

## تالار شیشه‌ای

### «شسینا»و هیاهو برای هیچ

در شرایطی که در ماه‌های گذشته شاهد رشد بیش از ۳۰۰ درصدی قیمت سهام شرکت صنایع شیمیایی سینا بودیم، صورت‌های مالی ۶ماهه حسابرسی شده شرکت حاکی از عملکردی ضعیف، در مقایسه با ارزش سهام شرکت است.

شاید برای برخی از فعالان بازار سرمایه، مشاهده افزایش قیمت هر سهم شسینا از ۱۷۰ به ۷۰۰ تومان در فاصله چندماهه، نشانه‌هایی از افزایش سودآوری محسوب می‌شد؛اما صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ماهه این شرکت و اعلام سود خالص تنها ۱۲۳ ریالی به‌زای هر سهم، نشانه‌هایی از سفته‌بازی و هیاهوهای بسیاربرای هیچ است.

بر اساس گزارش حسابرسی شده ۶ماهه این شرکت، عدم رشد نرخ‌های فروش هگزامین و پارافمالدئید صادراتی در مقایسه با محصولات داخلی است. همچنین با وجود افزایش در حدود هزار و ۵۰۰ تنی فروش فرمالین داخلی، کاهش چشمتگیر و البته نه چندان جدی فرمالین‌های کارمزدی تولیدی از جمله موارد قابل‌ذکر در عملکرد ۶ ماهه حسابرسی شده این شرکت در مقایسه با مدت مشابه سال قبل است. درمجموع فروش در حدود ۱۰ هزار تنی انواع هگزامین وفرمالین داخلی و صادراتی شرکت در ۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۲، منجر به شناسایی در حدود ۱۶۵ میلیارد تومانی و ۴۴ میلیارد تومانی سود خالص شده و به نظر نمی‌رسد شاهد اعلام سودی بیش از ۲۵۰ ریالی به ازای هر سهم در پایان سال باشیم.

## دست‌های خالی «چکاوه»

### از درآمدهای صادراتی

صنایع کاغذسازی کاوه در هشتمین ماه سپری شده از سال مالی تنها در بازار داخل کشور درآمذزایی داشت؛اما میزان درآمدهای تجمیعی که در سامانه کدال تا کنون به ثبت رسیده است، ۱۴ میلیارد تومان درآمد صادراتی اعلام شده است. شرکت صنایع کاغذسازی کاوه در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به آبان ماه سال جاری، مجموع درآمدهای عملیاتی خود در این دوره ماهانه را نزدیک به ۳۴ میلیارد تومان شناسایی کرد. میزان درآمدی که در آبان‌ماه به ثبت رساند، مربوط به فروش محصولات فلوئتینگ ۱۳۰ گرمی و کاغذ قهوه‌ای بود.

«چکاوه» از ابتدای سال مالی تا پایان آبان ماه مجموع درآمدهای تجمیعی خود را برابر با ۲۸۸ میلیارد تومان اعلام کرد، این شرکت در هشتمین ماه سپری شده از سال مالی تنها در بازار داخل کشور درآمذزایی داشت؛اما میزان درآمدهای تجمیعی که در سامانه کدال تا کنون به ثبت رسیده است، ۱۴ میلیارد تومان درآمد صادراتی اعلام شده است. میزان درآمدهای عملیاتی که «چکاوه» در هشتمین ماه از سال جاری در صورت مالی ماهانه خود به ثبت رساند، بیانگر کاهش درآمد بود، این شرکت میزان درآمدی که در آبان‌ماه شناسایی کرد، ۷ درصد کمتر از میانگین درآمدی در طول ۷ ماه گذشته بوده است.



اولین روزنامه تخصصی مسکن صنایع و کسب و کارهای وابسته  
**KHANMAN.IR**  
 ۰۷۰۹۰۲ شماره ۹۲ سه شنبه

# خبر

# صندوق‌ها چه بر سر بورس آوردند؟

صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقش مهمی در تقویت رشد اقتصادی به‌ویژه در مواقع بحرانی و رکود دارند. اما دربستریک اقتصاد شفاف و قابل پیش‌بینی این امر می‌تواند صدق کند. در کشور ما که اقتصاد قابل پیش‌بینی نیست و بعضا شاهد تصمیمات خلق‌الساعه هستیم، ماجرا متفاوت می‌شود.

