوین را بخرد یا بفروشد. اما در ایران ساعات کاری محدود است، زیرساخت‌های داده‌ای از هم گسیخته‌اند و پلتفرم‌ها در تعامل‌پذیری ضعف دارند. نسل جدید سرمایه‌گذار، که عادت کرده با تلفن همراه و اپلیکیشن‌های موبایل معامله کند، این محدودیت را بر نمی‌تابد. اگر صندوق یا سبدگردان بخواهد برای نسل Z جذاب باشد، باید به او آزادی زمانی و فناوری پاسخگو بدهد.

به علاوه، آموزش مالی عمومی بسیار عقب است. ما هنوز در مرحله‌ای هستیم که افراد حتی تفاوت میان صندوق سهامی و درآمد ثابت را نمی‌دانند. بخش زیادی از سرمایه‌گذاری غیررسمی که توسط واسطه‌های آنلاین انجام می‌شود، در آمار رسمی اشتباه به نام سرمایه‌گذاری مستقیم ثبت می‌گردد. به همین دلیل تصویر آماري از حجم سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، از واقعیت کمتر نشان می‌دهد. چهار نکته کلیدی مانع رشد این حوزه شده‌است:

۱. سخت‌گیری‌های مقرراتی که آزادی عمل مدیران را کم کرده؛
۲. ضعف زیرساخت فنی و عدم امکان معاملات پیوسته؛
۳. نبود ابزارهای متنوع مانند صندوق نقره، مس، یا صندوق رمزارز؛
۴. عقب‌ماندگی آموزش و فرهنگ مالی عمومی.



۱۲ هفته‌نامه بورس بازار سرمایه ایران با انبوهی از نقدینگی مواجه است اما مسیر ورود آن به ابزارهای حرفه‌ای هنوز ناهموار است. سرمایه‌گذاری غیرمستقیم نتوانسته سهم واقعی خود را از بازار بگیرد و فاصله میان ظرفیت صندوق‌ها و اعتماد سرمایه‌گذاران هر روز بیشتر می‌شود. ساختار کارمزدها پاسخگویی رقابت امروز نیست و مدل فعلی بازده خالص را برای سرمایه‌گذار کم‌اهمیت جلوه می‌دهد. هزینه‌های پنهان در عملکرد صندوق‌ها اثر می‌گذارد و مانع دیده‌شدن ارزش‌افزوده مدیریت حرفه‌ای می‌شود. محدودیت‌های مقرراتی اجازه مانور و ریسک‌پذیری حساب‌شده را نمی‌دهد و بسیاری از فرصت‌های بازار در همین چرخه از دست می‌رود. زیرساخت‌های فناوری با استانداردهای جهانی فاصله دارد و ابزارهای مدیریت دارایی از سرعت و شفافیت مورد انتظار نسل جدید عقب مانده‌اند. نبود یک نظام رتبه‌بندی قابل اتکا، مقایسه صندوق‌ها را دشوار کرده و انتخاب برای سرمایه‌گذار را به حدس و گمان تبدیل می‌کند. جریان‌های غیررسمی بازار بخش بزرگی از رفتار سرمایه‌گذاران را شکل می‌دهد اما در آمار رسمی دیده نمی‌شود. شکاف میان نیاز سرمایه‌گذار و توان نهادهای مالی به نقطه هشدار رسیده و بازارهای مالی که باید بر اساس مدیریت دارایی رشد کنند همچنان بر دوش معامله‌گری فردی حرکت می‌کنند. این وضعیت نشانه‌ای است از اینکه ابزارها آماده‌اند، اما بستر اعتماد و شفافیت هنوز کامل نشده است. در همین راستا در نشستی که به همت کانون نهادهای سرمایه‌گذاری برگزار شد، مهدی دلبری، مدیرعامل شرکت سبدگردان هیوا و بهنام بهزاد فر، مدیرعامل آوای باران به واکوی این موضوعات پرداختند.

سومین مانع، سیاست‌های ارزی و صنعتی کشور است. بسیاری از صندوق‌های مبتنی بر سهام صنایع داخلی‌اند که حاشیه سودشان مستقیم به نرخ ارز و سیاست‌های دولتی بستگی دارد.

وقتی این سیاست‌ها غیرقابل پیش‌بینی‌اند، مدیران سبید نمی‌توانند برنامه‌ریزی پایدار داشته باشند. نتیجه، نوسانات شدید عملکرد است که اعتماد سرمایه‌گذار را از بین می‌برد.
● ضعف نقدشوندگی که قبلاً اشاره کردم؛ در صندوق‌ها به‌ویژه در دوره‌های هیجان، ممکن است ده‌ها میلیارد تومان تقاضای فروش واحد صندوق ایجاد شود ولی نقدینگی لازم برای پاسخ وجود نداشته باشد. چند روز تأخیر در پرداخت وجه بازخريد کافی است تا ذهن سرمایه‌گذار را نسبت به کل ابزارهای غیرمستقیم منفی‌گردد و نهایتاً باید بگوییم که ما در فرهنگ مالی هنوز به بلوغ نرسیده‌ایم. مردم ما با «وارث‌داری» و تصمیم‌گیری شخصی آشنا هستند نه «اعتماد نهادی» تغییر این ذهنیت زمان می‌خواهد و نیازمند موفقیت‌های تکرارشونده از سوی صندوق‌هاست تا الگوی ذهنی اعتماد در جامعه شکل بگیرد.

● بهنام بهزاد فر: به نظر من ریشه را باید در چند سطح دید؛ از سیاست‌گذاری گرفته تا فناوری و رفتار سرمایه‌گذار. نخست، باید ببینیم که فضای سیاست‌گذاری ما هنوز به مفهوم اقتصاد باز باور ندارد. سیاست‌های محدودکننده و مداخله‌گرانه در عملکرد شرکت‌های بورسی، به ویژه در حوزه نرخ ارز، صادرات و سود تقسیمی، عملاً مدیران صندوق‌ها را بسته است. در چنین شرایطی، مدیر دارایی نمی‌تواند استراتژی آزاد طراحی کند. نتیجه آن است که صندوق‌ها همگی به سمت الگوهای مشابه حرکت می‌کنند و سرمایه‌گذار تفاوتی میانشان نمی‌بیند. نکته دوم، تفاوت سطح شفافیت مقرراتی میان بازار سرمایه و سایر بازارهاست.

بورس ایران شاید تنها بازاری است که در آن مقررات FATF و قواعد افشای اطلاعات مالی با سخت‌گیرترین شکل ممکن پیاده می‌شود، در حالی که بازارهای رقیب مانند رمزارز، طلا یا مسکن از چنین نظارتی فاصله دارند. به همین دلیل بخشی از سرمایه‌ها به سمت بازارهای می‌رود که الزامات کمتری دارند و آزادی عمل بیشتری برای سرمایه‌گذار فراهم می‌کنند. وقتی سرمایه‌گذار برای کوچک‌ترین تراکنش باید ده مرحله تأیید و امضا را طی کند، طبیعی است که ترجیح دهد خودش معامله کند تا داری‌اش را به صندوق بسپارد.

سوم، ساختار فنی بازار سرمایه قدیمی است. ما هنوز با محدودیت‌هایی مانند دامنه‌ی نوسان ثابت، حجم مبنای هفتگی و سیستم تسویه غیرمستقیم کار می‌کنیم، این ساختار برای ابزارهای سنتنی سهامی طراحی شده‌است، نه برای صندوق‌های متنوع یا سبدهای هوشمند. در نتیجه نقدشوندگی ابزارهای غیرمستقیم عملاً درگیر فرمول‌هایی است که فلسفه وجودی‌شان ربطی به این ابزارها ندارد.

ما در عرصه فناوری نیز عقب مانده‌ایم. در بسیاری از کشورها، صندوق‌ها توکنایز شده‌اند و واحدهایشان به صورت دارایی دیجیتال قابل معامله در ۲۴ ساعت شبانه‌روز است. سرمایه‌گذار خارجی می‌تواند هر زمان بخواهد واحد صندوق نفت، نقره، یا بیت‌کوین را بخرد یا بفروشد. اما در ایران ساعات کاری محدود است، زیرساخت‌های داده‌ای از هم گسیخته‌اند و پلتفرم‌ها در تعامل‌پذیری ضعف دارند. نسل جدید سرمایه‌گذار، که عادت کرده با تلفن همراه و اپلیکیشن‌های موبایل معامله کند، این محدودیت را بر نمی‌تابد. اگر صندوق یا سبدگردان بخواهد برای نسل Z جذاب باشد، باید به او آزادی زمانی و فناوری پاسخگو بدهد.

به علاوه، آموزش مالی عمومی بسیار عقب است. ما هنوز در مرحله‌ای هستیم که افراد حتی تفاوت میان صندوق سهامی و درآمد ثابت را نمی‌دانند. بخش زیادی از سرمایه‌گذاری غیررسمی که توسط واسطه‌های آنلاین انجام می‌شود، در آمار رسمی اشتباه به نام سرمایه‌گذاری مستقیم ثبت می‌گردد. به همین دلیل تصویر آماري از حجم سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، از واقعیت کمتر نشان می‌دهد. چهار نکته کلیدی مانع رشد این حوزه شده‌است:

۱. سخت‌گیری‌های مقرراتی که آزادی عمل مدیران را کم کرده؛
۲. ضعف زیرساخت فنی و عدم امکان معاملات پیوسته؛
۳. نبود ابزارهای متنوع مانند صندوق نقره، مس، یا صندوق رمزارز؛
۴. عقب‌ماندگی آموزش و فرهنگ مالی عمومی.

عادت ندارد و در بازارهای موازی تجربه معاملات ۲۴ ساعته داشته است.

پلتفرم‌های آنلاین که بتوانند خدمات خرید و فروش واحدهای صندوق‌ها را بدون محدودیت زمانی ارائه بدهند، یک الزام است. همچنین مدل بازاریابی و آموزش باید تغییر کند. اگر مردم به ابزارهای غیرمستقیم آشنا نباشند، تبلیغ مستقیم نتیجه نمی‌دهد. آموزش باید کاربردی و به‌روز باشد؛ توضیح تفاوت صندوق سهامی و درآمد ثابت، معرفی مزیت‌های صندوق‌های مختلط، و نشان دادن کارنامه موفق نمونه‌های واقعی. این آموزش می‌تواند از طریق رسانه‌های تصویری، شبکه‌های اجتماعی، و حتی همکاری با بانک‌ها به‌عنوان کانال فروش گسترده انجام شود و در نهایت، بازسازی اعتماد نیازمند دیالوگ با مخاطب است. باید بتوانیم با شفافیت کامل ترکیب دارایی‌ها، سیاست‌های سرمایه‌گذاری، و دلایل خرید یا فروش هر سهم یا دارایی صحبت کنیم. اگر سرمایه‌گذار احساس کند که در جریان تصمیمات هست، حتی در دوره‌های افت بازار هم اعتمادش حفظ می‌شود.

