



کارگزاری خبرگان سهام

گزارش تحلیلی بازارها

به همراه گزارش ویژه



دست فرمان ترامپ در اقتصاد جهانی

کارگزاری خبرگان سهام

هفته دوم بهمن ماه ۱۳۰۳/۱۱/۱۳



صنعت دفاع و امنیت

در دوره ریاست جمهوری دونالد ترامپ، صنعت دفاع و امنیت می تواند یکی از بزرگترین برندگان سیاست های وی باشد. انتظار می رود ترامپ با تاکید بر رویکرد ملی گرایانه و شعار اول آمریکا بودجه نظامی را افزایش دهد. صنعت دفاع و امنیت احتمالاً نقش کلیدی در تحقق اقتصادی و استراتژیک دولت ترامپ ایفا خواهد کرد. در ادامه اشاره به این نکته که ترامپ اصرار زیادی دارد که بودجه کشورهای عضو ناتو بایستی تا ۵ درصد تولید ناخالص داخلی شان افزایش پیدا کند.

صنعت انرژی های فسیلی

در دوره دوم ریاست جمهوری دونالد ترامپ، پیش بینی می شود صنعت انرژی فسیلی از جمله نفت، گاز و زغال سنگ از سیاست های او به شدت بهره مند شوند. کاهش مقررات زیست محیطی احتمالاً از اولویت های دولت ترامپ خواهد بود، که می تواند موجب افزایش تولید داخلی و کاهش هزینه های عملیاتی برای شرکت های فعال در این صنعت شود. اقداماتی مانند لغو محدودیت های حفاری در مناطق حساس زیست محیطی و تسریع فرآیند صدور مجوز های حفاری، ممکن است فرصت های جدیدی برای توسعه میدان های نفت و گاز فراهم کند.

فناوری های پیشرفته

انتظار می رود در دوره دوم ریاست جمهوری دونالد ترامپ، صنعت فناوری همچنان از سیاست های اقتصادی و تجاری او بهره مند شود. کاهش مالیات بر درآمد شرکت ها و تسهیل مقررات، احتمالاً شرایط مساعدی را برای سرمایه گذاری بیشتر شرکت های فناوری در حوزه تحقیق و توسعه فراهم خواهد کرد. سیاست های ترامپ در این دوره می توانند فرصت های قابل توجهی برای رشد شرکت های فناوری ایجاد کنند، اما چالش هایی نظیر محدودیت های نیروی کار خارجی و تنش های تجاری همراه خواهد بود.

رمز ارزها

هرچند ترامپ در دوره اول ریاست جمهوری حمایت مستقیم و علنی از این بازار نشان نداد، اما رویکرد کلی او در کاهش تنش های نظارتی و تسهیل فضای کسب و کار باعث ایجاد شرایط مطلوب تری برای فعالیت سرمایه گذاران رمز ارزها شد. در دوره دوم، سیاست های کمتر محدود کننده و تمایل به کاهش نظارت های دولتی می تواند به رشد بیشتر این بازار کمک کند. اگرچه ترامپ دیدگاه محافظه کارانه ای نسبت به سیستم مالی سنتی دارد، اما انتظار می رود کاهش قوانین سخت گیرانه و ایجاد چارچوب های شفاف تر در حوزه رمز ارزها اعتماد سرمایه گذاران را افزایش می دهد. برای توسعه بیشتر این بازار، ایجاد تعادل میان نوآوری مالی و نظارت موثر ضروری به نظر می رسد. در مجموع، بازار رمز ارزها در صورت ادامه سیاست های تسهیل گرانه ترامپ، ظرفیت زیادی برای جذب سرمایه و رشد بیشتر خواهد داشت، اما موفقیت آن به رویکرد دولت در ایجاد چارچوب های شفاف و کاهش عدم قطعیت ها وابسته خواهد بود.

دوره اول ریاست جمهوری او شاهد سیاست هایی بود که به شکلی گسترده باعث تغییر در ساختارهای مالی، تجاری و صنعتی آمریکا به عنوان بزرگترین اقتصاد جهان شد. سیاست هایی همچون کاهش مالیات، مقررات زدایی و اعمال تعرفه های سنگین بر واردات، تأثیرات متناقضی بر بخش های مختلف اقتصادی داشتند؛ برخی صنایع شاهد رشد و شکوفایی بودند، برخی دیگر با چالش های جدی مواجه شدند.

نگاه تجدید نظر طلبانه ترامپ نسبت به توافق های بین المللی و گرایش شدید به منافع ایالات متحده ممکن است همکاری های جهانی را با دشواری روبه رو کند. سیاست های اقتصادی ترامپ در دوره اول ریاست جمهوری اش نشان داد که او تمرکز ویژه ای بر رشد اقتصادی از طریق کاهش مالیات و تسهیل مقررات دارد. این سیاست ها به طور خاص برای شرکت های بزرگ و صنایع کلیدی مزایایی ایجاد کردند، اما در عین حال به افزایش کسری بودجه و شکاف طبقاتی منجر شد.

سیاست های اقتصادی ترامپ نه تنها بر ساختارهای داخلی آمریکا، بلکه بر تعاملات اقتصادی بین المللی و حتی بازارهای مالی تأثیرگذار است. بنظر می رسد صنایع فسیلی و فناوری به عنوان بخش هایی که از حمایت مستقیم ترامپ بهره مند خواهند شد، جایگاهی ویژه دارند. در مقابل، صنایع مرتبط با انرژی های تجدید پذیر و خودرو سازی ممکن است با چالش های جدی روبه رو شوند.

سیاست های کلی اقتصادی

کاهش مالیات ها، مقررات و تغییر رویکرد تجارت بین المللی، سه سیاست اصلی دونالد ترامپ هستند. نرخ مالیات بر درآمد شرکت ها از ۳۵ به ۲۱ درصد کاهش یافت و این تغییر به شرکت ها اجازه داد تا منابع بیشتری را به سرمایه گذاری و بازخرید سهام اختصاص دهند. این کاهش مالیاتی به کاهش درآمدهای دولت و در نتیجه افزایش فشار بر بودجه فدرال منجر شد. مقررات زدایی نیز یکی دیگر از سیاست های کلیدی ترامپ بود که هدف اصلی آن کاهش موانع بوروکراتیک برای شرکت ها و تسهیل فرآیندهای تولیدی بود که مقررات سخت گیرانه به عنوان مانعی بر سر راه رشد اقتصادی عمل می کنند و با کاهش آنها می توان زمینه را برای فعالیت بهتر شرکت ها فراهم کرد.

سیاست های کلی اقتصادی ترامپ با هدف تحریک رشد اقتصاد، حمایت از تولید داخلی و کاهش وابستگی به واردات طراحی شده بودند. اما از این سیاست ها همواره با پیامدهای ناخواسته مانند افزایش کسری بودجه، اختلال در زنجیره تامین و افزایش نابرابری اقتصادی همراه بودند. در دوره جدید ریاست جمهوری ترامپ، پیش بینی می شود این سیاست ها با شدت بیشتری ادامه پیدا کنند و تأثیرات عمیق تری بر اقتصاد داخلی و جهانی داشته باشند.

صنایع برنده

یکی از ویژگی های برجسته سیاست های اقتصادی دونالد ترامپ، تمرکز بر حمایت از صنایعی است که از نظر استراتژیک برای اقتصاد ایالات متحده حیاتی هستند.



انرژی های تجدیدپذیر

انتخاب مجدد ترامپ می تواند فشارهای بیشتری بر صنعت انرژی های تجدیدپذیر وارد می کند. اولویت سیاست های او بر گسترش انرژی های فسیلی و کاهش حمایت از پروژه های مرتبط با انرژی های پاک، احتمالاً باعث محدود شدن رشد این صنعت خواهد شد.

خروج مجدد از توافق نامه های بین المللی مانند توافق پاریس است که می توانند تعهدات زیست محیطی ایالات متحده را کاهش دهد و پیام منفی برای بازار جهانی انرژی های تجدیدپذیر مخابره کند. با توجه به این سیاست ها، انتخاب مجدد ترامپ می تواند مسیر توسعه این صنعت را بیش از پیش دشوار کند و تمرکز بر انرژی های فسیلی را در اولویت قرار دهد.

خودروسازی

حضور دوباره دونالد ترامپ در قدرت، احتمالاً سیاست های تعرفه ای سخت گیرانه ای را در حوزه خودروسازی به همراه خواهد داشت. افزایش تعرفه ها بر واردات قطعات خودرو و مواد اولیه مانند فولاد و آلومینیوم، می توانند هزینه های تولید خودرو را برای خودروسازان داخلی به شکل قابل توجهی افزایش دهد. این افزایش هزینه ها ممکن است به رشد قیمت خودروهای تولیدی در بازار داخلی منجر شود و توان رقابتی محصولات آمریکایی در بازار های بین المللی را کاهش دهد. رویکرد های تعرفه ای و تولید محور ترامپ احتمالاً صنعت خودرو را با چالش های جدیدی رو به رو خواهد کرد، که میتواند بر ساختار تولید، اشتغال و رقابت پذیری آن در سطح جهانی تاثیر گذار باشد.