هرچند می‌توان بر نقش موثر صندوق‌های فعال در بورس تاکید داشت و از آن رهاکاری حرفه‌ای، آسان و کم‌هزینه برای سرمایه‌گذاری در بورس یاد کرد، اما در بستر اقتصاد مبهم و غیرقابل پیش‌بینی ایران، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با برخی خطرات و چالش‌ها روبه‌رو هستند که بر بازار سرمایه تاثیرگذار است.

مدیر برنامه‌ریزی صندوق ۳۶۰ در گفت‌وگو با صدای بورس درخصوص تاثیرگذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری بر بازار سرمایه گفت: صندوق‌های سرمایه‌گذاری همیشه جزو مهمترین ارکان بازارهای مالی و سرمایه در دنیا بوده است و کشور ایران هم جدا از این موضوع نیست. اگر به اعداد و ارقامی که در صندوق‌ها منتشر شده، نگاهی کنیم، حدود ۸۵۰ هزار همت پول نزد صندوق‌ها است که نزدیک به ۱۲ درصد نقدینگی کشور را تشکیل می‌دهد. واضح است که این صندوق‌ها چقدر در بازار دارایی و مالی حائز اهمیت است.

وی ادامه داد: اما از آنجایی که بخشی از این صندوق‌ها، به صورت صندوق‌های قابل معامله ETFهایی که در بورس قرار دارند و بخشی از بازار بورس را هم تشکیل می‌دهند، می‌توانند بازار سرمایه را هم تحت تاثیر قرار دهند و هر گونه تغییر یا بازدهی در عملکرد آنها تاثیرگذار است.

عفتی باران افزود: در سال ۱۴۰۲ ارزش معاملات در بازار بورس افزایش پیدا کرده است و این رشد، باعث تحت تاثیر قرار دادن شاخص کل هم بوده و از طرفی تمامی صندوق‌ها رقیب خرید و فروش سهام در بورس هستند و کسانی که علاقه‌مند به سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه هستند در معاملات سهام و یا در صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کرده و از سود و منفعت آن بهره‌مند شده‌اند.

این کارشناس اقتصادی بیان کرد: اگر عملکرد صندوق‌ها بهتر از بازدهی بازار یا شاخص بورس باشد، باعث می‌شود که سهامداران، سرمایه‌گذاران و مردم پول را به سمت صندوق‌ها ببرند که عملکرد و بازدهی بهتر و نتیجه مطلوب‌تری را برای آنها دارد، درنتیجه پول از طریق بورس وارد صندوق‌ها می‌شود و همچنین برعکس، اگر به هر علتی عملکرد صندوق‌ها خوشایند نباشد، پول از صندوق‌ها خارج و وارد بازار بورس می‌شود و خرید و فروش سهام افزایش یافته و ارزش معاملات سهام هم صعود خوبی می‌گیرد.

عفتی باران تصریح کرد: هرگونه شوک و اتفاقی می‌تواند تاثیر بسزایی بر بازار سرمایه اعم از صندوق‌ها بگذارد، در این باره می‌توان به بخشنامه جدیدی که منتشر شده، اشاره کرد که بروز این اتفاق باعث اخت مالیات از صندوق‌ها و همچنین خروج پول وارد بازارهای موازی شده است. مدیر برنامه‌ریزی صندوق ۳۶۰ ادامه داد: بازارهای موازی دارایی‌هایی نظیر طلا، سکه و دلار است و تاثیر بسیار زیادی بر بازار سرمایه و دارایی می‌گذارد و این عوامل تاثیرگذار بر عملکرد صندوق‌ها و بازار سرمایه

### باید توجه داشت خروج پول از صندوق‌ها و کاهش تاثیر منفی بورس ناخوشایندی برای مردم دارد و این امر موجب خواهد شد مردم به بازارهای موازی روی آورند