● بهنام بهزاد فر: چالش امروز ما این نیست که مردم ابزار مالی ندارند یا از وجود صندوق‌ها بی‌خبرند؛ مشکل این است که ابزارها از نظر کارکرد و جذابیت، هنوز به سطح استاندارد جهانی نرسیده‌اند و مقررات نیز بیش از حد دست و پای بازار را بسته‌اند. بنابراین، سه محور اصلی در اصلاح باید همزمان جلو برود.
۱. آزادسازی مقررات و باور به اقتصاد باز: اولین گام، تغییر رویکرد نهاد ناظر و سیاست‌گذار به یک اقتصاد باز است. سیاست امروز ما مکتب بر کنترل و محدودیت است؛ دامنه نوسان، حجم مبنا، سقف معاملات، و انواع دستورالعمل‌هایی که حتی به جزئی‌ترین رفتار صندوق‌ها وارد می‌شود. در نتیجه، بازار نه تنها انعطاف خود را از دست داده، بلکه امکان نوآوری مدیران صندوق‌ها هم گرفته شده است. ما باید یاد بگیریم که مقررات را برای اعتمادسازی و پیشگیری از تخلف وضع کنیم، نه برای محدود کردن انتخاب‌ها. بازار آزاد همیشه خودش را تنظیم می‌کند، به شرطی که شاخص شفافیت و اطلاعات درست باشد. هر چه مقررات کمتر اما هدفمندتر باشد، سرعت گردش سرمایه و نوآوری بیشتر می‌شود.
۲. پیشنهاد ابزارهای متنوع توسط نهادهای مالی: انتظار اینکه نهاد ناظر خودش ابزار نوین طراحی و عرضه کند، غیرواقعی است. این مدیران صندوق و سبدگردان‌ها هستند که باید با مطالعه روندهای جهانی، ابزارهای جدید را پیشنهاد دهند. دقیقاً همان‌طور که صندوق طلا به ابتکار فعالان بازار ایجاد شد، امروز هم باید صندوق‌های نوینی پیشنهاد شود:
صندوق نقره و مس برای پوشش کالایی گسترده‌تر؛
صندوق بتا منفی برای مواقع ریزش بازار، تا سرمایه‌گذار بتواند از افت قیمت‌ها سود بگیرد؛

صندوق رمزارز یا حداقل صندوق بیت‌کوین توکنایز شده، برای جذب سرمایه نسل جدید به محیط شفاف بورس؛
صندوق انرژی که ارزش آن بر اساس قیمت جهانی و ارز آزاد محاسبه شود، نه صرفاً نرخ نپما.

این ابزارها علاوه بر جذب سرمایه‌های جدید، باعث می‌شوند سرمایه‌گذار احساس کند بازار سرمایه می‌تواند نیازهای متنوع او را پوشش دهد، و مجبور نیست برای هر نوع دارایی به بازار موازی رجوع کند.
۳. فرهنگ‌سازی و آموزش مردم به تنوع‌بخشی سبدها: ما هنوز در فرهنگ سرمایه‌گذاری ایرانی با یک تصور قدیمی سروکار داریم: «یا همه‌چیز را در بانک بگذار، یا همه‌چیز را در ملک.» این نگرش ریسک را بی‌نهایت بالا می‌برد. باید آموزش بدیم که داشتن سبد متنوع نه فقط امن‌تر است، بلکه بازده پایدار بلندمدت ایجاد می‌کند. این آموزش باید به زبان ساده اما قابل‌های جذاب باشد: با داده‌های واقعی از ابزار جهانی، مثال‌های موفق داخلی، و ابزارهای قابل لمس. اگر یک خانواده متوسط بفهمد که می‌تواند بخشی را در صندوق سهامی، بخشی را در صندوق کالایی و بخش دیگری را در سپرده بگذارد، دیگر تصمیم «همه‌چیز در یک جا» را نمی‌گیرد.

۴. بُعد فناورانه، توکنایزیشن و نسل‌های ۲۴ ساعته: در کنار فرهنگ‌سازی، باید بستر فنی را هم اصلاح کنیم. نسل جوان عادت کرده معاملاتش در رمزارز، فارکس یا حتی طلا بی‌وقفه باشد. وقتی به بورس ایران می‌آید و می‌بیند صندوق یا سهمش فقط در زمان محدود روز کاری معامله می‌شود، بدون برتری قیمتی یا مزیت خاص، به سرعت به بازارهای دیگر کوچ می‌کند. راه حل، توکنایز شدن واحدهای صندوق‌ها است؛ یعنی هر واحد به یک دارایی دیجیتال قابل معامله در پلتفرم مجاز تبدیل شود. این مدل باعث می‌شود معامله‌گر بتواند شب، صبح، یا وسط تعطیلات، تصمیم بگیرد و اجرا کند. هم امکان نقدشوندگی واقعی بالا می‌رود، هم جذابیت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم برای نسل Z و فعالان حرفه‌ای احیا می‌شود.

● بهنام بهزاد فر: چالش امروز ما این نیست که مردم ابزار مالی ندارند یا از وجود صندوق‌ها بی‌خبرند؛ مشکل این است که ابزارها از نظر کارکرد و جذابیت، هنوز به سطح استاندارد جهانی نرسیده‌اند و مقررات نیز بیش از حد دست و پای بازار را بسته‌اند. بنابراین، سه محور اصلی در اصلاح باید همزمان جلو برود.

۱. آزادسازی مقررات و باور به اقتصاد باز: اولین گام، تغییر رویکرد نهاد ناظر و سیاست‌گذار به یک اقتصاد باز است. سیاست امروز ما مکتب بر کنترل و محدودیت است؛ دامنه نوسان، حجم مبنا، سقف معاملات، و انواع دستورالعمل‌هایی که حتی به جزئی‌ترین رفتار صندوق‌ها وارد می‌شود. در نتیجه، بازار نه تنها انعطاف خود را از دست داده، بلکه امکان نوآوری مدیران صندوق‌ها هم گرفته شده است. ما باید یاد بگیریم که مقررات را برای اعتمادسازی و پیشگیری از تخلف وضع کنیم، نه برای محدود کردن انتخاب‌ها. بازار آزاد همیشه خودش را تنظیم می‌کند، به شرطی که شاخص شفافیت و اطلاعات درست باشد. هر چه مقررات کمتر اما هدفمندتر باشد، سرعت گردش سرمایه و نوآوری بیشتر می‌شود.

۲. پیشنهاد ابزارهای متنوع توسط نهادهای مالی: انتظار اینکه نهاد ناظر خودش ابزار نوین طراحی و عرضه کند، غیرواقعی است. این مدیران صندوق و سبدگردان‌ها هستند که باید با مطالعه روندهای جهانی، ابزارهای جدید را پیشنهاد دهند. دقیقاً همان‌طور که صندوق طلا به ابتکار فعالان بازار ایجاد شد، امروز هم باید صندوق‌های نوینی پیشنهاد شود:

صندوق نقره و مس برای پوشش کالایی گسترده‌تر؛
صندوق بتا منفی برای مواقع ریزش بازار، تا سرمایه‌گذار بتواند از افت قیمت‌ها سود بگیرد؛

صندوق رمزارز یا حداقل صندوق بیت‌کوین توکنایز شده، برای جذب سرمایه نسل جدید به محیط شفاف بورس؛
صندوق انرژی که ارزش آن بر اساس قیمت جهانی و ارز آزاد محاسبه شود، نه صرفاً نرخ نپما.

این ابزارها علاوه بر جذب سرمایه‌های جدید، باعث می‌شوند سرمایه‌گذار احساس کند بازار سرمایه می‌تواند نیازهای متنوع او را پوشش دهد، و مجبور نیست برای هر نوع دارایی به بازار موازی رجوع کند.
۳. فرهنگ‌سازی و آموزش مردم به تنوع‌بخشی سبدها: ما هنوز در فرهنگ سرمایه‌گذاری ایرانی با یک تصور قدیمی سروکار داریم: «یا همه‌چیز را در بانک بگذار، یا همه‌چیز را در ملک.» این نگرش ریسک را بی‌نهایت بالا می‌برد. باید آموزش بدیم که داشتن سبد متنوع نه فقط امن‌تر است، بلکه بازده پایدار بلندمدت ایجاد می‌کند. این آموزش باید به زبان ساده اما قابل‌های جذاب باشد: با داده‌های واقعی از ابزار جهانی، مثال‌های موفق داخلی، و ابزارهای قابل لمس. اگر یک خانواده متوسط بفهمد که می‌تواند بخشی را در صندوق سهامی، بخشی را در صندوق کالایی و بخش دیگری را در سپرده بگذارد، دیگر تصمیم «همه‌چیز در یک جا» را نمی‌گیرد.

۴. بُعد فناورانه، توکنایزیشن و نسل‌های ۲۴ ساعته: در کنار فرهنگ‌سازی، باید بستر فنی را هم اصلاح کنیم. نسل جوان عادت کرده معاملاتش در رمزارز، فارکس یا حتی طلا بی‌وقفه باشد. وقتی به بورس ایران می‌آید و می‌بیند صندوق یا سهمش فقط در زمان محدود روز کاری معامله می‌شود، بدون برتری قیمتی یا مزیت خاص، به سرعت به بازارهای دیگر کوچ می‌کند. راه حل، توکنایز شدن واحدهای صندوق‌ها است؛ یعنی هر واحد به یک دارایی دیجیتال قابل معامله در پلتفرم مجاز تبدیل شود. این مدل باعث می‌شود معامله‌گر بتواند شب، صبح، یا وسط تعطیلات، تصمیم بگیرد و اجرا کند. هم امکان نقدشوندگی واقعی بالا می‌رود، هم جذابیت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم برای نسل Z و فعالان حرفه‌ای احیا می‌شود.

***** با توجه به حجم تنوع صندوق‌ها و سبدها، آیا شما موافق رتبه‌بندی رسمی صندوق‌ها هستید؟ اگر بله، چه معیارهایی باید لحاظ شود که هم سرمایه‌گذار تازه‌کار راهنمایی شود و هم ابزار مقایسه‌منصفانه باشد؟

● مهدی دلبری: موافق رتبه‌بندی هستیم، اما مشروط به اینکه نگاه ما صرفاً عددی و کوتاه‌مدت نباشد. اگر بخواهیم رتبه‌بندی را فقط بر اساس بازدهی ماه گذشته یا فصل اخیر انجام دهیم، عملاً صندوق‌هایی که با ریسک غیر استاندارد

یا نوسان بالا به بازدهی موقت رسیده‌اند، در جایگاه برتر قرار می‌گیرند. این یعنی تشویق بازار به رفتار پریسبک، و این خطرناک است. به عقیده من، حداقل ۵۰ درصد وزن رتبه‌بندی باید کیفی باشد. این بخش کیفی شامل:

کیفیت مدیریت و پشتوانه تحلیلی؛
میزان انضباط در اجرای استراتژی سرمایه‌گذاری؛

مدیریت ریسک در شرایط بحرانی؛
شفافیت در افشای ترکیب دارایی و دلیل تصمیم‌ها

چنین رتبه‌بندی باعث می‌شود سرمایه‌گذار تازه‌کار که دانش تحلیل مالی ندارد، بتواند با خیال راحت صندوقی را انتخاب کند که نه فقط بازدهی «ظاهر» خوبی دارد، بلکه مسیر عملکردش قابل اتکا است.

● بهنام بهزاد فر: نبود یک سیستم رتبه‌بندی روشن موجب شده سرمایه‌گذاران سردرگم شوند و اغلب براساس شایعات یا توصیه‌های غیررسمی انتخاب کنند. رتبه‌بندی اگر درست طراحی شود، حتی می‌تواند رقابت سالم میان صندوق‌ها ایجاد کند. مدیرانی که رتبه پایین دارند، تلاش می‌کنند با بهبود کیفیت مدیریت و عملکرد، جایگاه خود را بالا ببرند. اما باید ابزار و فرآیند رتبه‌بندی واقعاً شفاف باشد؛ یعنی معیارها و وزن هر معیار به صورت عمومی اعلام شود. تجربه جهانی نشان داده هر زمان رتبه‌بندی پشت درهای بسته انجام شود، اعتماد عمومی از بین می‌رود. به نظر من، علاوه بر معیارهای کمی مثل بازدهی، نوسان، و نقدشوندگی، باید بخشی از رتبه وابسته به نوآوری در ابزارها و میزان تطبیق صندوق با نیازهای روز بازار باشد. صندوقی که ابزار جدید به بازار معرفی کرده و توانسته سرمایه‌گذار جدید جذب کند، باید امتیاز مثبت داشته باشد.