محصولات مصرفی

انتخاب مجدد ترامپ احتمالاً باعث افزایش فشار بر صنعت محصولات مصرفی خواهد شد. سیاست های تعرفه ای او بر واردات کالاهای مصرفی تاثیر مستقیم دارد، می تواند هزینه تولید این محصولات را افزایش دهد و در نتیجه، قیمت نهایی آنها برای مصرف کنندگان بیشتر شود. این افزایش قیمت ها به ویژه برای خانوار های کم درآمد چالش بر انگیز خواهد بود و ممکن است قدرت خرید آنها را کاهش دهد.

در نهایت سیاست های اقتصادی ترامپ می تواند در کوتاه مدت به نفع تولید کنندگان داخلی باشد، اما فشار بر مصرف کنندگان و خرده فروشان ممکن است بر رشد کلی این صنعت تاثیر منفی بگذارد.

داروسازی

افزایش هزینه های زنجیره تامین به دلیل تعرفه های اعمال شده بر واردات موارد اولیه دارویی از کشورهای آسیایی می تواند قیمت داروها را افزایش دهد.

این تغییرات احتمال دارد دسترسی بیماران به داروهای ارزانتر را کاهش دهد و فشار بیشتری بر سیستم های بهداشتی و درمانی وارد کند شرکت های داروسازی احتمالاً ناچار خواهند بود هزینه های اضافی به مصرف کنندگان منتقل کنند که این امر می تواند افزایش نارضایتی عمومی را به دنبال داشته باشد.

کشاورزی

بخش کشاورزی تحت تاثیر سیاست های اقتصادی ترامپ ممکن است چالش های متعددی را تجربه کند. ادامه جنگ تجاری با چین، به عنوان یکی از بزرگترین بازارهای صادراتی محصولات کشاورزی آمریکا، احتمالاً صادرات محصولاتی مانند سویا و ذرت را کاهش می دهد. سیاست های تعرفه ای و از دست دادن دسترسی به بازارهای بین المللی، احتمال دارد کشاورزان را با مشکلاتی نظیر کاهش تقاضا و افزایش هزینه های تولید مواجه کند.

بطور کلی، صنایع بازنده در دوره ریاست جمهوری ترامپ به دلیل تغییرات عمده در سیاست های تجاری، کاهش حمایت های دولتی و افزایش هزینه های تولید، با چالش های قابل توجهی می شوند. اگرچه این سیاست ها در راستای تقویت برخی صنایع طراحی می شوند، اما تاثیرات منفی آنها بر صنایع دیگر نمی تواند نادیده گرفته شود.

تاثیر جهانی سیاست های ترامپ

در حوزه تجارت جهانی، سیاست های ترامپ احتمالاً باعث تشدید رقابت بین اقتصادهای بزرگ و تغییرات موازنه تجاری خواهند شد. همانطور که در زمان تبلیغات انتخاباتی مطرح شد، ترامپ قصد دارد دوباره به جنگ تجاری با چین بازگردد و تعرفه های بیشتر بر کالاهای وارداتی اعمال کند و فشارهای اقتصادی را بر رقبای تجاری افزایش دهد. این رویکرد می تواند باعث تضعیف زنجیره تامین جهانی و تغییر مسیر تجارت شود.

بازارهای مالی جهانی نیز تحت تاثیر سیاست های ترامپ خواهند بود. با افزایش جذابیت سرمایه گذاری در آمریکا به دلیل کاهش مالیات و تسهیل مقررات، انتظار می رود سرمایه های بین المللی به سمت این کشور سرازیر شوند. این روند می تواند باعث تقویت ارزش دلار آمریکا شود، اما پیامدهای منفی برای اقتصادهای نوظهور خواهد داشت. کشورهای که به شدت به سرمایه گذاری خارجی وابسته اند، ممکن است دچار خروج

سرمایه و بحران های اقتصادی شوند.

او احتمالاً از توافق های بین المللی دیگر بار خارج شده و تلاش خواهد کرد نقش رهبری آمریکا را در اقتصاد جهانی باز تعریف کند. این اقدامات ممکن است باعث افزایش تنش های ژئوپولیتیک و کاهش همکاری های چند جانبه شود. به عنوان مثال، خروج از توافق های زیست محیطی مانند توافق پاریس، می تواند روابط آمریکا با اروپا و سایر قدرت های اقتصادی را دچار تنش کند.

در خصوص ایران ترامپ ممکن است بطور مداوم تحریم ها را تشدید کرده و فشار اقتصادی بیشتری بر ایران وارد کند تا از این طریق به تغییرات سیاسی و اقتصادی در داخل کشور دست یابد. این سیاست می تواند روابط اقتصادی ایران با دیگر کشورها را همچنان تحت تاثیر قرار می دهد و به مشکلات اقتصادی و تجاری کشور دامن بزند.

سیاست های جهانی ترامپ نه تنها ساختارهای موجود در اقتصاد بین المللی را به چالش خواهد کشید، بلکه الگوهای جدیدی از رقابت و همکاری به وجود خواهد آورد.



نتیجه گیری

در نهایت، سیاست های ترامپ با وجود مزایای کوتاه مدت برای برخی بخش های اقتصادی، نیازمند تعادلی میان؛ رشد اقتصادی، پایداری زیست محیطی و عدالت اجتماعی است. برای کاهش پیامدهای منفی این سیاست ها، سیاست گذاران و بازیگران اقتصادی باید دنبال راه حل هایی باشند که ضمن حفظ رقابت پذیری، پیامدهای اجتماعی و زیست محیطی را نیز در نظر قرار دهند. انتخاب مجدد ترامپ نشان دهنده دوران جدیدی از چالش ها و فرصت های اقتصادی جهانی است که نیازمند مدیریت هوشمندانه و هماهنگی بین المللی است.

انتخاب مجدد دونالد ترامپ به عنوان رئیس جمهور ایالات متحده آمریکا، همان گونه که در دوره اول ریاست جمهوری وی مشاهده شد، با پیامدهای گسترده اقتصادی و اجتماعی در سطح داخلی و بین المللی همراه خواهد بود. سیاست های اقتصادی او که بر اصل "اول آمریکا" استوار هستند، بر کاهش مالیات ها، مقررات زدایی و حمایت از تولید داخلی تمرکز دارند. این رویکردها، اگرچه در کوتاه مدت به رشد برخی صنایع مانند انرژی های فسیلی و دفاعی کمک می کنند، اما پیامدهای بلند مدتی نظیر افزایش کسری بودجه، تشدید نابرابری اقتصادی و اختلال در زنجیره های تامین جهانی را نیز به همراه خواهند داشت. در سطح بین المللی، سیاست های ترامپ به احتمال زیاد باعث افزایش تنش های تجاری و ژئوپولیتیک خواهند شد. بازگشت به جنگ تجاری با چین و تاکید بر کاهش وابستگی به واردات می تواند زنجیره های تامین جهانی را مختل کرده و بر اقتصادهای نوظهور فشار وارد کند. همچنین، خروج از توافق های بین المللی نظیر توافق پاریس ممکن است همکاری های جهانی را تضعیف کند. این تغییرات نه تنها ساختارهای اقتصادی موجود را به چالش می کشند، بلکه به تشدید رقابت بین اقتصادهای بزرگ منجر خواهند شد.

از منظر اجتماعی، کاهش مالیات ها و تسهیل مقررات ممکن است موجب افزایش شکاف طبقاتی و کاهش حمایت از اقشار آسیب پذیر شود. در عین حال، سیاست های مهاجرتی سخت گیرانه ترامپ می توانند مشکلاتی در بازار کار، به ویژه در صنایعی که به نیروی کار خارجی وابسته هستند، ایجاد کنند.

خلاصه خدمات ویژه ای که به مشتریان ارائه میشود شامل :

- ✓ خرید اعتباری عرضه های اولیه بدون مانده حساب
- ✓ تخصیص اعتبار معاملاتی
- ✓ تحلیل های رایگان و دوره های آموزشی و بسته های اعتباری موجود در باشگاه مشتریان که با کسب امتیاز و شرکت در مسابقه های باشگاه می توان از آنها بهره مند شوند
- ✓ جشنواره های مناسبی
- ✓ اطلاع رسانی مجامع سهام ها تا هیچ مجمعی رو از دست ندهند
- ✓ صندوق ستاره، نخل، ساحل و فیرزوا بدون کارمزد
- ✓ پرداخت وجه آنی
- ✓ سامانه معاملاتی اومکس

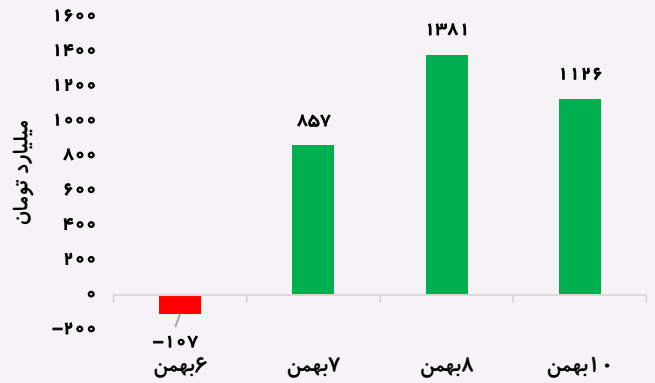
اعتبار معاملاتی تا ۶۰ درصد پرتفوی و تا سقف ۳۰۰ میلیون تومان بدون چک تضمین بهره با کارمزد ۳۰ درصد