باعث تصمیم‌گیری‌های شبانه و تاثیر آنها بر عملکرد صندوق‌ها است. این کارشناس اقتصادی تصریح کرد: از دیگر عوامل مهم و تاثیرگذار می‌توان به نرخ سود بانکی اشاره کرد که هر میزان نرخ سود بانکی بیشتر باشد، نرخ سود صندوق‌ها هم قاعدتا بیشتر می‌شود و این امر باعث سخت‌تر شدن کار صندوق‌ها خواهد شد. درنتیجه داراییی ریسکی را خریداری می‌کنند که دچار ناپایداری برای صندوق می‌شود. اگر بخواهم به عوامل بیشتری اشاره کنم، رونق و رکود بورس هم دور از این مسئله نیست که میزان رونق و رشد بورس بیشتر باشد، پول از صندوق‌ها خارج و وارد بازار سهام می‌شود. البته اگر کل شاخص بورس و روندکل سهام مثبت باشند، عملکرد بازار و صندوق‌ها مثبت خواهد شد، اما اگر این دو در بازه طولانی‌مدت مثبت باشند، عملکرد بازار سرمایه بهتر خواهد بود.

عفتی باران در مورد اثر تورم بر این مسئله گفت: با افزایش تورم نرخ سودی که صندوق‌ها پرداخت می‌کنند، هم باید افزایش پیدا کند تا بتواند تورم را جبران کند و این کار را برای صندوق‌ها بسیار سخت‌تر می‌کند. رشد

قیمت دارایی‌های موازی نظیر طلا، سکه، خودرو و مسکن باعث می‌شود میزان ورود و خروج پول از صندوق‌ها افزایش پیدا کند. وی ادامه داد: اخذ مالیات ۱۰درصدی سبب خارج شدن پول از صندوق‌های درآمد ثابت شده که حدود ۵۵۰ همت پول در صندوق‌های درآمد ثابت وجود دارد. زمانی که مردم بخواهند پول را از این صندوق‌ها خارج کنند، صندوق‌ها هم برای پرداخت پول مردم باید سهام‌ها را بفروشند. درنتیجه



فشار در بازار بورس زیاد می‌شود و فشار بازار بورس باعث می‌شود، گروهی که پیرو لیدرهای بازار و صندوق‌ها هستند، پشت سر این لیدرها حرکت کنند و با این اتفاق فشار فروش بیشتر شود، موجب تشکیل صف‌های فروش و کاهش ارزش و شاخص بازار خواهد شد. با این بخشنامه می‌توان انتظار داشت در بازه کوتاه‌مدت شاخص بورس دچار ریزش و کاهش شود.

این کارشناس اقتصادی گفت: اما این امر برای مردم منفعتی ندارد و بیشتر کمک‌حالی برای دولت است، به خاطر اینکه طبق آمارها حدود ۶۵ درصد نقدینگی یعنی حدود ۴۵۰۰ همت پول در سپرده‌های مدت‌دار، میان‌مدت و بلندمدت وجود دارد که یک حساب سرانگشتی نرخ سود ۲۱ درصدی

حداقلی و اخذ مالیات ۱۰درصدی دولت سالی حداقل ۱۲ هزار میلیارد تومان درآمد از این مورد بیان شده دارد، از این مورد کل درآمدی که دولت از مالیات بر ثروت ۶ ماه اخیر ۱۴۰۲ داشته، ۵۰ همت بوده است.

مدیر برنامه‌ریزی صندوق ۳۶۰ گفت: باید توجه داشت خروج پول از صندوق‌ها و کاهش شاخص بورس تاثیر منفی و ناخوشایندی برای مردم دارد و این امر موجب خواهد شد مردم به بازارهای موازی روی آورند که خرید و فروش در این بازارها غیرقابل رهگیری بوده و دولت نمی‌تواند مالیاتی از آنها بگیرد و این حجم از دارایی وارد بازار شده و موجب افزایش تقاضا برای اقلام می‌شود، اما برای مثل مسکن دولت می‌تواند مالیات بگیرد، اما برای دلار و سکه خیر و افزایش این دارایی‌ها موجب افزایش و رشد تورم هم می‌شود.

## خبر

## بازدهی صنایع بورسی در آبان

از آن سایر صنایع مالی، کانی غیرفلزی، اتیوه‌سازی و رادیویی به ترتیب با ۹.۹ درصد، ۹.۶ درصد، ۹.۶ درصد و ۹.۲ درصد رشد، از جمله صناعی بودند که در آبان ماه شاهد رشد تراز بیش از ۹ درصد بودند.