اخبار رمزارزها

بیت‌کوین در انتظار فدرال رزرو

بازار بیت‌کوین در واکنش به سخنرانی جروم پاول، رئیس فدرال رزرو، شاهد صعود کوتاه‌مدتی است. پاول در رویداد دانشگاه استنفورد، درباره وضعیت اقتصادی یا سیاست‌های پولی اظهار نظری نکرد و همین سکوت باعث شد معامله‌گران به بازگشت روند صعودی بیت‌کوین امیدوار شوند. در این میان، داده‌های جدید شاخص تولیدات صنعتی نیز نشان می‌دهند که فعالیت تولیدی آمریکا برای نهمین ماه متوالی کاهش یافته است. این روند و فشار ناشی از تعرفه‌ها باعث شده فعالان بازار احتمال کاهش ۰.۲۵ درصدی نرخ بهره در جلسه فدرال رزرو در ۱۰ دسامبر (۱۹ آذر) را حدود ۸۷ درصد ارزیابی کنند.

اظهار نظر جنجالی پیتربشیف

پیتربشیف، اقتصاددان مشهور و منتقد دیرینه بیت‌کوین در تازه‌ترین اظهار نظر خود این دارایی را «جعلی» توصیف کرده و آن را از سهام تکنولوژی که معمولاً در شرایط پریسک تقویت می‌شوند، جدا می‌داند. به گفته بشیف، ریزش اخیر بیت‌کوین ناشی از ماهیت پریسک آن نبوده، بلکه به این دلیل است که این دارایی «فاقد ارزش ذاتی» است. به اعتقاد وی، این وضعیت نشان‌دهنده یک چرخش کلی از دارایی‌های جعلی به دارایی‌های واقعی است. بشیف با اشاره به این‌که شاخص نزدک کمتر از ۲ درصد با سقف تاریخی خود فاصله دارد، تأکید می‌کند که عواملی فراتر از احساسات ریسک‌گریز در بازار جریان دارد.

مشتریان ونگارد در صف ETFها

ونگارد، دومین شرکت بزرگ مدیریت دارایی در جهان با بیش از ۱۱ تریلیون دلار دارایی تحت مدیریت، به بیش از ۵۰ میلیون مشتری خود اجازه داده صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مرتبط با رمزارزها را از این هفته معامله کنند. این تصمیم، چرخش کاملی نسبت به موضع قبلی این شرکت است که به دلیل نوسانات بالا و ماهیت سفته‌بازانه رمزارزها، ارائه چنین محصولاتی را ممنوع کرده بود. البته عرضه ETF اختصاصی توسط ونگارد با معامله میم‌کوین‌ها همچنان ممنوع است.

بزرگترین تحول زیرساخت مالی

لری فینک و راب گلدستین، مدیرعامل و مدیر عملیات بلک‌راک، در یادداشتی مشترک تأکید کردند که نظام مالی در آستانه بزرگترین تحول زیرساختی خود از زمان ظهور پیام‌رسانی الکترونیک در دهه ۱۹۷۰ قرار دارد. آنها توکنیزه‌سازی مبتنی بر بلاکچین را موتور محرک این تحول دانسته‌اند که می‌تواند دارایی‌ها را سریع‌تر و امن‌تر از سیستم‌های چنددهه گذشته جابه‌جا کند. مدیران ارشد بزرگترین صندوق سرمایه‌گذاری جهان اعلام کردند: توکن‌سازی که مالکیت دارایی‌ها را در دفترکل دیجیتال ثبت می‌کند، می‌تواند دنیای دارایی‌های قابل سرمایه‌گذاری را به شدت گسترش داده و امکان تسویه لحظه‌ای معاملات را فراهم کند.

چین بار دیگر تأیید کرد:

کریپتوها غیرقانونی هستند!



بانک مرکزی چین: از نظر قانونی، دارایی‌های مجازی همچون پول فیزیکی (رسمی) یا ارز رایج نیستند و نباید به عنوان پول مورد استفاده قرار گیرند.

۲۷ نوامبر (۱۶ آذر) رئیس‌جمهور این کشور قانون «اقدامات برای توسعه بیشتر فناوری‌های مالی» را امضا کرد. این قانون شامل موارد زیر است:

- اجرای پروژه‌های آزمایشی در راستای ایجاد یک سیستم پرداخت مبتنی بر فناوری بلاکچین؛
- معرفی یک سندباکس نظارتی که مدت زمان همکاری بانک مرکزی ازبکستان تعیین خواهد شد. از ابتدای سال ۲۰۲۶، اشخاص حقوقی مقیم ازبکستان اجازه خواهند داشت تا سهام و اوراق بدهی توکنایز شده منتشر کنند. بر این اساس قرار است یک پلتفرم معاملاتی جداگانه برای عرضه این محصولات در بورس ایجاد شود و ارائه‌دهندگان خدمات دارای مجوز هم به آن دسترسی خواهند داشت.

قانونی یا غیرقانونی

شکل ممنوعیت دارایی‌های دیجیتال در همه

چینی‌ها با تأکید بر ریسک‌های مرتبط با استیبل‌کوین‌ها، بار دیگر اعلام کردند که بازار کریپتوکارنسی در این کشور غیرقانونی است.

در جریان یک نشست داخلی، بانک خلق چین (بانک مرکزی) بار دیگر بر موضع خود درباره غیرقانونی بودن دارایی‌های دیجیتال در این کشور تأکید کرد. بانک مرکزی چین همچنین ریسک‌های مرتبط با استفاده از استیبل‌کوین‌ها را برجسته کرد. در این نشست، نمایندگان وزارت امنیت داخلی، اداره فضای سایبری، کمیسیون مرکزی توسعه و ثبات مالی، دیوان عالی خلق و دیگر نهادهای نظارتی چین حضور داشتند. در همین راستا بود که مقام‌های دولتی چین در سال ۲۰۲۱ معاملات ارزهای دیجیتال در داخل چین را به صورت «دو فاکتو» (رسمی اما قانونی نشده) ممنوع اعلام کردند. نشست بانک مرکزی چین در بجه‌رونیق دوباره فعالیت‌های سوداگرانه در بخش دارایی‌های دیجیتال برگزار شد. گزارش این بانک تأکید می‌کند که ممنوعیت‌های پیشین بر معاملات و استخراج کریپتوکارنسی توانسته است آشفتگی بازار را از بین ببرد.

بانک مرکزی چین اعلام کرد: از نظر قانونی، دارایی‌های مجازی همچون پول فیزیکی (رسمی) یا ارز رایج نیستند و نباید و نمی‌توانند به عنوان پول مورد استفاده قرار گیرند. مقام‌های بانکی و نظارتی همچنین از قصد خود برای برخورد سخت‌گیرانه با فعالیت‌های غیرقانونی و مجرمانه در این حوزه خبر دادند.

بانک مرکزی چین توجه ویژه‌ای به استیبل‌کوین‌ها داشته است. در این زمینه، بانک مرکزی به عدم انطباق استیبل‌کوین‌ها با استانداردهای ضدپولشویی و محبوبیت خاص آنها در میان کلاهبرداران اشاره کرده است. چنین به نظر می‌رسد که مقام‌های چینی تمایلی به عقب‌نشینی از مواضع خود درباره دارایی‌های دیجیتال ندارند. در آگوست امسال، نهادهای ناظر چین از شرکت‌های کارگزاری و مراکز پژوهشی خواستند تا برگزاری سمینار درباره استیبل‌کوین‌ها را لغو و انتشار مطالب پژوهشی در این مورد را متوقف



کارین

شرکت تأمین سرمایه کارین

کارین

صندوق با درآمد ثابت قابل معامله در بورس

۳۶%
سالیانه

مدیر صندوق: تأمین سرمایه کارین

سهامداران مدیر: بانک تجارت و سامان

بیش از ۱۱ همت دارایی

سود روز شمار
بدون نرخ شکست

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار
با درآمد ثابت نگران سامان



سامانه جامع بیمه‌گری دیجیتال سرمد من

- مدیریت شخصی و یکپارچه بیمه‌نامه‌ها
- معرفی و صدور آنلاین بیمه‌نامه
- دسترسی آسان به اطلاعات نمایندگان، شعب و مراکز درمانی طرف قرارداد

- ثبت و پیگیری خسارت‌ها
- ثبت شکایات و مشاهده سوابق، پیگیری‌ها و پاسخ‌های ارائه شده
- چت‌بات هوشمند بیمه‌با قابلیت پاسخگویی فوری و مستمر



www.sarmadins.ir | امور مشتریان: ۱۵۱۶

مدیرعامل با اشاره به بازآفرینی گروه مالی و اقتصادی دی مطرح کرد:

از برنامه‌ریزی تا ایجاد اکوسیستم مالی یکپارچه

*** نقش گروه‌های مالی بانکی به عنوان بزرگترین نهادهای مالی در تعمیق بازار سرمایه چیست؟**

نقش گروه‌های مالی بانکی در توسعه و تعمیق بازار سرمایه کشور را باید از دیدگاه حجم سرمایه‌گذاری و نیز به‌عنوان سازوکار نهادی پیونددهنده دو بخش پولی و سرمایه‌ای نظام مالی تحلیل کرد. این گروه‌ها به‌واسطه ساختار چندلایه و حضور هم‌زمان در عرصه‌های مختلف خدمات مالی، می‌توانند مسیر انتقال سرمایه، مدیریت ریسک و نوآوری مالی را در سه سطح مکمل تأمین مالی، واسطه‌گری مالی و توسعه ابزارهای نوین فعال کنند. بررسی دقیق هر یک از این سطوح نشان می‌دهد که گروه‌های مالی بانکی در صورت برخورداری از هوشمندی استراتژیک و حکمرانی خردمندانه، قادرند به‌طور معناداری عمق، کارایی و شمول بازار سرمایه کشور را افزایش دهند. در نهایت می‌توان گفت که گروه‌های مالی وابسته به بانک‌ها، بازیگران خاموش بازار سرمایه هستند؛ که به صورت چراغ خاموش اثر ساختاری عمیقی دارد.

*** با توجه به شرایط پرچالش اقتصاد کشور در نیمه نخست سال مالی ۱۴۰۴ از جمله فشارهای تورمی، نوسانات بازار و محدودیت‌های نقدینگی گروه مالی و اقتصادی دی چگونه توانسته است سود تجمیعی شرکت‌های تابعه خود را فراتر از نرخ تورم محقق سازد؟ همچنین چه اقدامات یا تصمیمات راهبردی موجب بهبود نسبت سرمایه‌گذاری آن شرکت در این دوره شده است؟**

هیأت مدیره جدید گروه مالی و اقتصادی دی اقدامات خود را بر اساس آسیب‌شناسی وضعیت موجود آغاز کرده و در این راستا، با برقراری مذاکره میان مدیرعامل و مدیران ارشد سازمان بورس، به تدوین برنامه بازآفرینی گروه و حاکم‌سازی اصول شرکتی بر شرکت‌ها پرداخته است. در خصوص گروه مالی و اقتصادی دی یکی از معضلات اصلی که سابقه‌های چندین ساله دارد، عدم رعایت حد نصاب سرمایه‌گذاری (نسبت سرمایه‌گذاری‌ها به جمع دارایی‌های شرکت) است که از طریق مولدسازی دارایی‌های منفعل، اخذ رای و حل و فصل برخی از پرونده‌های حقوقی و سپس انتقال شرکت توسعه دیدار ایرانیان (سهامی خاص) به بانک دی این نسبت از ۵۱ درصد به ۸۰ درصد بهبود یافته است. در مورد شرکت‌های تابعه، دستیابی رشد سود تجمیعی آنها به رشد بیش از ۶۰ درصدی سودآوری در نیم‌سال اول مالی ۱۴۰۴ نتیجه به‌کارگیری یک مدل مدیریت تلفیقی و هم‌راستا مبتنی بر چارچوب OKR بود؛ چارچوبی که با تعریف روشن اهداف کلان (Objectives) و نتایج کلیدی قابل سنجش (Key Results)، انحراف از مسیر را به حداقل رساند و موجب هم‌افزایی واقعی بین شرکت‌های تابعه شد.