ورود و خروج پول حقیقی به سهام



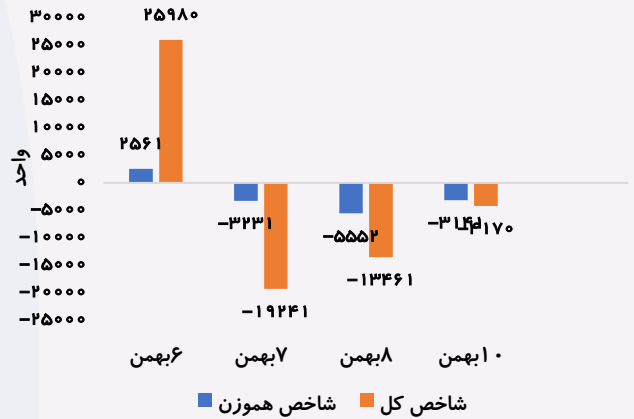
ورود و خروج پول حقیقی به صندوق درآمد ثابت



ارزش معاملات خرد



تغییرات شاخص کل و هموزن



بیشترین ریزش ۷ روز اخیر

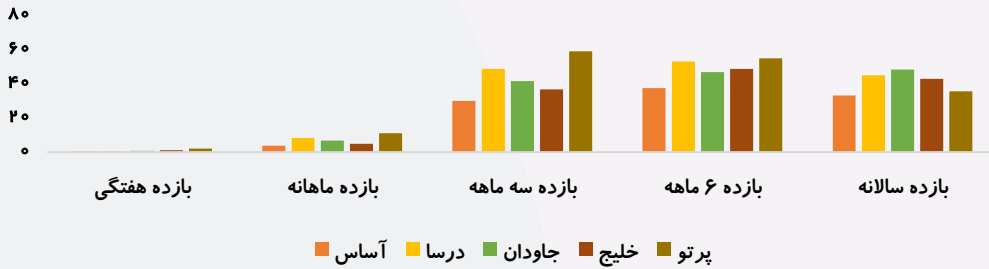
| نماد | درصد تغییر | ارزش بازار (میلیارد تومان) |
|--------|------------|----------------------------|
| بکابل | -۱۶,۵ | ۲,۱۷۰ |
| ساینا | -۱۵,۵ | ۱,۰۵۸ |
| خپویش | -۱۵ | ۱,۸۸۹ |
| ثالوند | -۱۴,۹ | ۲,۱۲۵ |
| بشهاب | -۱۴,۷ | ۱,۴۱۵ |
| وتوس | -۱۴,۳ | ۲,۰۱۵ |
| بزاگرس | -۱۴,۲ | ۲,۹۹۴ |
| فجر | -۱۴ | ۵,۱۰۶ |
| تکمبا | -۱۳,۹ | ۱,۰۴۵ |
| ثباغ | -۱۳,۶ | ۲,۴۶۰ |

بیشترین رشد ۷ روز اخیر

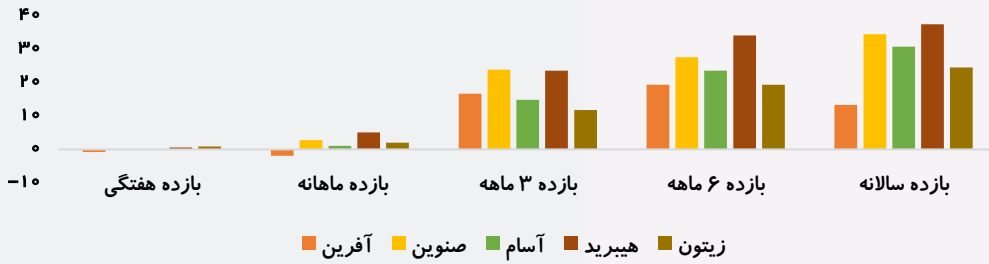
| نماد | درصد تغییر | ارزش بازار (میلیارد تومان) |
|---------|------------|----------------------------|
| کورز | ۲۲,۸۴ | ۱,۱۵۲ |
| غانیزان | ۲۲,۶۱ | ۱,۷۵۷ |
| حپرتو | ۱۹,۷۱ | ۲,۶۰۱ |
| حپترو | ۱۸,۲۶ | ۱,۶۵۸ |
| کاسپین | ۱۷ | ۵,۷۴۰ |
| مادیرا | ۱۶,۴۴ | ۱۱,۵۱۷ |
| ثتوسا | ۱۶,۳ | ۱,۲۴۳ |
| نیشکر | ۱۶,۲۷ | ۶۵,۳۸۰ |
| سبجنو | ۱۵,۵ | ۴,۶۱۴ |



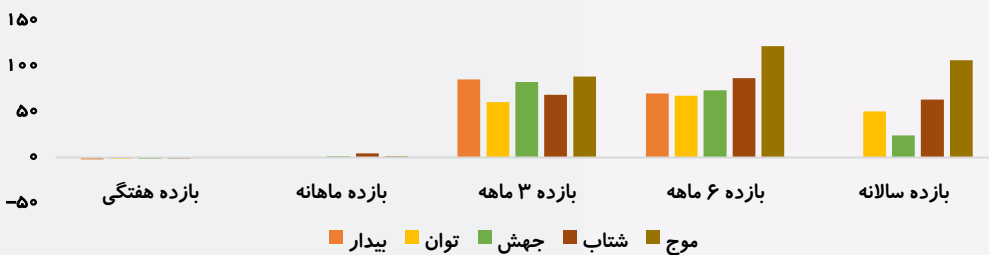
| بازه زمانی | پرتو | خلیج | جاودان | درسا | آساس |
|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|
| بازده هفتگی | ۱,۹۴ | ۱,۰۶ | ۰,۷۲ | ۰,۴ | ۰,۳۵ |
| بازده ماهانه | ۱۰,۹۵ | ۴,۷۱ | ۶,۶ | ۸,۱۱ | ۳,۶۱ |
| بازده ۳ ماهه | ۵۸,۸۹ | ۳۶,۶۹ | ۴۱,۴۲ | ۴۸,۶۲ | ۲۹,۹۶ |
| بازده ۶ ماهه | ۵۴,۷۸ | ۴۸,۵۸ | ۴۶,۶۹ | ۵۲,۸۶ | ۳۷,۴۵ |
| بازده یکساله | ۳۵,۴۱ | ۴۲,۸۴ | ۴۸,۲۹ | ۴۴,۸۷ | ۳۳,۰۴ |



| بازه زمانی | زیتون | هیبرید | آسام | صنوین | آفرین |
|--------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| بازده هفتگی | ۰,۸۴ | ۰,۵ | ۰,۰۱ | -۰,۰۶ | -۰,۸۲ |
| بازده ماهانه | ۲,۰۳ | ۵,۰۶ | ۱,۰۴ | ۲,۷۷ | -۱,۹ |
| بازده ۳ ماهه | ۱۱,۷۲ | ۲۳,۵۸ | ۱۴,۸۴ | ۲۳,۸۵ | ۱۶,۶۸ |
| بازده ۶ ماهه | ۱۹,۳۴ | ۳۴,۰۶ | ۲۳,۵۱ | ۲۷,۵۶ | ۱۹,۲۹ |
| بازده یکساله | ۲۴,۵۱ | ۳۷,۴۵ | ۳۰,۷ | ۳۴,۴۷ | ۱۳,۲۷ |



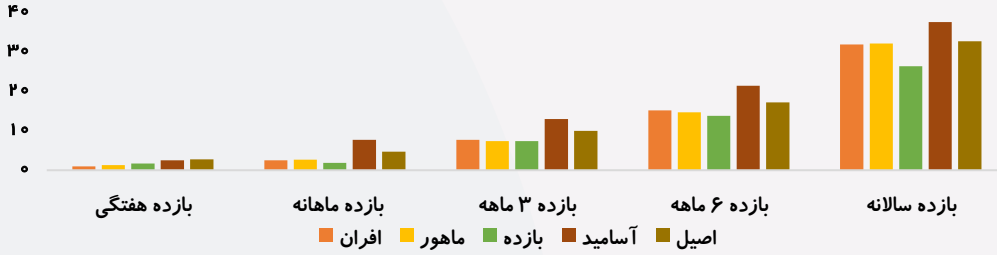
| بازه زمانی | موج | شتاب | جهش | توان | بیدار |
|--------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| بازده هفتگی | ۰,۱۱ | -۰,۹۹ | -۱,۳۲ | -۱,۴۴ | -۱,۹ |
| بازده ماهانه | ۱,۵۴ | ۴,۷۳ | ۱,۵۷ | ۰,۱۱ | -۰,۳ |
| بازده ۳ ماهه | ۸۸,۸۲ | ۶۸,۶۳ | ۸۲,۹۲ | ۶۰,۷۶ | ۸۵,۵۹ |
| بازده ۶ ماهه | ۱۲۲,۱۸ | ۸۶,۹۲ | ۷۳,۶۶ | ۶۷,۶۱ | ۷۰,۰۸ |
| بازده یکساله | ۱۰۶,۵۴ | ۶۳,۵۲ | ۲۴,۲۷ | ۵۰,۵۵ | - |