این تحول نقطه پایان بر مدیریت جزیره‌ای و آغاز شکل‌گیری یک اکوسیستم



نگین عظیمی
خبرنگار

گروه‌های مالی و اقتصادی در بازار سرمایه ایران به‌عنوان بازیگران اثرگذار، نقش مهمی در هدایت سرمایه، افزایش شفافیت و تقویت کارایی بازار ایفا می‌کنند. این نهادها با ارائه خدمات تحلیلی، مشاوره‌ای و تأمین مالی، ارتباط سرمایه‌گذاران و شرکت‌ها را کارآمدتر کرده و به شکل‌گیری تصمیم‌های دقیق‌تر کمک می‌کنند. همچنین با توسعه ابزارهای نوین، مدیریت ریسک و استانداردسازی جریان اطلاعات، زمینه جذب سرمایه‌های خرد و کلان را فراهم می‌سازند. فعالیت هدایت‌شده آن‌ها نه تنها به تعمیق بازار سرمایه منجر می‌شود، بلکه اثر مستقیم بر رشد اقتصادی و تقویت سازوکارهای تأمین مالی تولید دارد.

بر این اساس در گفت‌وگویی با ذوالفقار یزدان مهر، مدیرعامل و نایب رئیس هیأت مدیره گروه مالی و اقتصادی دی به بررسی نقش گروه‌های مالی و به ویژه شرایط گروه مالی و اقتصادی دی پرداختیم که در ادامه می‌خوانید.

مالی، عملیاتی و ریسک و تصمیم‌گیری آتی بر مبنای داده معتبر؛ هم‌افزایی عملیاتی از طریق استفاده متقابل از شبکه‌های توزیع برای ارائه محصولات یکدیگر و در نهایت، بازمهندسی هزینه‌ها با حذف هزینه‌های غیرمولد و تمرکز سرمایه‌گذاری بر دارایی‌های با بازده بالا و نقدشوندگی مناسب، که صندوق املاک و مستغلات دی به‌عنوان نمونه شاخص آن معرفی شد. به این ترتیب مدل برنامه ریزی OKR نه صرفاً ابزاری برای برنامه‌ریزی، بلکه به یک زیرساخت حکمرانی عملکرد تبدیل شد که همکاری بین‌بخشی، چابکی تصمیم‌گیری و دستیابی به نتایج قابل اندازه‌گیری را به بخشی از فرهنگ سازمانی گروه بدل کرد.

*** برنامه‌های توسعه ای صورت گرفته در گروه مالی و اقتصادی دی و همچنین شرکت‌های تابعه به چه صورت بوده است؟ آیا برنامه خلق ابزارهای مالی جدید یا ایجاد نهاد مالی جدید دارید؟**

در خصوص گروه مالی و اقتصادی دی، ثبت مجوز بزرگ‌ترین صندوق املاک و مستغلات کشور با نام «صندوق املاک و مستغلات دی» در راستای سیاست کلان مولدسازی املاک و دارایی‌های منجمد بانک دی و تبدیل آن‌ها به سرمایه قابل گردش در بازار سرمایه انجام شده است. این صندوق با هدف آزادسازی سرمایه‌های حبس‌شده از طریق انتقال املاک منجمد به واحدهای سرمایه‌گذاری قابل معامله و فراهم‌سازی امکان سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار

چرتش

«در خصوص گروه مالی و اقتصادی دی، ثبت مجوز بزرگ‌ترین صندوق املاک و مستغلات کشور با نام «صندوق املاک و مستغلات دی» در راستای سیاست کلان مولدسازی املاک و دارایی‌های منجمد بانک دی و تبدیل آن‌ها به سرمایه قابل گردش در بازار سرمایه انجام شده است.»

سرمایه‌گذاری بوعلی، ورود به حوزه انرژی خورشیدی و اجرای بخشی از آن، و کسب رتبه یک بیمه دی در درآمدهای عملیاتی در صنعت بیمه می‌باشد. همچنین، واحد مسکوکات در شرکت خدمات ارزی و صرافی دی نیز راه‌اندازی شده است. همچنین، شرکت سرمایه‌گذاری رویای روز کیش که سال‌ها از فعالیت‌های اقتصادی بی‌بهره بوده است، در نیمه اول سال مالی ۱۴۰۴، اقداماتی اساسی از جمله اخذ گزارش مقبول حسابر و بازرسی قانونی، خروج از مضمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت از طریق افزایش سرمایه، بهبود ترکیب دارایی‌های برتفوی، و بازیابی و تغییر اعضای هیأت مدیره به منظور فعال‌سازی آن به‌عنوان نهاد مالی نزد سازمان محترم بورس اوراق بهادار و توسعه فعالیت‌هایش در حوزه بازار سرمایه را انجام داده است. شایان ذکر است که مشارکت در افزایش سرمایه ناشران تحت مدیریت گروه مالی و اقتصادی دی نیز در حال عملیاتی شدن است.

*** در خصوص تفاهم‌نامه سه‌جانبه همکاری میان بانک دی، گروه مالی و اقتصادی دی و بیمه دی که در جریان همایش Kish Invex به امضا رسید، چه رویکرد نوآورانه‌ای در طراحی و اجرای آن وجود دارد و این همکاری چه دستاوردهای برای بازار پول و سرمایه خواهد داشت؟**

این تفاهم‌نامه، یک گام راهبردی برای ایجاد زیرساخت طراحی ابزارهای مهندسی مالی ترکیبی میان بازار پول و بازار سرمایه است؛ رویکردی که با تلفیق قابلیت‌های بانکداری، بیمه و مدیریت سرمایه‌گذاری می‌تواند مسیر توسعه محصولات نوین مبتنی بر دارایی‌های واقعی را هموار سازد. یکی از

محورهای نوآورانه این همکاری، ترکیب یونیت‌های صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات (REIT) با حق بیمه‌های زندگی بهادار است؛ مدلی که امکان اتصال مستقیم جریان‌های بازدهی دارایی‌های فیزیکی به محصولات بیمه‌ای را فراهم می‌کند. این ساختار علاوه بر تنوع‌بخشی و بهینه‌سازی پرتفوی سرمایه‌گذاری در گروه مالی دی، ظرفیت خلق مدل‌های جدید مشارکت مالی و افزایش گزینه‌های سرمایه‌گذاری سفارشی برای مشتریان بانک دی و بیمه‌گذاران بیمه دی را ایجاد می‌کند. اتصال ساختاری بیمه‌های زندگی بهادار به دارایی‌های واقعی نظیر یونیت‌های صندوق املاک و مستغلات، به‌طور قابل توجهی سطح اطمینان، پایداری بازدهی و ارزش خلق‌شده برای دارندگان این بیمه‌نامه‌ها را ارتقا می‌دهد. به بیان دیگر، این تفاهم‌نامه نه تنها محصولی تازه برای بازار معرفی می‌کند، بلکه مقدمه‌ای برای شکل‌گیری اکوسیستم ابزارهای مالی-بیمه‌ای ترکیبی در نظام مالی ایران است.

*** شما بارها در مصاحبه خود از رویکرد «مدیریت مشارکتی مبتنی بر دانایی با روحیه جهادی» نام برده‌اید. این سبک مدیریت چه نقشی در توسعه ابزارهای نوین دارد؟**

بر اساس تجربه و همکاری با بزرگان حوزه مدیریتی کلان، این سبک مدیریتی را جزو اصول مدیریتی خود برگزیدم و معتقدم در کشور ما نه مدیریت دستوری و نه مدیریت تفویضی کارآمد خواهد بود. رویکرد «مدیریت مشارکتی مبتنی بر دانایی با روحیه جهادی»، بر سه ستون هم‌افزا استوار است. نخست، دانایی‌محوری که به معنای تصمیم‌سازی بر پایه تحلیل جامع داده‌ها، ارزیابی دقیق ریسک و استفاده از دانش تخصصی میان‌بخشی است؛ این رویکرد باعث می‌شود هر ابزار مالی بر اساس شواهد و مدل‌سازی دقیق، نه صرفاً بر مبنای حدس و تجربه، طراحی و اجرا شود. دوم، مشارکت‌پذیری واقعی در این نوع مدیریت برخلاف مدیریت دستوری و تفویضی تیم کاری بر مبنای کار کارشناسی و کار تیمی همگی خود را در تصمیم‌سازی و تصمیم‌گیری سهیم می‌دانند لذا با تعصب سازمانی و انفعال کامل برای رسیدن به اهداف سازمانی تلاش می‌کنند. بنابراین در این دوره بانک، بیمه، کارگزاری، شرکت‌های فناوری مالی و حتی نهادهای ناظر، در قالب یک میز مشترک و فرایند هم‌افزایی، به خلق و ساختاردهی ابزار می‌پردازند؛ چنین مشارکتی باعث می‌شود محصول مالی از ابتدا جامع، قابل پیاده‌سازی و مورد پذیرش تمام بازیگران کلیدی باشد. سوم، روحیه جهادی که ترکیبی از مسئولیت‌پذیری، عمل‌گرایی و عبور هدفمند از بروکراسی‌های غیرضروری است، تا فرصت‌های بازار پیش از سایش زمانی به نتیجه برسند. ابزارهایی مانند صندوق املاک و مستغلات دی نمونه روشن این مدل مدیریتی هستند؛ محصولی که از تحلیل دقیق ارزش و نقدشوندگی دارایی‌های منجمد، همراه با همکاری بین‌بخشی و اقدام سریع، به یک سازه مالی نوآور و عملی تبدیل شد. این روش مدیریت باعث می‌شود توسعه ابزارهای مالی نوین نه تنها با کارایی بالا، بلکه با تضمین هم‌راستایی منافع همه ذی‌نفعان و تسریع در ورود به بازار انجام شود.

*** بزرگ‌ترین چالش مدیریتی گروه مالی و اقتصادی دی طی یک سال اخیر چه بوده و چگونه با توجه به شرایط خاص اقتصاد کشور و رخدادهایی نظیر جنگ ۱۲ روزه، توانستید به اهداف و توقیقات اعلام‌شده دست یابید؟**

بی‌تردید بزرگ‌ترین چالش مدیریتی ما در سال اخیر، مدیریت هم‌زمان بر پیچیدگی‌های محیط کلان اقتصادی با فشار نقدینگی، نوسانات نرخ ارز و تورم ساختاری و مواجهه با شوک‌های بیرونی همچون جنگ ۱۲ روزه بود که بر انتظارات بازار و جریان سرمایه اثر فوری گذاشت. این شرایط، آزمون واقعی چابکی و انسجام مدیریتی گروه مالی دی بود. ما با اتکا بر رویکرد «مدیریت مشارکتی مبتنی بر دانایی با روحیه جهادی» و پیاده‌سازی چارچوب تلفیقی OKR، توانستیم تمرکز خود را بر اهداف کلیدی حفظ کرده و مسیر رشد را تثبیت کنیم. تصمیم‌گیری مبتنی بر داده، هم‌افزایی عملیاتی میان بانک، بیمه، کارگزاری و فناوری، و بازمهندسی هزینه‌ها برای حذف فعالیت‌های غیرمولد، سه محور اصلی عبور از این بحران‌ها بودند. نتیجه این انضباط و هماهنگی، دستیابی به رشد ۶۰ درصدی سودآوری در نیم‌سال اول ۱۴۰۴، اخذ موافقت اصولی و ثبت بزرگ‌ترین صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات کشور، و آغاز پروژه‌های نوآورانه در پیوند بیمه و بازار سرمایه مانند تفاهم‌نامه مذکور بود. در واقع، چالش‌های یک سال اخیر

نه تنها ما را متوقف نکرد، بلکه با ایجاد انضباط راهبردی و هم‌راستاسازی عملکرد، به سکوی پرش برای شکل‌گیری یک اکوسیستم مالی منسجم و بازارمحور تبدیل شد.