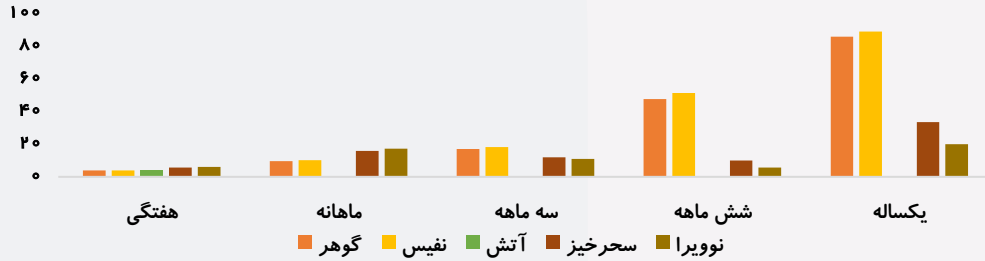
صندوق های درآمد ثابت

| بازه زمانی | اصیل | آسامید | بازده | ماهور | افران |
|------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| هفتگی | ۲,۷۵ | ۲,۴۶ | ۱,۶۹ | ۱,۲۷ | ۰,۹۴ |
| ماهانه | ۴,۶۴ | ۷,۶۵ | ۱,۸۲ | ۲,۶۸ | ۲,۴۵ |
| سه ماهه | ۹,۹۴ | ۱۲,۹۷ | ۷,۳۶ | ۷,۳۴ | ۷,۷۲ |
| شش ماهه | ۱۷,۱۶ | ۲۱,۳۹ | ۱۳,۷۹ | ۱۴,۶۸ | ۱۵,۱۷ |
| یکساله | ۳۲,۷۳ | ۳۷,۵۸ | ۲۶,۳۳ | ۳۲,۱ | ۳۱,۸۷ |



صندوق های کالایی

| بازه زمانی | نوویرا | سحرخیز | آتش | نفیس | گوهر |
|------------|--------|--------|-----|-------|-------|
| هفتگی | ۶,۱۲ | ۵,۷۵ | ۴ | ۳,۹۹ | ۳,۹۷ |
| ماهانه | ۱۷,۱۸ | ۱۵,۸۲ | - | ۱۰,۱۱ | ۹,۶۹ |
| سه ماهه | ۱۰,۹۷ | ۱۲ | - | ۱۸,۲۵ | ۱۷ |
| شش ماهه | ۵,۷۴ | ۹,۹۷ | - | ۵۱,۲۸ | ۴۷,۶ |
| یکساله | ۲۰ | ۳۳,۵ | - | ۸۸,۹۴ | ۸۵,۸۳ |



اخذ

| نام نماد | قیمت معامله | قیمت پایانی | حجم | روز های مانده | تاریخ سررسید | YTM | بازده ساده |
|----------|-------------|-------------|--------|---------------|--------------|--------|------------|
| اخذ۱۰ | ۱,۰۰۰,۰۰۰ | ۹۹۹,۴۷۰ | ۰ | ۱۴۰۳-۱۱-۱۵ | ۲ | ۰ | ۰ |
| اخذ۱۱ | ۸۹۸,۰۵۰ | ۸۹۷,۵۵۰ | ۱۱۶۰۱ | ۱۴۰۴-۰۳-۲۶ | ۱۳۴ | ۳۳/۷۴% | ۳۰/۶۹% |
| اخذ۱۰۳ | ۸۶۲,۰۰۰ | ۸۶۲,۰۱۰ | ۵۶۳۷ | ۱۴۰۴-۰۵-۲۰ | ۱۹۰ | ۳۲/۸۱% | ۳۰/۵۹% |
| اخذ۱۰۴ | ۷۸۲,۰۴۱۰ | ۷۸۲,۵۱۰ | ۱۵۹۲۳ | ۱۴۰۴-۰۹-۱۷ | ۳۰۹ | ۳۳/۵% | ۳۲/۷۴% |
| اخذ۱۰۵ | ۷۶۸,۰۴۵۰ | ۷۶۸,۰۴۴۰ | ۱۱۷۶۳ | ۱۴۰۴-۱۰-۱۵ | ۳۳۷ | ۳۲/۹% | ۳۲/۵۴% |
| اخذ۱۰۷ | ۸۲۱,۰۰۰ | ۸۲۱,۰۰۰ | ۰ | ۱۴۰۴-۰۷-۱۴ | ۲۴۶ | ۳۳/۳۷% | ۳۱/۸۳% |
| اخذ۱۰۸ | ۸۱۳,۳۴۰ | ۸۱۳,۳۴۰ | ۱۰۴ | ۱۴۰۴-۰۷-۲۸ | ۲۶۰ | ۳۳/۵% | ۳۲/۰۹% |
| اخذ۱۰۹ | ۷۹۶,۰۷۰ | ۷۹۶,۵۰۰ | ۹۶۶۸۰ | ۱۴۰۴-۰۸-۲۶ | ۲۸۸ | ۳۳/۲۵% | ۳۲/۲۳% |
| اخذ۲۰۱۱ | ۶۷۴,۵۰۰ | ۶۷۴,۳۴۰ | ۵۴۹۰ | ۱۴۰۵-۰۳-۲۵ | ۴۹۹ | ۳۳/۳۸% | ۳۵/۳% |
| اخذ۲۰۲ | ۵۸۴,۰۳۰ | ۵۸۳,۹۸۰ | ۸۶۰۳۵ | ۱۴۰۵-۰۹-۲۳ | ۶۸۱ | ۳۳/۳۸% | ۳۸/۱۳% |
| اخذ۲۰۳ | ۶۰۰,۰۴۰ | ۶۰۱,۰۲۹۰ | ۶۵۱۸ | ۱۴۰۵-۰۸-۱۸ | ۶۴۶ | ۳۳/۴۱% | ۳۷/۶% |
| اخذ۲۰۴ | ۵۹۱,۰۵۰ | ۵۹۱,۰۲۰ | ۴۷۱۴ | ۱۴۰۵-۱۰-۲۱ | ۷۰۹ | ۳۱/۰۴% | ۳۵/۵۵% |
| اخذ۲۰۷ | ۷۸۷,۰۴۰ | ۷۸۷,۰۱۷۰ | ۲۶۲۴۶۵ | ۱۴۰۴-۰۹-۱۰ | ۳۰۲ | ۳۳/۳۷% | ۳۲/۵۳% |
| اخذ۲۰۸ | ۷۳۴,۰۰۰ | ۷۳۴,۰۰۰ | ۱۳ | ۱۴۰۴-۱۲-۱۱ | ۳۹۳ | ۳۳/۱۷% | ۳۳/۵۷% |
| اخذ۲۱۰ | ۵۶۳,۰۰۰ | ۵۶۲,۳۴۰ | ۵۹۰۴۳ | ۱۴۰۵-۱۱-۱۲ | ۷۳۰ | ۳۳/۲۷% | ۳۸/۸۱% |
| اخذ۲۱۱ | ۶۱۳,۰۵۰ | ۶۱۴,۱۹۰ | ۶۴۶۸۹ | ۱۴۰۵-۰۷-۲۰ | ۶۱۸ | ۳۳/۴۵% | ۳۷/۲۱% |
| اخذ۲۱۲ | ۵۸۸,۰۵۰ | ۵۸۷,۸۸۰ | ۳۷۴۱۰۹ | ۱۴۰۵-۰۹-۱۶ | ۶۷۴ | ۳۳/۲۶% | ۳۷/۸۷% |
| اخذ۲۱۳ | ۵۷۱,۰۵۰ | ۵۷۱,۳۲۰ | ۴۳۹۷۳ | ۱۴۰۵-۱۰-۲۱ | ۷۰۹ | ۳۳/۳۸% | ۳۸/۶% |

کارگزاری خیرگان سهام

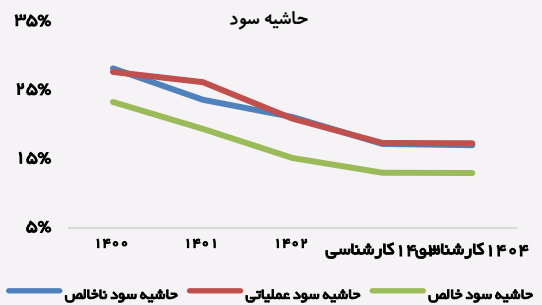
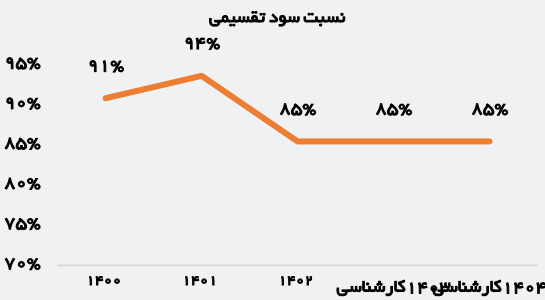


سرمایه شرکت ۲،۴۵۸ میلیارد تومان بوده و از واحدهای فرعی شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین و زیرمجموعه شستا محسوب می‌شود. ظرفیت اسمی تولید ۶۸،۶۰۰ تن و میانگین ظرفیت عملی پنج‌ساله ۳۲،۶۹۵ تن است. پیش‌بینی می‌شود تولید در سال ۱۴۰۳ به ۴۳،۹۳۷ تن برسد.

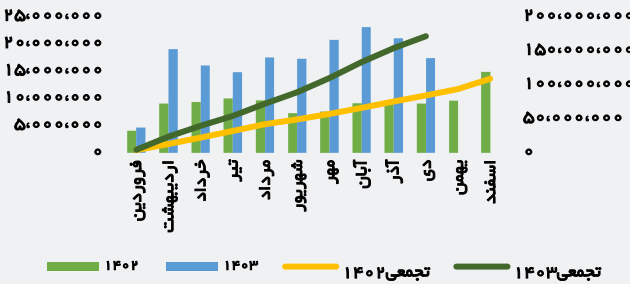
قیمت‌گذاری محصولات داخلی بر اساس نرخ کاتد مس ملی ایران و پرمیوم انجام شده و صادرات بر مبنای قیمت جهانی LME صورت می‌گیرد. بیش از ۹۰ درصد هزینه تولید مربوط به مواد اولیه، شامل کاتد مس، شمش روی و سایر فلزات است. افزایش نرخ ارز و هزینه‌های انرژی بر حاشیه سود تأثیرگذار است، اما شرکت با تکیه بر تولید و صادرات، جایگاه مهمی در صنعت مس دارد.

شرکت صنایع مس شهید باهنر در سال ۱۳۶۱ برای توسعه صنایع جانبی مس تأسیس شد و در زمینه تولید فرآورده‌های مسی و آلیاژهای آن شامل لوله، مفتول، ورق، تسمه و پولک سکه فعالیت دارد. طرح این شرکت از سال ۱۳۶۲ در زمینی به مساحت ۷۸۵ هکتار در استان کرمان آغاز شد و با مشارکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی توسعه یافت.

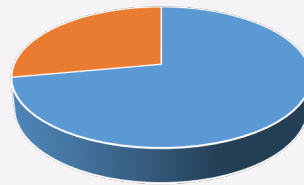
در سال ۱۳۷۴، شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. این شرکت یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان فرآورده‌های مسی و برنجی ایران است و در ۱۲ کیلومتری کرمان، نزدیک بزرگ‌ترین معادن مس خاورمیانه قرار دارد.



مبلغ فروش (میلیون ریال) - فباهنر



ترکیب سرمایه‌گذاران



شرکت سرمایه‌گذاری مدرت‌تامین | سایر سهامداران

قیمت
ریال ۸،۷۳۰

سود eps
ریال ۱،۰۶۳

p/e
۴/۰

سود و زیان

| شرح | ۱۴۰۰ | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | ۱۴۰۳ | ۱۴۰۴ |
|----------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| فروش | ۵۵۰۷۱۸۰۶۶۶ | ۷۶۰۴۰۹۰۱۰۵ | ۱۰۸۰۹۶۷۰۰۱۹ | ۲۳۰۰۰۰۱۰۲۲۲ | ۳۶۰۰۳۷۷۰۹۴۲ |
| بهای تمام‌شده کالاها و فروش رفته | ۴۰۰۰۰۴۰۴۶۷ | ۵۸۰۳۳۵۰۶۶۴ | ۸۵۰۹۲۷۰۲۱۵ | ۱۹۰۰۳۳۱۰۷۵۶ | ۲۹۸۰۸۹۴۰۹۵۵ |
| سود ناخالص | ۱۵۰۷۱۴۰۲۲۹ | ۱۸۰۰۷۳۰۴۴۱ | ۲۳۰۰۳۹۰۸۰۴ | ۳۹۰۶۶۹۰۴۶۸ | ۶۱۰۴۸۲۰۹۸۶ |
| هزینه‌های اداری | ۶۶۵۰۵۵۸ | ۸۸۴۰۹۹۲ | ۱۰۱۱۷۰۱۱۰ | ۲۰۰۱۳۰۷۴۰ | ۲۰۶۹۴۰۶۵۹ |
| سایر هزینه‌های عملیاتی | ۳۹۳۰۸۱۰ | ۲۰۸۵۴۰۴۳۳ | ۸۵۳۰۱۶۵ | ۲۰۲۴۵۰۲۵۹ | ۳۰۵۵۴۰۳۱۹ |
| سود عملیاتی | ۱۵۰۴۴۲۰۴۸۱ | ۲۰۰۰۴۲۰۸۸۲ | ۲۲۰۷۷۵۰۸۵۹ | ۳۹۰۹۰۰۰۹۸۸ | ۶۲۰۳۴۲۰۶۴۶ |
| هزینه‌های مالی | ۱۰۲۰۰۰۵۴۶ | ۲۰۵۲۳۰۱۵۷ | ۲۰۸۵۹۰۵۵۰ | ۳۰۳۴۴۰۶۱۴ | ۵۰۲۵۲۰۳۴۶ |
| سایر هزینه‌های غیرعملیاتی | ۶۶۸ | ۸۴۱۰۵۶۳ | ۴۶۰۳۸۰ | ۱۹۵۰۲۹۰ | ۱۵۲۰۱۹۱ |
| سود قبل از مالیات | ۱۴۰۲۴۲۰۶۰۳ | ۱۸۰۳۶۱۰۲۸۸ | ۱۹۰۸۶۹۰۹۲۹ | ۳۶۰۷۵۱۰۶۶۴ | ۵۷۰۲۴۲۰۴۹۱ |
| مالیات سال جاری | ۱۰۲۳۴۰۷۹۵ | ۲۰۸۲۰۰۸۳۶ | ۳۰۳۲۴۰۳۶۶ | ۶۰۷۱۰۰۴۶۴ | ۱۰۰۴۷۹۰۷۷۱ |
| مالیات سال‌های قبل | - | ۷۰۵۰۷۶۹ | - | - | - |
| سود خالص | ۱۳۰۰۰۷۰۸۰۸ | ۱۴۰۸۳۴۰۶۸۳ | ۱۶۰۵۴۵۰۵۶۳ | ۳۰۰۰۴۱۰۱۹۹ | ۴۶۰۷۶۲۰۷۲۰ |
| سود هر سهم | ۴۰۹۵۵ | ۶۰۳ | ۶۷۳ | ۱۰۲۲۲ | ۱۰۹۰۲ |
| سود نقدی هر سهم | ۴۰۵۰۰ | ۵۶۵ | ۵۷۵ | ۱۰۰۴۴ | ۱۰۶۲۵ |
| سرمایه | ۲۰۶۲۵۰۰۰۰ | ۲۴۰۵۸۳۰۳۳۲ | ۲۴۰۵۸۳۰۳۳۲ | ۲۴۰۵۸۳۰۳۳۲ | ۲۴۰۵۸۳۰۳۳۲ |



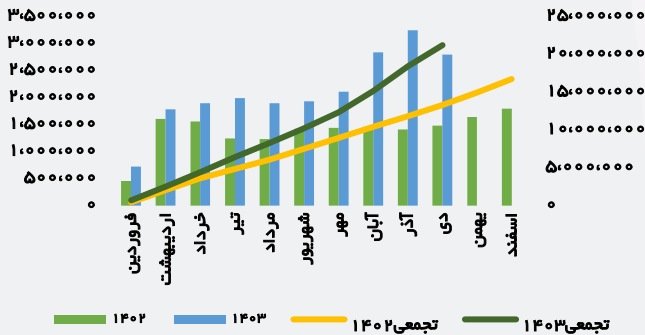
تحلیل حساسیت

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۴ بر اساس نرخ دلاری نیامی و نرخ مس جهانی
دلار نیامی (ریال)

| نرخ دلار نیامی | ۹۲۵,۰۰۰ | ۹۰۰,۰۰۰ | ۸۷۵,۰۰۰ | ۸۵۰,۰۰۰ | ۸۲۵,۰۰۰ | ۸۰۰,۰۰۰ | ۷۷۵,۰۰۰ | ۷۵۰,۰۰۰ | نرخ مس جهانی (دلار/تن) |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------------|
| ۱۰۹۸۳ | ۱۰۸۷۸ | ۱۰۷۷۳ | ۱۰۶۶۸ | ۱۰۵۶۳ | ۱۰۴۵۸ | ۱۰۳۵۳ | ۱۰۲۴۸ | ۸۰,۰۰۰ | |
| ۲۰۲۷۴ | ۲۰۱۶۲ | ۲۰۰۴۹ | ۱۰۹۳۶ | ۱۰۸۲۳ | ۱۰۷۱۰ | ۱۰۵۹۷ | ۱۰۴۸۵ | ۸۰,۶۰۰ | |
| ۲۰۴۶۹ | ۲۰۳۵۱ | ۲۰۲۳۲ | ۲۰۱۱۴ | ۱۰۹۹۶ | ۱۰۸۷۸ | ۱۰۷۶۰ | ۱۰۶۴۲ | ۹۰,۰۰۰ | |
| ۲۰۵۶۶ | ۲۰۴۴۵ | ۲۰۳۲۴ | ۲۰۲۰۴ | ۲۰۰۸۳ | ۱۰۹۶۲ | ۱۰۸۴۱ | ۱۰۷۲۱ | ۹۰,۲۰۰ | |
| ۲۰۶۶۳ | ۲۰۵۴۰ | ۲۰۴۱۶ | ۲۰۲۹۳ | ۲۰۱۶۹ | ۲۰۰۴۶ | ۱۰۹۲۳ | ۱۰۷۹۹ | ۹۰,۴۰۰ | |
| ۲۰۸۵۷ | ۲۰۷۲۸ | ۲۰۶۰۰ | ۲۰۴۷۱ | ۲۰۳۴۳ | ۲۰۲۱۴ | ۲۰۰۸۵ | ۱۰۹۵۷ | ۹۰,۸۰۰ | |
| ۳۰۰۵۱ | ۲۰۹۱۷ | ۲۰۷۸۴ | ۲۰۶۵۰ | ۲۰۵۱۶ | ۲۰۳۸۲ | ۲۰۲۴۸ | ۲۰۱۱۴ | ۱۰۰,۲۰۰ | |
| ۳۰۲۴۵ | ۳۰۱۰۶ | ۲۰۹۶۷ | ۲۰۸۲۸ | ۲۰۶۸۹ | ۲۰۵۵۰ | ۲۰۴۱۱ | ۲۰۲۷۲ | ۱۰۰,۶۰۰ | |