*** برآورد وضعیت کلی اقتصاد ایران چیست؟**

برآورد من از وضعیت کلی اقتصاد ایران این است که در کوتاه‌مدت، فشارهای تورمی، نوسانات ارزی و محدودیت‌های نقدینگی همچنان تداوم خواهند داشت و شوک‌های ژئوپولیتیک مانند درخداد جنگ ۱۲ روزه می‌توانند ناپایداری محیط کسب‌وکار را تشدید کنند. با این حال، در افق میان‌مدت و بلندمدت، فرصت‌های قابل توجهی برای رشد و تعمیق بازار مالی کشور وجود دارد، مشروط بر آنکه اصلاحات ساختاری به‌صورت جدی دنبال شود. مهم‌ترین راهکارها، ایجاد پیوند ارگانیک میان بازار پول و بازار سرمایه، طراحی و توسعه ابزارهای ترکیبی نوین (مانند اتصال صندوق‌های املاک و مستغلات به بیمه‌های زندگی بهادار)، تقویت زیرساخت داده‌محور برای تصمیم‌گیری سریع و دقیق، و ارتقای شفافیت و فرهنگ حاکمیت شرکتی در شبکه بانکی و گروه‌های مالی است. در این مسیر، گروه‌های مالی یکپارچه و هوشمند می‌توانند نقش موتور محرک هم‌گرایی را ایفا کنند؛ زیرا با توان مالی بالا، شبکه توزیع گسترده و تخصص مدیریت دارایی، قادرند منابع را به سمت بخش‌های مولد هدایت کرده و نقدشوندگی دارایی‌ها را افزایش دهند. در نهایت، اگر این اصلاحات با جسارت، مشارکت واقعی و برنامه‌ریزی مبتنی بر دانایی اجرا شود، اقتصاد ایران می‌تواند از مرحله مقاومت در برابر بحران‌ها عبور کرده و وارد فاز رشد پایدار و نوآورانه شود.

یکپارچه است. در ابتدای سال، هدف کلان چنین ترسیم شد: ایجاد یک اکوسیستم مالی منسجم با رشد سودآوری پایدار در تمامی شرکت‌های تابعه و افزایش نقدشوندگی دارایی‌ها. بر اساس این هدف، مجموعه‌ای از نتایج کلیدی مشخص و کمی‌سازی‌شده، مبنای ارزیابی دوره‌ای قرار گرفت تا هر شرکت با درک مشترک از مقصد، مسیر یکسانی را طی کند. این هم‌راستایی راهبردی از سه محور عملیاتی پشتیبانی شد: مدیریت داده‌محور با استفاده از هوش تجاری (BI) برای پیش‌بلادرنگ شاخص‌های

رتبه اعتباری پارس کیان
و عماد مرآورد

AA+
BBB
AAA
BB-
AA-
A+
C

TABAN FARDA
کرتش
AIC
D
کویت‌پول
TANCIERAM
شرکت بیمه نسیمی ارن
Parsbank Share Co. Ltd.
A1

۸۸۸۸۰۱۹۲
۸۸۸۸۰۱۹۳
پشتیبانی و مشاوره
info@parscrc.ir

WWW.PARSCR.C.IR

📊 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

صندوق‌های طلا؛ نمونه موفق



تیمازنی کوشی باؤر سرمایہ

بازارگردانی در ایران هنوز با یک خطای مفهومی پیش می‌رود. نقش بازارگردان، حفظ نقدشوندگی است؛ نه ساختن روند و نه مدیریت قیمت. اما سال‌هاست این نقش با بازارساز اشتباه گرفته شده و سیاست‌گذار نیز بر همین برداشت غلط، الزام وضع کرده است.

الزام انتقال پنج درصد سهام، تصمیم درستی بود. قبل از آن، اگر حجم مینا دو میلیون سهم بود، صندوق فقط همان مقدار سهم دریافت می‌کرد؛ اما حالا باید روزانه ده تا بیست میلیون سهم عرضه کند. این تغییر یک اصلاح ساختاری به‌حساب می‌آید.

در نمادهای بزرگ، بازارگردان نقش برجسته دارد. در دوره‌هایی که ریسک سیستماتیک بالا می‌رود، مثل جنگ دوازده روزه، بازارگردان‌هایی که نقد کافی داشتند صفا را جمع کردند و اجازه ندادند نمادها در گره بمانند. اما اینکه بازارگردان در روزهای صعود مجبور به عرضه سنگین شود و در روزهای ریزش هم مجبور به خرید باشد، برای بازارگردان‌های کوچک منصفانه نیست. این صندوق‌ها منابع محدودی دارند و امکان بازیابی نقد ندارند. بازارگردانی باید مخصوص سهام بزرگ باشد؛ جایی که ارزش معاملات بالا است و منابع نقد توسط ناشر یا صندوق توسعه تأمین می‌شود. سهام کوچک و سهام بازار پایه نباید زیر بار چنین الزامی قرار بگیرند. این منطق با اصول مدیریت ریسک سازگار نیست. در دنیا، بازارگردانی یک چارچوب روشن دارد. دامنه خرید و فروش مشخص است، الگوریتم‌ها مشخص‌اند و بازارگردان آزادی کافی دارد تا از منابع خود حفاظت کند. دخالت در تصمیم خرید و فروش، بازارگردانی را از کار می‌اندازد.

صندوق‌های طلا در ایران نمونه موفق‌اند. بازارگردانی آن‌ها فعال است و عملکردشان نشان داده که مدل درست، شدنی است. اگر منابع بازارگردان توسط ناشر یا صندوق توسعه تأمین شود، بازارگردانی در نمادهای بزرگ پایسدار خواهد بود. حتی بانک‌ها می‌توانند خطوط اعتباری در اختیار بازارگردان قرار دهند تا در شرایط خاص فشار عرضه را جمع کنند.

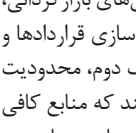
رانت در بازارگردانی مفهومی ندارد. دامنه خرید و فروش از پیش تعیین شده است و رفتار بازارگردان قابل رصد است. هرجا اتهام رانت مطرح می‌شود، معمولاً ناشی از بدفهمی ساختار بازارگردانی است. سازمان باید

به‌جای فشار، مکانیزم تشویقی طراحی کند. بازارگردانی یک کار تخصصی است و کیفیت آن با دستور مستقیم بهتر نمی‌شود.

دخالت ناظر در تصمیمات خرید و فروش باید متوقف شود. بازارگردان باید بر اساس چارچوب مصوب عمل کند، نه بر اساس تشخیص فردی کارشناسان ناظر. این دخالت‌ها بازار را غیرحرفه‌ای می‌کند و صندوق‌ها را از نقش اصلی‌شان دور می‌کند. بازارگردانی بدون پشتوانه نقد، تبدیل به اجبار ناکارآمد می‌شود. ساختار درست زمانی شکل می‌گیرد که نقش‌ها تفکیک شود، منابع تأمین شود و دخالت‌ها کنار گذاشته شود. تا زمانی که این اصول رعایت نشود، عدالت در بازارگردانی شکل نمی‌گیرد.

📊 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

تحقق اهداف بازارگردانی با اصلاح قواعد بازی



کرشناس بازار سرمایہ

آینده بازارگردانی در بورس ایران

نیازمند اصلاح مجموعه‌ای از ضعف‌های ساختاری است؛ ضعف‌هایی که اگر در افق دو تا سه ساله برطرف شوند، می‌توانند نظام بازارگردانی کشور را به استانداردهای بین‌المللی نزدیک کنند.

نخستین ضعف، نبود شفافیت در عملکرد بازارگردان‌هاست. سهامداران خرد عملاً از منافع بازارگردان با چه عملیات و مداخلاتی خریدوفروش انجام می‌دهند و این ابهام، زمینه بی‌اعتمادی و تصور دخالت در قیمت به‌منظور کسب سود را ایجاد می‌کند. راه‌حل، انتشار عمومی گزارش‌های بازارگردانی، ایجاد داش‌بورد نظارتی شفاف در سازمان و استانداردسازی قراردادها و الزامات افشا براساس ارزش بازار هر سهم است. ضعف دوم، محدودیت منابع مالی بازارگردان‌هاست. بسیاری از آنها اعلام می‌کنند که منابع کافی برای عملیات بازریختن ندارند. بنابراین عملیات بازارگردانی باید متناسب با ارزش بازار و میزان شناسوری هر نماد طراحی شود و امکان استفاده از تسهیلات روزانه و اعتباری نیز برای بازارگردان‌ها فراهم باشد.

مسئله بعدی، نبود الگوریتم‌ها استاندارد برای بازارگردانی است. اگر الگوریتم مشخصی برای هر نماد طراحی، استانداردسازی و به تأیید سازمان برسد، می‌تواند عملیات را به‌صورت ماشینی و قابل نظارت اجرا کند و از هرگونه شائبه یا بازارگردانی نمایشی جلوگیری شود. برای موفقیت چنین الگوریتمی، تعیین شاخص‌های سنجش مانند کاهش صف‌های خریدوفروش یا تعیین اسپردهای هدف ضروری است. از سوی دیگر، محدودیت دامنه نوسان و برخی قوانین معاملاتی مانع عملکرد مؤثر بازارگردان در شرایط ترس است. در وضعیت‌های هیجانی، دامنه‌های داینامیک و شناور می‌توانند کارکرد بازارگردان را تقویت کنند. همچنین حذف مدل صف‌محور و حرکت به سمت بازار پیوسته و افزایش دامنه نوسان، ضرورت دارد.

چالش مهم دیگر، نبود همسویی منافع بازارگردان و سهامدار عمده است. این تضاد منافع جدی است و باید برای آن راهکار انگیزشی تعریف شود؛ از جمله ارائه پاداش متناسب با نقدشوندگی و اعمال ممنوعیت‌های جدی بر حمایت قیمتی و پول‌پاشی. افزایش قیمت‌های حبابی نباید نتیجه عملیات بازارگردانی باشد. تعیین شاخص‌های موفقیت مبتنی بر حجم معاملات، اسپرد و عمق بازار می‌تواند معیار دقیق‌تری برای سنجش عملکرد باشد. در بسیاری از نمادها، نبود رقابت میان بازارگردان‌ها نیز کیفیت بازارگردانی را کاهش داده است. امکان حضور هم‌زمان چند بازارگردان و شکل‌گیری رقابای بازار و کارمزد پویا می‌تواند رقابت ایجاد کند و از طریق افزایش حجم معاملات، نقدشوندگی را بالا ببرد. در حوزه فنی نیز کمبود زیرساخت‌ها قابل‌چشم‌پوشی نیست. معاملات الگوریتمی توسعه‌نیافته است و زیرساخت‌های لازم برای HFT و تست استراتژی‌های بازارگردانی فراهم نیست. نظارت بر این فرآیندها و دسترسی عمومی فعالان به داده‌های زمان واقعی، شرط لازم برای عملکرد صحیح و قابل رصد بازارگردان‌هاست.

اگر این ضعف‌ها برطرف شود، بازارگردانی می‌تواند به هدف اصلی خود یعنی افزایش نقدشوندگی سهام برسد و جریان خریدوفروش در بازار سرمایه به شکل باکیفیت‌تری عمل کند. صلاح شفافیت، تقویت منابع مالی، الگوریتمی‌سازی عملیات، رفع محدودیت‌های ساختاری، رفع تضاد منافع، ایجاد رقابت و توسعه زیرساخت‌های فنی، مسیرهایی هستند که آینده بازارگردانی را از وضعیت فعلی جدا می‌کنند و می‌توانند آن را به سطح مطلوب برسانند.

بازارگردانی بدون استقلال و استاندارد، بار نقدشوندگی بازار را برنمی‌دارد

بازارگردانی در نقطه اصلاح روش‌ها

علی آل‌نوبه

خبرنگار

بازارگردانی در بورس ایران امروز در بزنگاهی ایستاده که هم ضعف‌های دیرینه آن عیان‌تر از همیشه شده و هم مسیر اصلاح، روشن‌تر و اجتناب‌ناپذیر. نهاد بازارگردان با وجود نقش حیاتی‌اش در تأمین نقدشوندگی، هنوز در ساختاری فعالیت می‌کند که شفافیت ناکافی، محدودیت منابع، برداشت‌های اشتباه از وظایف قانونی، فشارهای خارج از دستورالعمل، دامنه نوسان محدود و نبود ابزارهای پوشش ریسک، کارآمدی آن را به طور مستقیم تحت تأثیر قرار داده است.

کارشناسان معتقدند تنها در صورتی می‌توان به نقدشوندگی پایدار و ثبات قیمت‌ها دست یافت که رفتار بازارگردان مستقل شود، منابع آن با پشتوانه ناشر و نهادهای مالی تقویت گردد، ناظر از مداخله به نظارت بازگردد و زیرساخت‌ها اجازه دهند بازارگردان نقش حرفه‌ای خود را بدون تحمیل ریسک غیرمتعارف ایفا کند. مسیر آینده بازارگردانی می‌تواند از شکاف کنونی عبور کند، به شرط آنکه قواعد بازی اصلاح شود و ابزارها متناسب با واقعیت اقتصادی و عمق بازار بازرحای شوند؛ در غیر این صورت، بازارگردانی همچنان در مرز میان وظیفه و اجبار باقی خواهد ماند.

📊 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

بازارگردانی حرفه‌ای؛ شرط ثبات در بورس



سیهلما قلی باؤر

مدیرعاملتور برنخه کارگزاری بانک صادرات

بازارگردانی به‌عنوان یکی از ارکان اصلی ثبات و نقدشوندگی، نقش تعیین‌کننده‌ای در عمق‌بخشی و افزایش کارایی بورس اوراق بهادار تهران دارد. طی سال‌های اخیر، به دلیل نوسانات شدید و کم‌عمق بودن نسبی بازار سرمایه، اهمیت حضور فعال و مؤثر نهادهای بازارگردان بیش از هر زمان دیگری احساس شده است. از این منظر، چشم‌انداز آینده این فعالیت به‌شدت وابسته به توسعه زیرساخت‌های مقرراتی و عملیاتی است؛ زیرساخت‌هایی که باید محیط مناسب و قابل اتکا برای عملکرد حرفه‌ای بازارگردان‌ها ایجاد کند.

آینده بازارگردانی در ایران را می‌توان در مسیر حرکت به‌سوی الزامات سخت‌گیرانه‌تر، فعالیت حرفه‌ای‌تر و بهره‌گیری گسترده‌تر از فناوری‌های پیشرفته ارزیابی کرد. انتظار می‌رود سازمان بورس با تدوین استانداردهای دقیق‌تر، بازارگردان‌ها را از مدل‌های مبتنی بر تعهدات حداقلی دور کرده و به سمت استفاده از الگوریتم‌ها و سامانه‌های معاملاتی خودکار سوق دهد. چنین تغییری نه‌تنها خطای انسانی را کاهش می‌دهد، بلکه سرعت واکنش به اطلاعات را افزایش می‌دهد و در نهایت کیفیت کشف قیمت و سطح نقدشوندگی را بهبود می‌بخشد.

در کنار این تحول فناورانه، تنوع‌بخشی به ابزارهای مالی و توسعه بازار مشتقه می‌تواند فضاهای جدیدی برای پوشش

📊 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

افزایش نقدشوندگی؛ رسالت اصلی صندوق‌های بازارگردانی



بهاره فخری زاده

کرشناس بازار سرمایہ

بازار، نقدشوندگی و ثبات قیمت‌ها برای اعتماد سرمایه‌گذاران نهادی و بین‌المللی اهمیت بیشتری پیدا می‌کند؛ بنابراین صندوق‌های بازارگردانی می‌توانند بخش جدایی‌ناپذیر بازار تبدیل شوند؛ نقدشوندگی افزایش می‌یابد، اعتماد نهادی بالا می‌رود و نوسان کاهش پیدا

اگر بازار به سوی ابزارهای مالی متنوع‌تر مانند ETFها، ابزارهای مبتنی بر بدهی، مشتقات، اوراق تأمین مالی و صندوق‌های پروژه حرکت کند، نیاز به نهادهایی که نقدشوندگی تأمین کنند از جمله صندوق بازارگردانی افزایش می‌یابد و همین موضوع می‌تواند تقاضا برای آن‌ها را بالا ببرد. اما آینده فقط به فرصت‌ها تکیه ندارد.

آینده صندوق‌های بازارگردانی چندان هم بدون ریسک نیست. چالش‌ها از همان نقطه‌های آغاز می‌شود که باید نقطه قوت باشد: دسترسی محدود سرمایه‌گذاران حقیقی، محدودیت در تأمین نقدینگی و تنوع سرمایه‌گذار ایجاد می‌کند.

ریسک بازار هم سایه سنگینی می‌اندازد. اگر سهمی که صندوق بازارگردانی وظیفه حمایت آن را دارد به دلیل تحولات بیرونی افت شدیدی کند، صندوق هم متحمل زیان می‌شود و این ریسک می‌تواند انگیزه برای حفظ تعهد را کاهش دهد و جایی که نظارت باید گره‌گشا باشد، خود به گره تبدیل می‌شود؛ اگر زیرساخت نظارتی یا گزارش‌دهی ضعیف باشد، امکان سوءاستفاده یا دستکاری قیمت وجود خواهد داشت.

کم‌عمقی بازار هم مسیر گسترش را محدود می‌کند. اگر بازار سرمایه ایران همچنان از تنوع ابزار مالی و تعداد شرکت‌ها رنج ببرد، امکان گسترش صندوق‌ها و جذب سرمایه جدید محدود می‌ماند. در اقتصاد ایران که با نوسانات نرخ ارز، تورم بالا، تحریم‌ها و بی‌ثباتی سیاست مواجه است، تضمین عملکرد پایدار برای صندوق‌های بازارگردانی دشوار است.

اگر مقررات حمایتی حفظ شود،



📊 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

بازارگردانی بدون استقلال و استاندارد، بار نقدشوندگی بازار را برنمی‌دارد

بازارگردان، بازارساز نیست



مجتبی شهپاری

کرشناس بازار سرمایہ

با بازارگردانی در بازار سرمایه ایران فراز و نشیب‌های متعددی ایجاد شده است. در سال‌های اخیر دستورالعمل صندوق‌های بازارگردانی تدوین شد و چندین اصلاحیه هم خورد، اما مشکل اصلی پابرجاست. مسئله، برداشت

نادرست از ماهیت صندوق‌های بازارگردانی است. بازارگردان، بازارساز نیست و توان مداخله در روندهای قفل‌شده بازار را ندارد. وقتی بازار در ریزش قرار می‌گیرد یا صف‌های سنگین خرید شکل می‌گیرد، صندوق بازارگردانی قدرت تغییر مسیر ندارد.

سهامداران عمده به‌ویژه حقیقی‌ها انتظار دارند صندوق‌های بازارگردانی در روزهای قفل‌شده وارد شوند و منابع خود را صرف خرید یا عرضه کنند. این انتظار اشتباه است و نمونه مخرب آن در سال ۹۹ دیده شد. در آن دوره با فشار ارکان بازار، صندوق‌های بازارگردانی مجبور شدند در قیمت‌های بالا خرید کنند و در ادامه توان ایفای نقش واقعی خود را از دست دادند. نقش اصلی بازارگردانی افزایش نقدشوندگی و حجم معاملات روزانه است. بخش بزرگی از صندوق‌ها هنوز هزینه‌های تحمیلی سال ۹۹ را پرداخت می‌کنند.

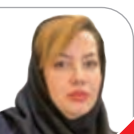
مشکل بزرگ‌تر از این هم وجود دارد. هنگام تدوین دستورالعمل‌ها، حتی در سطوح عالی سیاست‌گذاری، برداشت‌های نادرست دیده می‌شود. در ارکان بازار از مدیران میانی تا کارشناسان نظارتی در بورس و فرابورس مداخلاتی انجام می‌شود که هیچ ارتباطی با وظایف قانونی آن‌ها ندارد. تماس‌هایی برای الزام به خرید یا فروش سهم گرفته می‌شود؛ رفتاری که نه در شرح وظایف نظارتی تعریف شده، نه در چارچوب قوانین مصوب هیأت عالی بازار و سازمان بورس جایگاهی دارد. توجیه رایج این است که «تشخیص ما این بوده» و همین تشخیص شخصی به آفت بازار سرمایه تبدیل شده است. بازارگردانی فقط بخش کوچکی از بازار سرمایه است، اما همین بخش کوچک نیز زیر فشار تشخیص‌های شخصی و خارج از قانون گرفتار شده است. در بسیاری از حوزه‌های دیگر هم این مداخله‌های بدون پشتوانه قانونی تکرار می‌شود. فعالان بازار به دلیل نگرانی از تبعات، امکان طرح علنی اعتراض ندارند؛ زیرا ناظر یا ارکان بازار می‌توانند به‌سادگی آن‌ها را تحت فشار قرار دهند. این سکوت اجباری، کیفیت حکمرانی در بازار سرمایه را پایین نگه داشته است.

در ماه‌های اخیر با اصلاح برخی بندها و برگزاری جلسات میان سازمان و فعالان بازار، شرایط اندکی بهتر شده است. روشن شد که صندوق بازارگردانی وظیفه ندارد در روزهای مثبت یا منفی سهم را جمع یا عرضه کند. نقش صندوق تنها سفارش‌گذاری مستمر و اتوماتیک است. حتی در دوره‌ای، برخی ریزش‌های بازار به گردن سفارش‌گذاری اتوماتیک انداخته شد و ادعا شد این سیستم با هوش مصنوعی یا هر ابزار دیگر عامل تلاطم است؛ در حالی که چنین ادعایی پایه کارشناسی نداشت.