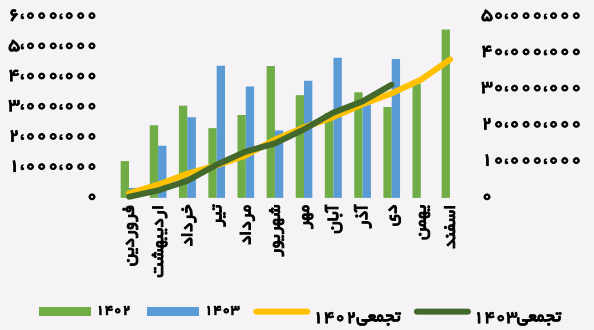
مبلغ فروش فنوال

مبلغ فروش (میلیون ریال) - فنوال



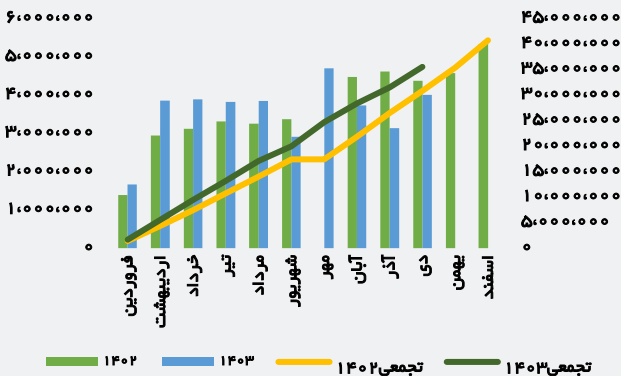
مبلغ فروش فنورد

مبلغ فروش (میلیون ریال) - فنورد



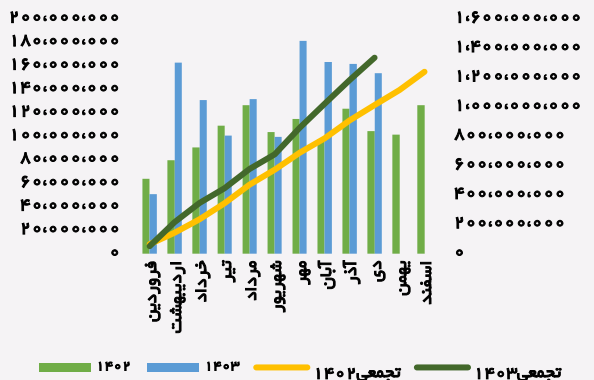
مبلغ فروش فسپا

مبلغ فروش (میلیون ریال) - فسپا



مبلغ فروش فملی

مبلغ فروش (میلیون ریال) - فملی





نرخ کامودیتی ها در هفته گذشته

| درصد تغییرات | نرخ این هفته - \$ | نرخ هفته گذشته - \$ | محصول |
|--------------|-------------------|---------------------|---------------------------------|
| ۰ % | ۹۲۱ | ۹۲۱ | اتیلن - CFR CHINA |
| ۰ % | ۸۷۱ | ۸۷۱ | پروپیلن - CFR CHINA |
| ۰ % | ۱۴۹۱ | ۱۴۹۱ | بوتادین - CFR CHINA |
| - ۱ % | ۷۳۱ | ۷۴۱ | جنوب شرق آسیا - PVC |
| ۰ % | ۱۴۰۱ | ۱۴۰۱ | ABS - CFR CHINA |
| ۰ % | ۹۲۶ | ۹۲۶ | پلی اتیلن سنگین - جنوب شرق آسیا |
| ۰ % | ۱۱۵۱ | ۱۱۵۱ | پلی اتیلن سبک - جنوب شرق آسیا |
| ۰ % | ۹۵۴ | ۹۵۴ | پلی پروپیلن - جنوب شرق آسیا |
| ۰ % | ۳۰۱ | ۳۰۱ | متانول - CFR CHINA |
| - ۱ % | ۹۲۰ | ۹۲۷ | بنزن - CFR CHINA |
| ۰ % | ۹۰۱ | ۹۰۱ | ارتوزایلین - CFR CHINA |
| - ۱ % | ۸۵۷ | ۸۶۵ | پاراژایلین - CFR CHINA |
| ۰ % | ۱۰۶۴ | ۱۰۶۷ | استایرن - CFR CHINA |
| ۲ % | ۴۰۰ | ۳۹۱ | اوره گرانه - فوب جنوب شرقی آسیا |

| | | نرخ - \$ | محصول |
|-----|-----|----------|----------------------|
| ۱ % | ۱۰۵ | ۱۰۴ | سنگ آهن - CFR CHINA |
| ۰ % | ۲۴۵ | ۲۴۵ | زغال سنگ - FOB CHINA |
| ۲ % | ۴۳۳ | ۴۲۵ | بیلت - CIS |
| ۰ % | ۴۹۰ | ۴۹۰ | ورق گرم - CIS |
| ۰ % | ۵۸۵ | ۵۸۵ | ورق سرد - CIS |



آشنایی با بازار اختیار معامله

زیان زمانی رخ می‌دهد که قیمت سهام بسیار افزایش یابد. در این شرایط، آپشن فروخته شده ضرر می‌زند و ممکن است آپشن بلندمدت نتواند به همان میزان سود ایجاد کند. اگر نوسانات بازار کمتر از حد انتظار باشد، ممکن است این استراتژی زیان‌آور شود زیرا آپشن بلندمدت که خریده‌اید، دچار افت ارزش زمانی می‌شود.

نوسان‌گیری این استراتژی دشوار است، زیرا تأثیر نوسانات ضمنی (IV) بسیار زیاد است. استراتژی کالندر کال اسپرد معمولاً در بازارهایی استفاده می‌شود که: نوسان ضمنی (IV) در کوتاه‌مدت بالاست و در بلندمدت پایین‌تر است. انتظار ندارید که قیمت سهام در کوتاه‌مدت افزایش زیادی داشته باشد. بازار در یک رنج محدود حرکت می‌کند و رشد خیلی سریعی ندارد.

در مقایسه با Bull Call Spread در Bull Call Spread، شما یک کال آپشن را در یک قیمت اعمال پایین‌تر می‌خرید و یک کال آپشن را در یک قیمت اعمال بالاتر می‌فروشید. این استراتژی وقتی مفید است که انتظار رشد قیمت را دارید، اما در کالندر اسپرد، قیمت نباید خیلی رشد کند. کالندر اسپرد نسبت به Bull Call Spread، حساسیت بیشتری به نوسانات ضمنی دارد.

مزایا استراتژی:

سودآوری در بازارهای کم‌نوسان.
امکان سود از کاهش ارزش زمانی آپشن فروخته شده.
حساسیت زیاد به نوسانات ضمنی

معایب استراتژی:

در صورت افزایش سریع قیمت سهام، ممکن است به شدت زیان کنید.
نیاز به مدیریت دقیق و تنظیم مجدد موقعیت‌ها دارد.
تأثیرپذیری بالا از تغییرات نوسانات ضمنی.

توجه کنید که کالندر کال اسپرد یک استراتژی مناسب برای بازارهای کم‌نوسان است که در آن انتظار دارید قیمت سهام در یک محدوده مشخص باقی بماند. این استراتژی برای معامله‌گران پیشرفته‌تر که می‌توانند نوسانات ضمنی را به درستی تحلیل کنند، بسیار مفید است. در مقایسه با سایر استراتژی‌ها، ریسک نامحدود ندارد، اما نیاز به مدیریت دقیق دارد.

در هفته ای که گذشت شاخص کل با عدد ۲۰۸۱۴،۰۰۰ هزار واحد شروع کرد و در محدوده ۲،۸۰۱،۰۰۰ واحد رسید. بیشترین ارزش معاملات آپشن مربوط به دارایی‌های پایه اهرم، خودرو، شستا، ذوب و وبملت بود.
در هفته گذشته ارزش معاملات آپشن افت کرده و از ۳،۶۰۰ میلیارد ریال به ۲،۶۰۰ میلیارد ریال رسید.