اکنون بستر قانونی برای رشد بازارگردانی وجود دارد. فقط یک شرط لازم است: کاهش دخالت ناظرین و سیاست‌گذاران. بازارگردانی زمانی کار می‌کند که رفتار آن حرفه‌ای و مستقل باشد. سازمان نیز می‌تواند به جای ایجاد فشار، نظام تشویق طراحی کند. هیچ سازوکار تشویقی در سازمان بورس وجود ندارد. اگر صندوقی عملکرد حرفه‌ای دارد و سود ساخته است، باید امتیاز مثبت بگیرد. اعطای سریع‌تر مجوزها و امتیازات تشویقی می‌تواند الگوی رفتار حرفه‌ای ایجاد کند. آنچه نباید تکرار شود تماس‌هایی است که دستور خرید یا فروش می‌دهند. این لحن و این شیوه مداخله، خلاف جایگاه نظارتی است. نهاد ناظر باید فقط نظارت کند و اگر رفتاری خلاف قانون دید، بر خورد کند. تصمیم‌گیری درباره خرید و فروش با مدیر صندوق بازارگردانی است و هیچ نهادی حق ورود در این تصمیم را ندارد. امید است این آفت ریشه‌کن شود و مداخله‌های بیجا از سوی ناظرین و ارکان بازار متوقف شود تا بازار گردانی بتواند وظیفه خود را به شکل حرفه‌ای انجام دهد.

📊 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

بازارگردانی مؤثر با استانداردسازی



مرصیه خزایی

مدیر بازارگردانی اوراق شرکت سیکردان گریزیا

با توجه به شرایط کنونی بازار سرمایه و محدودیت‌های ساختاری موجود، به‌روشنی می‌توان دریافت که بدون بازطراحی سازوکارهای نقدشوندگی، امکان ارتقای کارایی بازار فراهم نخواهد شد. مدل فعلی بازارگردانی، با

توجه به وابستگی به منابع محدود، نبود رقابت و عدم استفاده گسترده از الگوریتم‌ها، کارکرد عملیاتی مؤثری ندارد. از این رو، حرکت به سمت یک الگوی نوین در بازارگردانی ضرورتی جدی و اجتناب‌ناپذیر است.

یکی از محورهای کلیدی پیشنه‌ها، حضور هم‌زمان چند بازارگردان در هر نماد است. ایجاد رقابت میان بازارگردان‌ها موجب بهبود کیفیت مظنه‌گذاری، کاهش فاصله خرید و فروش و افزایش تاب‌آوری بازار می‌شود. استفاده گسترده از معاملات الگوریتمی نیز می‌تواند سرعت و دقت واکنش بازارگردان‌ها را به شکل قابل‌توجهی افزایش دهد و ساختار نقدشوندگی را به استانداردهای جهانی نزدیک کند. در همین راستا، الزام سهامداران عمده به معرفی یک بازارگردان مجزا متناسب با میزان مالکیت هر یک، اقدامی است که می‌تواند به هم‌سویی منافع سهامدار عمده با سایر سهامداران منجر شود.

در کنار این موارد، تخصیص بخشی از کارمزد معاملات دریافتی از سوی ارکان به حسایی مجزا برای عملیات بازارگردانی بدون افزایش کارمزد می‌تواند منابعی پایدار برای این عملیات فراهم کند. همچنین تسریع در انتشار اوراق تبعی با هدف تأمین مالی ناشران در مسیر فعالیت بازارگردانی، اقدامی است که می‌تواند یک فرآیند برهزینه‌را به خدمتی پایدار و قابل اتکا تبدیل کند. علاوه بر آن، انتخاب بازارگردان از سوی نهادهای نظارتی به‌صورت کاملاً رقابتی و متناسب با منابع در اختیار مدیران صندوق‌ها، هم‌زمان با پایش دوره‌ای عملکرد بازارگردان‌ها و انتشار عمومی نتایج آن، گامی عملی برای بهبود کیفیت نقدشوندگی هر نماد خواهد بود.

در تکمیل این مجموعه اصلاحات، افزایش تدریجی دامنه نوسان طی یک روز معاملاتی در زمان شکل‌گیری صف‌ها، به‌ویژه در نمادهایی با چند بازارگردان فعال، می‌تواند روند حذف صف‌نشینی را تسریع کند. علاوه بر این، ایجاد صندوق‌های بازارگردانی الگوریتمی به تفکیک صنایع، با جذب منابع سهامداران متقاضی و بهره‌گیری از سرمایه‌گذاری هوشمند، می‌تواند توازن بودجه‌ای لازم را برای نمادهای کم‌نقدشونده فراهم سازد. در مجموع، اجرای این اقدامات قادر است به‌صورت معنادار به بهبود سطح نقدشوندگی نمادها بینجامد و مسیر اصلاح ساختار بازارگردانی را هموار کند.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دبالک	۴,۳۰۰	۷,۵۰۰	افق روشن بنیادی شرکت	۱۰
	سشرق	۱۶,۹۵۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	ولرلز	۲,۸۱۵	۵,۰۰۰	پیش بینی وقوع تحولات بنیادی شرکت	۱۰
بلند مدت	قرن	۱۶,۸۴۰	۱۸,۰۰۰	کمترین P/E فرورد در گروه شوینده	۱۰
	صندوق تکباد	۱۶,۲۰۳	۱۹,۰۰۰	وضعیت مناسب سید سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق ریون	۱۲,۴۱۴	۱۵,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	صندوق پاسارگاد	۱۳,۳۵۰	۱۵,۰۰۰	کنترل ریسک و نقدینگی سید	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	زملارد	۸۳۳	۱,۰۵۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
	غذانه	۱۰,۰۲۰	۱۲,۲۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
	کیسون	۱,۶۱۵	۱,۸۴۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
بلند مدت	تجلی	۱,۵۲۷	۲,۵۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۲۰
	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک و نقدشوندگی	۲۰
	صندوق طلا	-	-	پوشش ریسک	۳۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۳۴۱,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	خودرو	۵۶۱	۶۶۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۵
	ویملت	۱,۲۱۱	۱,۴۶۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
بلند مدت	خسایا	۵۰۹	۵۸۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۵
	فراز	۲۶,۷۹۰	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۱,۶۷۴	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیراز	۴۱,۳۵۰	۴۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سیتا	۱۷,۴۳۰	۲۱,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۲۰
	صندوق پشتوانه طلا	۳,۹۲۰	-	کنترل ریسک	۳۰
	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد تنوع سید دارایی	۳۰

آموزش

صندوق بازارگردانی چیست؟

برای حفظ و ارتقای نقدشوندگی در بازار سهام، نهادهایی به نام "بازارگردان" فعالیت می‌کنند. این نهادها با انجام معاملات مستمر، تعادل بین عرضه و تقاضا را حفظ کرده و مانع از نوسانات شدید قیمت می‌شوند. یکی از ابزارهای مهم در این زمینه، "صندوق‌های بازارگردانی" هستند. صندوق‌های بازارگردانی نوعی صندوق سرمایه‌گذاری هستند که با هدف افزایش نقدشوندگی در بازار سهام ایجاد شده‌اند. این صندوق‌ها با خرید و فروش سهام در مواقع لزوم، به تعادل بازار کمک می‌کنند. صندوق‌های بازارگردانی در ایران، صندوق‌های صدور و ابطالی هستند و فقط اشخاص حقوقی می‌توانند در آنها سرمایه‌گذاری کنند.

در بازار سرمایه، نوسانات قیمت سهام امری اجتناب‌ناپذیر است. اما گاهی این نوسانات می‌توانند به شدت مخرب باشند و منجر به ایجاد صف‌های خرید و فروش و قفل شدن بازار سهام یک شرکت شوند. در چنین شرایطی، نقش "بازارگردانان" به عنوان بازیگران کلیدی در حفظ تعادل و ثبات بازار برجسته می‌شود. گرچه هدف اصلی صندوق‌های بازارگردانی کسب سود نیست، اما فعالیت آنها منجر به افزایش ثبات و در نتیجه افزایش جذابیت سهام شرکت‌های عضو برای سرمایه‌گذاران می‌شود. این امر به نوبه خود می‌تواند به رشد و توسعه شرکت‌ها و رونق بازار سرمایه کمک کند.

معرفی کتاب

خودآموز بورس



درباره بورس، کتاب‌های متعددی در ایران نوشته شده است، اما این کتاب‌ها بیشتر برای افرادی قابل استفاده است که یا متخصص بورس‌اند و یا اطلاعات مناسبی از آن دارند. به ندرت کتابی

در این زمینه یافت می‌شود که بتوان آن را بدون آگاهی قبلی خواند و دانش قابل توجهی از آن به دست آورد. کتاب "خودآموز بورس" در هفت بخش توسط سید مجتبی فنائی نوشته و توسط انتشارات بورس چاپ شده است. دلیل نگارش آن، این است که بتوان جای خالی کتابی ساده، روان و قابل فهم را برای افرادی که می‌خواهند برای اولین بار با بورس آشنا شوند، پر کرد. مجموعه مباحث این کتاب اطلاعاتی را در اختیار خواننده می‌گذارد که با آن، می‌تواند علاوه بر بی‌بردن به اهمیت و ضرورت بورس، نحوه ورود و فعالیت در آن را نیز بیاموزد و با شناخت اصطلاحات رایج در آن و نکات لازم برای انتخاب سهام، زمینه فعالیت توأم با موفقیت خود را در این بازار فراهم آورد.

فرهنگ‌سازی

آشنایی با روش‌های سرمایه‌گذاری در نقره

یکی از تکنیک‌های رایج مدیریت ریسک سرمایه‌گذاری، که در کارگاه‌های آموزش سواد مالی تدریس می‌شود، متنوع‌سازی سید دارایی است. در ماه‌های اخیر نیز تب و تاب سرمایه‌گذاری در نقره بین مردم افزایش یافته است. آگاهی از مزایا و معایب این سرمایه‌گذاری، آن را به فرصتی برای متنوع‌سازی بیش از پیش سید دارایی‌ها تبدیل کرده که در این مطلب آن را بررسی می‌کنیم.

انواع نقره قابل سرمایه‌گذاری به صورت فیزیکی

مصنوعات نقره در عیار ۷۵۰، ۸۵۰، ۹۰۰، ۹۲۵، ۹۵۰، ۹۵۸، ۹۹۰ تولید می‌شوند که معروف‌ترین آن‌ها ۹۲۵ است.

۱. خرید سکه نقره: سکه‌های نقره با اشکال، طرح‌ها و قدمت مختلف تولید و معامله می‌شوند و ارزش آن‌ها بر اساس وزن، خلوص نقره و قدمت آن‌ها تعیین می‌شود.
۲. خرید شمش نقره: شمش نقره به صورت اشکال مستطیل یا مربع در وزن‌های یک یا نیم کیلویی و با خلوص بسیار بالا و عیار ۹۹۹ تولید می‌شوند.
۳. نقره ساچمه: ساچمه نقره همانند شمش نقره با عیار ۹۹۹ تولید می‌شود که به

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت‌های نامی سرمایه‌کیمی

بازدهی ۱۲ درصدی «کیمی» در یک‌ماه

شرکت تأمین سرمایه کیمی به عنوان تأمین سرمایه تخصصی شرکت ملی صنایع مس ایران در آذر ۱۴۰۱، مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس اخذ کرده و در حال حاضر علاوه بر مدیریت صندوق اختصاصی بازارگردانی صنعت مس، مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله را نیز برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کیمی

تأمین سرمایه کیمی در شهریور ۱۴۰۲ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق با درآمد ثابت کیمی را تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق که با نماد «اونیکس» در بورس قابل معامله است از مرز ۱۵۶ هزار میلیارد ریال نیز فراتر رفته است. ماهیت

صندوق سرمایه‌گذاری آذین

صندوق سرمایه‌گذاری آذین که از نوع صندوق‌های سهامی-بخشی است، در مهرماه ۱۴۰۲ آغاز به کار کرده و خالص ارزش دارایی‌هایش به حدود ۱۶ هزار میلیارد ریال نزدیک شده است. تقریباً تمام این دارایی