استراتژی کالندر کال آپشن (Calendar Call Spread):

استراتژی کالندر کال اسپرد یک استراتژی معاملاتی در بازار آپشن است که شامل خرید و فروش دو کال آپشن با قیمت اعمال یکسان ولی تاریخ انقضای متفاوت می‌شود.

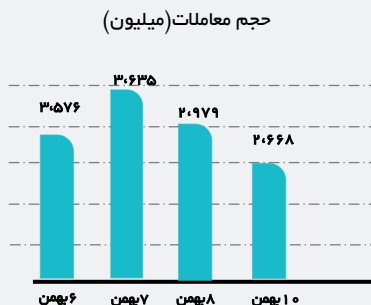
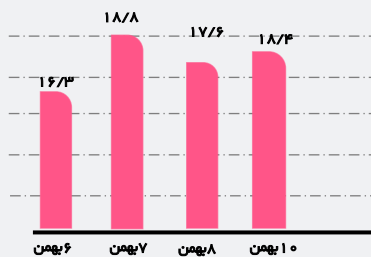
در این استراتژی: یک کال آپشن با سررسید کوتاه‌تر را می‌فروشید (Short Call) یک کال آپشن با سررسید بلندتر را می‌خرید (Long Call) هر دو آپشن دارای یک قیمت اعمال یکسان هستند، اما تاریخ انقضای متفاوت دارند.

شما از فروختن آپشن کوتاه‌مدت، یک درآمد اولیه کسب می‌کنید. در صورتی که قیمت سهام تا زمان انقضای آپشن کوتاه‌مدت، رشد نکند، این فروش سود خالص محسوب می‌شود.
اما اگر قیمت سهام افزایش یابد، آپشن فروخته شده ارزشمند می‌شود و شما باید زیان آن را بپردازید. در این شرایط، آپشن بلندمدت که خریده‌اید، می‌تواند این زیان را جبران کند و حتی باعث سودآوری شود

سود و زیان استراتژی

بیشترین سود زمانی رخ می‌دهد که قیمت سهام در نزدیکی قیمت استراتژیک در زمان انقضای آپشن کوتاه‌مدت باقی بماند. در این حالت، آپشن فروخته شده بی‌ارزش منقضی می‌شود و شما همچنان آپشن بلندمدت را دارید که می‌تواند ارزشمند باشد.

گزارش جامع بازار اختیار معامله:



| تاریخ | قراردادهای در سود | قراردادهای باز خرید | قراردادهای باز فروش | کل قراردادهای باز |
|------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| ۱۴۰۳/۱۱/۶ | ۳۳،۴۱۹،۹۷۷ | ۵۷،۸۳۳،۵۲۰ | ۶،۲۱۶،۲۰۹ | ۶۴،۰۴۹،۰۷۶ |
| ۱۴۰۳/۱۱/۷ | ۲۷،۳۹۲،۸۸۶ | ۵۸،۶۹۸،۸۷۱ | ۶،۶۲۱،۵۵۰ | ۶۵،۳۲۰،۴۲۱ |
| ۱۴۰۳/۱۱/۸ | ۲۶،۲۹۳،۸۳۲ | ۵۸،۴۰۵،۲۹۶ | ۶،۴۱۳،۶۸۲ | ۶۴،۸۱۸،۹۷۸ |
| ۱۴۰۳/۱۱/۱۰ | ۲۰،۵۶۰،۳۲۲ | ۵۰،۶۱۴،۲۵۰ | ۴،۵۶۰،۱۵۸ | ۵۵،۱۷۴،۴۰۸ |

| ردیف | بیشترین ارزش اختیار خرید (میلیارد ریال) | بیشترین ارزش اختیار فروش (میلیارد ریال) | بیشترین موقعیت باز اختیار خرید | بیشترین موقعیت باز اختیار فروش |
|------|---|---|--------------------------------|--------------------------------|
| 1 | ۳،۱۲۸ | ۱۱۰ | ۴،۹۷۵،۵۱۲ | ۱۲۳۵ |
| 2 | ۷۵۶ | ۲۵۲ | ۴،۶۲۷،۵۵۶ | ۱۲۳۰ |
| 3 | ۶۵۲ | ۱۷۸ | ۴،۳۲۹،۲۶۱ | ۱۱۲۹ |
| 4 | ۵۴۶ | ۱۳۹ | ۴،۱۲۶،۵۵۰ | ۱۱۳۱ |
| 5 | ۵۱۰ | ۱۰۶ | ۲،۳۱۵،۸۳۶ | ۱۲۳۸ |



خلاصه خبرها در هفته ای که گذشت

دونالد ترامپ با امضای یک فرمان اجرایی، انتشار ارز دیجیتال بانک مرکزی (CBDC) را در آمریکا ممنوع کرد. این اقدام می‌تواند باعث افزایش پذیرش ارزهای دیجیتال در سطح نهادی شود.

از سوی دیگر، پدرا ایلان ماسک قصد دارد با انتشار توکن میم "Musk It" حدود ۲۰۰ میلیون دلار سرمایه جذب کند. این اقدام در پی موفقیت توکن‌های میم ترامپ و همسرش ملانیا انجام می‌شود.

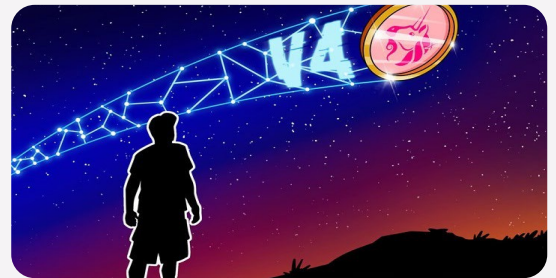
همچنین، تعداد کاربران کیف پول‌های رمزنگاری موبایلی به ۳۶ میلیون نفر رسیده که نشان‌دهنده افزایش پذیرش عمومی ارزهای دیجیتال است.

در زمینه امنیت، میزان هک‌های کریپتو در ژانویه ۲۰۲۵ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۴ درصد کاهش یافته است، اما همچنان صرافی Phemex با ۶۹ میلیون دلار ضرر بزرگ‌ترین هدف حملات بوده است.

قیمت اتریوم همچنان زیر ۳۵۰۰ دلار مانده و برای عبور از این سطح، نیاز به ارتقای شبکه، تغییرات در قوانین ETF و رشد راهکارهای لایه دوم دارد.

در بازار دیفای، بیشتر رمزارزهای برتر هفته را با کاهش قیمت پشت سر گذاشتند و توکن PENGU با ۴۴٪ افت بیشترین ضرر را متحمل شد.

یونی‌سواپ نسخه ۴ در ۱۲ بلاکچین راه‌اندازی شد



یونی‌سواپ نسخه ۴ (Uniswap v4) در ۱۲ شبکه بلاکچینی از جمله اتریوم و آوالانچ راه‌اندازی شد. این نسخه جدید قابلیت "هوک‌ها" را معرفی می‌کند که به توسعه‌دهندگان امکان ایجاد منطق سفارشی برای جفت‌های معاملاتی را می‌دهد.

یونی‌سواپ v4 در شبکه‌های لایه دوم مانند آربیتروم، بیس، اپتیمسم و پالیگان نیز فعالیت می‌کند و در آینده به زنجیره‌های بیشتری گسترش خواهد یافت. این نسخه ابزارهایی برای تنظیم پویا کارمزد معاملات، استفاده از نقدینگی بلااستفاده برای کسب سود، کاهش زیان ناپایدار و مقابله با حملات MEV مانند ساندویچ‌اتک ارائه می‌دهد.

بنیاد یونی‌سواپ تاکنون به ۸۰۰ توسعه‌دهنده کمک مالی داده تا ۱۵۰ هوک جدید بسازند. این نسخه بستری برای ایجاد برنامه‌های قدرتمند دیفای و بهبود تجربه کاربران فراهم می‌کند.

رقابت شدید در بازار DEX ها



CRYPTO PREDICTIONS

با ورود به سال ۲۰۲۵، بازار ارزهای دیجیتال در نقطه‌ای حساس قرار دارد. Cointelegraph با تحلیل گزارش‌های برترین شرکت‌های کریپتو و موسسات مالی سنتی مانند Bitwise، Pantera، Saxo Bank و Fidelity Digital Assets، چشم‌اندازی جامع از آینده این صنعت ارائه کرده است.

محیط کلان اقتصادی: آیا به نفع کریپتو است؟

تورم، سیاست‌های نرخ بهره و تغییرات نظارتی، عوامل کلیدی تأثیرگذار بر بازار کریپتو هستند. بررسی این شاخص‌ها نشان می‌دهد که آیا سال ۲۰۲۵ یک سال صعودی یا نزولی برای دارایی‌های دیجیتال خواهد بود.

پذیرش بیت‌کوین توسط دولت‌ها

بیت‌کوین به عنوان یک دارایی جهانی بیش از پیش مورد توجه کشورها قرار گرفته است. برخی دولت‌ها در حال بررسی ذخیره بیت‌کوین به عنوان یک دارایی ذخیره‌ای ملی هستند. در این بخش، به کشورهایی که پیشرو در پذیرش BTC هستند و واکنش بانک‌های مرکزی به این روند می‌پردازیم.