مشروع عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه کیمی											
نوع صندوق	نیم صندوق	تاسیس	درآمد دارایی بر سهام	درآمد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درآمد دارایی در صندوق درآمد ثابت	در درآمد دارایی در صندوق درآمد ثابت	در درآمد دارایی در صندوق درآمد ثابت	بازدهی ماه گذشته (درصد)	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	تاکون آردن	تاریخچه از ابتدای تأسیس
بازارگردانی قابل معامله با درآمد ثابت	صنعت مس	۱۳۹۶/۰۴/۱۸	۹۰	۰	۹	۱	۲۸۲۲۲	۶.۲	۲۴.۲	۱۴۶	۱۴۶
سهامی - بخشی قابل معامله سهامی	کیمی (اونیکس)	۱۴۰۲/۰۶/۰۱	۲	۵۵	۳۸	۵	۱۵۸۱۱۷	۲.۶	۳۴.۴	۸۸.۸	۸۸.۸
سهامی - بخشی قابل معامله سهامی	آذین	۱۴۰۲/۰۷/۱۹	۸۸	۱	۰	۱۱	۱۶۶۵۶	۷	۳۱	۶۹	۶۹
سهامی - بخشی قابل معامله سهامی	سهم‌نگر کیمی	۱۴۰۳/۰۳/۲۲	۸۷	۱	۱	۱۱	۵۰۵۸	۵	۳۸.۸	۶۱	۶۱
مبتنی بر طلا	کیمی	۱۴۰۳/۱۲/۲۵	۰	۰	۰	۰	۲۸۸۳۷	۱۱.۸	*	۵۹.۷	۵۹.۷

* با توجه به تاریخ تأسیس صندوق، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

به سرمایه‌گذاری در بازار سهام، به خصوص گروه «فلزات اساسی» اختصاص یافته و در ۱۲ ماه اخیر سودی ۳۱ درصدی عاید سرمایه‌گذاران کرده است.

صندوق سرمایه‌گذاری سهام‌نگر کیمی

صندوق سهامی سهام‌نگر کیمی که با نماد «آینوس» در بورس قابل معامله است، در خرداد ماه ۱۴۰۳ تأسیس شد. این صندوق جوان با خالص ارزش دارایی‌های حدود ۵ هزار میلیارد ریالی، ۹۵ درصد از سید خود را به بازار سهام اختصاص داده است. مقایسه عملکرد آینوس در کسب بازدهی با بازدهی شاخص کل در بازه‌های یک‌ساله و از ابتدای تأسیس تاکنون، نشان‌دهنده عملکرد مشابه با شاخص کل و به ترتیب کسب ۳۹ درصد بازدهی سالانه و ۶۱ درصد بازدهی از ابتدای تأسیس تاکنون، بوده است.

صندوق طلای کیمی

با توجه به افزایش روزافزون تقاضای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های طلا، تأمین سرمایه کیمی نیز در آخرین روزهای کاری سال ۱۴۰۳، صندوق طلای کیمی را راه‌اندازی کرد. این صندوق که با خالص ارزش دارایی‌های بیش از ۲۸ هزار میلیارد ریالی‌اش، با پوشش ریسک‌های تقلب و سرقت، امکان سرمایه‌گذاری بی‌دردسر در طلا را برای افراد مهیا کرده و طی ۸ ماه فعالیت خود، ۵۹ درصد بازدهی داشته است. در جدول عملکرد صندوق‌های

سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه کیمی را مشاهده می‌کنید.

رسم

صورت‌نامه صندوق‌های سرمایه‌گذاری

دلیل تفاوتش از شکل و اندازه امکان سرمایه‌گذاری با مبالغ خرد را مهیا کرده است.

۴. نقره استرلینگ: نقره استرلینگ با ترکیب نقره با فلزات دیگری مانند نیکل، مس یا روی تولید شده و خلوص کمتری نسبت به شمش و ساچمه دارد.

۵. نقره آب‌شده: نقره آب‌شده در فرآیندی به نام آب شدن یا اضافه کردن نقره خالص به آب تولید می‌شود. اگر زیورآلات نقره به شمش آب‌شده تبدیل شود، عیارش ۹۲۵ است اما اگر ساچمه نقره به شمش آب‌شده تبدیل شده باشد، عیارش ۹۹۹ خواهد بود.

۶. زیورآلات نقره: یکی دیگر از راه‌های سرمایه‌گذاری فیزیکی در نقره، خرید زیورآلات مردانه یا زنانه نقره است. اما هزینه‌های اجرت و کارمزد و مالیات به آن اضافه می‌شود.

سرمایه‌گذاری غیر فیزیکی در نقره

با توسعه ابزارهای بازار سرمایه، می‌توان به صورت غیر فیزیکی و با خرید گواهی شمش نقره در بورس کالا، در این فلز ارزشمند سرمایه‌گذاری کرد. درست مانند طلا، سرمایه‌گذاری در گواهی شمش نقره نیز ریسک نقلی بودن و سرقت نقره را حذف کرده و همچنین ریسک نقدشوندگی را به شدت کاهش می‌دهد.

اکادمی

سید طلای کیمی

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیراز	۴۱,۳۵۰	۴۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سیتا	۱۷,۴۳۰	۲۱,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک متنوع سازی	۲۰
	صندوق پشتوانه طلا	۳,۹۲۰	-	کنترل ریسک	۳۰
	صندوق مشترک افق	-	-	عملکرد تنوع سید دارایی	۳۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دارایکم	۳۴۱,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	ارزندگی قیمت با توجه به افزایش NAV	۱۵
	خودرو	۵۶۱	۶۶۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۵
	ویملت	۱,۲۱۱	۱,۴۶۰	بهبود ساختار عملیاتی	۱۵
بلند مدت	خسایا	۵۰۹	۵۸۰	بهبود فروش و ساختار عملیاتی	۱۵
	فراز	۲۶,۷۹۰	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۲۰
	داریک	۳۱,۶۷۴	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان دارپوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	زملارد	۸۳۳	۱,۰۵۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
	غذانه	۱۰,۰۲۰	۱۲,۲۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
	کیسون	۱,۶۱۵	۱,۸۴۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۰
بلند مدت	تجلی	۱,۵۲۷	۲,۵۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۲۰
	صندوق درآمد ثابت	-	-	کنترل ریسک و نقدشوندگی	۲۰
	صندوق طلا	-	-	پوشش ریسک	۳۰

واریز سود سهام عدالت با مبلغ جدید در راه است

رئیس اتحادیه سهام عدالت به آخرین وضعیت واریز سود سهام عدالت و مشکلات برخی شرکت‌های سرمایه‌پذیر پرداخت و با اشاره به فعالیت جدی برخی استان‌ها در مطالبه‌گری تصریح کرد: بر اساس مصوبه شورای عالی، واریز سود سهام عدالت باید انجام شود، اما برخی شرکت‌ها هنوز سود عملکرد سال ۱۴۰۳ را واریز نکرده‌اند و با پیگیری‌های ریاست سازمان بورس و دیگر مسئولان، تلاش می‌شود تا مرحله اول توزیع سود در آذرماه انجام شود.

عسکر توکلی درباره علت تأخیر در واریز سود توضیح داد: طبق قانون تجارت، شرکت‌ها پس از برگزاری مجمع تا هشت ماه مهلت دارند سود را پرداخت کنند. با آنکه مجامع برگزار شده، اما هنوز برخی شرکت‌ها سود مصوب را واریز نکرده‌اند.

وی همچنین به وضعیت سود باقی‌مانده سال ۱۴۰۲ اشاره کرد و گفت: بخشی از آن با پیگیری‌ها پرداخت شده، اما سود متوقیان و افرادی که شماره حساب اعلام نکرده‌اند همچنان با تکلیف است.

کانال پرتو

تحلیل اثر انتشار دوباره آمار بانک مرکزی بر بازارها

بازار ارز
برگشت بانک مرکزی به انتشار آمار تورم، شفافیت انتظارات تورمی را بالا می‌برد. در کوتاه‌مدت اثر هیجانی دارد، اما چون عدد بالا و نزدیک به مرکز آمار است، احتمالاً انتظارات صعودی ارز را خیلی کم نمی‌کند.

بازار طلا

تورم ۴۱ درصدی یعنی طلا همچنان پوشش‌دهنده قدرت خرید است. انتشار دوباره آمار از سوی بانک مرکزی به این معنی است که سیاستگذار، ریسک تورمی را "پذیرفته"، و این برای طلا سیگنال حمایتی است.

بازار سهام

وقتی تورم شفاف می‌شود، سهام داری و کالا محور بیشتر منتفع می‌شوند. اما نرخ ۴۱ درصد یعنی فشار حاشیه سود شرکت‌های ریالی ادامه دارد. شاخص کل معمولاً به روند تورم سالانه واکنش دارد؛ با تثبیت تورم بالا انتظار می‌رود بازار از روند خنثی - مثبت خارج نشود.

انتظارات آینده

بازگشت بانک مرکزی به انتشار آمار بعد از ۷ سال یعنی سیاستگذار دنبال مدیریت انتظارات است و تورم هنوز در سطح بالا تثبیت شده و فعلاً نشانی از کاهش معنادار در داده‌ها نیست.

@only_otc

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سرچشمه	۳,۹۷۷	۴,۹۱۰	وضعیت مناسب بنیادی سرمایه‌گذاری مناسب	۱۰
	توسن	۳,۵۳۷	۴,۱۲۰	بهبود عملکرد مالی شرایط بنیادی مناسب	۱۰
	فیاهنر	۷,۳۵۰	۸,۵۰۰	افزایش سودآوری توسعه خط تولید	۱۰
بلند مدت	عیار	۳۴۸,۸۹۲	-	کنترل ریسک پرتفوی روند صعودی طلا جهانی	۳۰
	آرامش	۱۵,۶۰۹	-	سرمایه‌گذاری‌های مناسب کاهش ریسک پرتفوی	۲۵
	ثهباز	۲,۴۴۹	۳,۸۰۰	دید مثبت به آینده صنعت، P/E مناسب سودآوری رو به رشد	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	طلا	۹۰۰,۰۰۰	۹۸۰,۰۰۰	پوشش ریسک	۲۰
	طلوع	۶۱,۴۹۰	۶۹,۳۶۵	پوشش ریسک	۲۰
	تیام	۱۶,۳۰۰	۱۹,۵۶۰	ترکیب پرتفوی مناسب	۱۵
بلند مدت	پناه	۱۷,۳۶۹	۲۱,۶۰۷	پرتفوی از بهترین سهم‌های بیمه‌ای	۱۵
	کیمی‌تک	۹,۴۲۰	۱۰,۳۰۰	P/E مناسب	۱۵
	فیاهنر	۷,۳۵۰	۹,۷۰۰	چشم انداز مس و سودسازی خوب	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دانا	۱۳,۳۴۰	۱۵,۸۰۰	نسبت پی بر ای آینده‌نگر مناسب در صنعت دارو	۱۰
	کوثر	۲,۰۳۶	۲,۴۸۰	وضعیت مناسب عملیاتی و پی بر ای مناسب در گروه بیمه	۱۰
	سیجنو	۳۷,۰۸۰	۴۸,۲۰۰	نسبت پی بر ای مناسب در گروه سیمانی	۱۰
بلند مدت	ویست	۷,۷۵۰	۱۰,۳۰۰	وضعیت عملیاتی مناسب در گروه بانکداری	۱۰
	شهبورن	۱۷,۸۸۰	۲۱,۹۰۰	وضعیت مناسب اسپرد لوکات و رونق پایه و پی بر ای آینده نگر جذاب	۱۰
	درآمد ثابت	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
صندوق طلا	-	-	کاهش ریسک پرتفوی	۳۰	

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

توضیح و یادآوری