اتریوم: آیا می‌تواند بازگشتی قدرتمند داشته باشد؟

پس از عملکرد ضعیف در سال ۲۰۲۴، اتریوم در سال ۲۰۲۵ با چالش‌ها و فرصت‌های جدیدی مواجه است. ارتقای شبکه، افزایش سرمایه‌گذاری سازمانی و سایر عوامل می‌توانند به احیای اتریوم کمک کنند یا اینکه رقابت شدید، جایگاه آن را به خطر بیندازد.

توکینزه کردن دارایی‌های واقعی

فراتر از بیت‌کوین و اتریوم، یکی از مهم‌ترین روندهای سال ۲۰۲۵ توکینزه کردن دارایی‌های واقعی (RWA) خواهد بود. این فناوری می‌تواند فرصت‌های جدیدی برای سرمایه‌گذاری و افزایش نقدینگی ایجاد کند.



سرمایه‌گذار خرد

انتقاد از سرمایه‌گذاران خرد

منتقدان می‌گویند سرمایه‌گذاران خرد دانش، نظم و تخصص لازم برای تحقیق در مورد سرمایه‌گذاری خود را ندارند. همچنین بحث و جدل مداومی در مورد نقش سرمایه‌گذاران خرد در بازارهای مالی وجود دارد. در تئوری، ادبیات قیمت‌گذاری دارایی اغلب سرمایه‌گذاران خرد را به عنوان معامله‌گران پر سر و صدای ناآگاه در نظر می‌گیرد. به دلیل اطلاعات ناقص، سرمایه‌گذاران خرد به صورت تصادفی خرید و فروش می‌کنند. در چنین حالتی، برای بهبود کارایی قیمت، کاهش فعالیت معاملاتی سرمایه‌گذاران خرد در بازار مالی مفید خواهد بود. با این حال، وجود آنها، مشکل غیرقابل معامله بودن را حل می‌کند که سرمایه‌گذاران آگاه از معامله با سرمایه‌گذاران خرد ناآگاه سود می‌برند. از این نظر، سرمایه‌گذاران خرد نقش مهمی در بازار مالی به عنوان ارائه دهندگان نقدینگی ایفا می‌کنند که نقدینگی را برای سایر شرکت‌کنندگان فراهم می‌کنند. در نتیجه، از دست دادن مشارکت سرمایه‌گذاران خرد می‌تواند منجر به کاهش نقدینگی بازار شده و بر کیفیت بازار مالی تأثیر بگذارد. همچنین، گفته می‌شود که سرمایه‌گذاران خرد نسبت به سوگیری‌های رفتاری آسیب‌پذیرتر هستند.

سرمایه‌گذار خرد که به عنوان سرمایه‌گذار انفرادی نیز شناخته می‌شود، یک سرمایه‌گذار غیرحرفه‌ای است که اوراق بهادار یا وجوهی را که حاوی سبدی از اوراق بهادار مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETF) هستند، خریداری و می‌فروشد. سرمایه‌گذاران خرد معاملات خود را از طریق شرکت‌های کارگزاری یا بصورت آنلاین یا سایر انواع حساب‌های سرمایه‌گذاری انجام می‌دهند. سرمایه‌گذاران خرد برای حساب‌های شخصی خود اوراق بهادار می‌خرند و در مقایسه با سرمایه‌گذاران نهادی اغلب در مقادیر بسیار کمتری معامله می‌کنند. سرمایه‌گذار نهادی یک اصطلاح کلی برای سرمایه‌گذاری در مقیاس بزرگتر توسط پورتفولیو و صندوق حرفه‌ای است.

بازار سرمایه می‌تواند با توسعه تامین مالی، گسترش سرمایه‌گذاری در بازار اولیه و ثانویه، بهبود شفافیت و نقد شوندگی بازار و افزایش موقعیت‌های کسب سود منصفانه برای تمامی مشارکت‌کنندگان بازار به بهبود فضای کسب و کار در کشور کمک شایان توجهی کند.

حمایت از سرمایه‌گذاران خرد

توسعه بازار سرمایه تا حد زیادی به توسعه و افزایش حقوق حمایت از سرمایه‌گذاران بستگی دارد. امروزه با توجه به اهمیت و گسترش روز افزون بازارهای سرمایه در تجهیز و جمع‌آوری سرمایه‌های کوچک فردی به سمت فعالیت‌های تولیدی، شناسایی رفتار سرمایه‌گذاران در این بازارها اهمیت زیادی پیدا کرده است. این بازار در مقابل تغییر و تحولات کلان سیاسی و اقتصادی و همچنین نوسانات مربوط به عوامل درونی بازار سرمایه دستخوش تغییرات مهم و اثرگذار می‌شود؛ بنابراین شناخت عوامل موثر بر انگیزه سرمایه‌گذاری سهامداران موضوعی مهم می‌باشد.

بدیهی است که سرمایه‌گذاری در بورس، بخش مهمی از اقتصاد کشور را تشکیل می‌دهد و بدون شک بیشترین میزان سرمایه از طریق بازارهای بورس در سرتاسر جهان مبادله می‌شود و اقتصادهای ملی به شدت متأثر از عملکرد بازارهای بورس است.

اهمیت سرمایه‌گذاری برای رشد و توسعه اقتصادی و اجتماعی به اندازه‌ای است که آن را یکی از اهرم‌های قوی برای رسیدن به توسعه می‌دانیم. بنابراین باید گفت رشد اقتصادی و افزایش رفاه عمومی در بلندمدت بدون توجه به سرمایه‌گذاری و عوامل موثر موجود در محیط آن ممکن نیست.

مطالعه دقیق، تجزیه و تحلیل عوامل مهم سرمایه‌گذاری در محیط فعالیت سرمایه‌گذاران می‌تواند از یک طرف موجب کاهش حجم نقدینگی‌های سرگردان و تورم شده و منجر به افزایش اشتغال شود، از طرف دیگر بهبود مدیریت می‌تواند باعث افزایش ثروت سرمایه‌گذاران شود.





نتیجه‌گیری

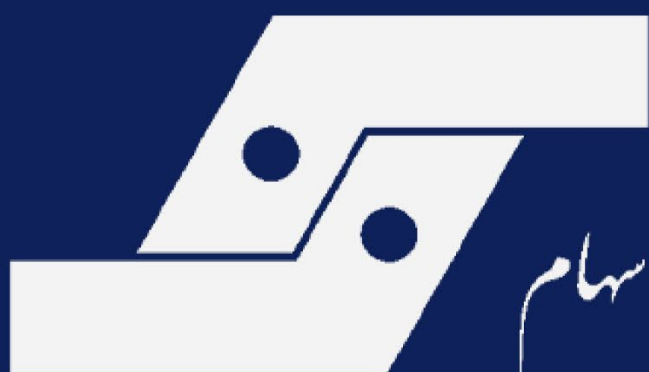
دستورالعمل حاکمیت شرکتی که در همه کشورهای منطقه خاورمیانه تصویب و اجرایی شده است در ایران بعد از گذشت چند سال از تدوین آن هنوز بصورت دقیق اجرایی نشده است. مهمترین دغدغه حاکمیت شرکتی چگونگی حمایت از سهامداران اقلیت در مقابل زیاده‌خواهی سهامداران اکثریت است. بنابراین یکی از اصول مهم در راهبری شرکت‌ها اصل رفتار منصفانه با سهامداران می‌باشد. نظام حاکمیتی شرکتی در پی ایجاد ساز و کارهایی برای به رسمیت شناختن حقوق تمامی سهامداران است و ضمن رفتار عادلانه به آنها اجازه دسترسی برابر به اطلاعات شرکت را می‌دهد. بانک جهانی وضعیت نظام‌های حقوقی حاکمیت شرکتی کشورهای مختلف را با تأکید بر حمایت از سهامداران خرد اندازه می‌گیرد. سیستم‌های اقتصادی پیشرفته سرمایه‌داری در سراسر دنیا دارای سازوکارهای گوناگونی هستند تا بتوانند فعالیت‌های درست بازارهای اوراق بهادار را تقویت کنند.

با توجه به اینکه سهامداران خرد علیرغم اینکه نقش زیادی در تصمیم‌گیری‌های شرکت نداشته، ولی حجم وسیعی از سرمایه‌ها توسط همین سرمایه‌گذاران و سهامداران خرد تامین می‌شود که این خود مستلزم حمایت هر چه بیشتر از آنان بوده تا سرمایه‌ها به سمت بازار تولید و کسب و کار هدایت شوند. بدیهی است که اگر در داخل کشور در مقایسه با سایر کشورها، حمایت کمتری از سرمایه‌گذاران وجود داشته باشد، موجب کاهش سرمایه‌گذاری خارجی در کشور و حتی فرار سرمایه می‌شود، از طرف دیگر بی توجهی به حقوق سرمایه‌گذاران باعث افزایش هزینه جذب سرمایه در شرکت‌ها می‌گردد.

کارگزاری خبرگان سهام



چشم‌انداز ما پیشروی در صنعت کارگزاری بورس اوراق بهادار، کالا و انرژی در داخل کشور با نگاه بر پیشرفت‌های جهانی و با اتکا به شرکای تجاری مجرب، سرمایه انسانی متخصص و مشتریان وفادار، با رعایت اصل صداقت و امانت‌داری به منظور خلق بیشینه ارزش برای ذی‌نفعان و ایجاد فردایی بهتر.



شرکت کارگزاری خبرگان سهام