در میان ۱۵ صنعت صعودی بازار در آبان ماه، ۵ صنعت دستگاه‌های برقی، سیمان، محصولات فلزی، لاستیک و قند و شکر عملکرد بهتری به نسبت شاخص کل هم‌وزن داشتند.

این صنایع را می‌توان صنایع نگهدارنده آبان ماه شاخص کل هم‌وزن در برابر ریزش شاخص کل نامید.

در بین صناعی که بازدهی بیشتری از شاخص کل و کمتر از شاخص هم‌وزن داشتند، نام صنعت شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی، خودرو و ساخت قطعات و صنعت سرمایه‌گذاری‌ها به چشم می‌خورد. این صنایع سنگین که بیش از شاخص کل بازدهی داشتند؛ لنگرهای حمایتی شاخص کل در آبان ماه بودند.

نیم دیگره ۳۰ صنعت بزرگ بورس تهران بازدهی منفی داشتند. تمام ۱۵ صنعت ریزشی آبان ماه، ریزش شدیدتری به نسبت شاخص کل داشتند.

صنعت حمل و نقل با ۷ درصد افت تراز شاخص بیش‌ترین افت را در میان این ۳۰ صنعت داشت. صنعت بیمه و صندوق‌های بازنشستگی با ۶.۴ درصد افت تراز شاخص دومین صنعت ریزش آبان ماه بود.

سومین جایگاه ریزش بازار در این ماه نیز به صنعت اطلاعات و ارتباطات تعلق می‌گیرد. صنایع بانک‌ها و مؤسسات اعتباری، فلزات اساسی، کانه‌های فلزی و محصولات شیمیایی از صنایع سنگین بازار بودند که در آبان ماه اندکی بیشتر از شاخص کل ریزش داشتند.

صنعت مواد و محصولات دارویی و صنعت فرآورده‌های نفتی نیز از صنایع سنگین بورس تهران به شمار می‌رفتند که در آبان ماه ریزش قابل توجهی داشتند.

## دنیای رمز ارز

### بیت‌کوین قدرت خود را

### به‌رخ‌کشید

بر اساس داده‌های وب‌سایت کوین مارکت کپ، بیت کوین (BTC) رهبر بازار ارزهای دیجیتال و دارای ارزش بازار تقریبا ۲۳۸ میلیارد دلاری است. گزارش‌های جدید حاکی از آن هستند که سودآوری بیت کوین در حال حاضر در سطحی است که با بسیاری از آلت‌کوین‌های برتر قابل مقایسه نیست.

بر اساس داده‌های پلتفرم IntoTheBlock، در حال حاضر ۸۳ درصد از آدرس‌های بیت‌کوین «در سود» هستند و فقط ۱۴.۹۸ درصد در ضرر و ۱.۳۵ درصد از آدرس‌ها در نقطه سر‌به‌سر قرار دارند.

به گزارش این تیم، آدرس‌های به سود نشسته برابر ۴۲.۰۴ میلیون بوده، در حالی که آدرس‌های ضررکرده به ۷.۵۳ میلیون و آدرس‌های در نقطه سر به سر به ۶۷۹۶۰ می‌رسند.

قدرت رهبری بیت کوین در مقایسه با آمار اتریوم بیشتر نمایان می‌شود. علی‌رغم اینکه اتریوم جایگزین ارزان‌تری با پتانسیل بیشتر برای افزایش قیمت است، تنها ۷۴.۶۹ درصد از آدرس‌های آن یا ۷۷.۹۷ میلیون آدرس در حال حاضر سود آور هستند. در مجموع، ۲۴.۷۶ میلیون آدرس اتریوم یا ۲۳.۷۲ درصد در ضرر به سر برند، در حالی که آتهایی که در نقطه سر‌به‌سر خود هستند، ۱.۶۶ میلیون یا ۱.۵۹ درصد از کل آدرس‌ها را تشکیل می‌دهند.

در مقابل، برای آلت‌کوین‌های دیگر مانند کاردانو (ADA) و دوچ کوین (DOGE)، تفاوت‌ها به طور قابل‌توجهی حتی بیشتر است.

به نظر می‌رسد رشد ۱۲۸ درصدی بیت کوین از ابتدای سال تا به امروز (YTD) و افزایش آشکار معیارهای کلیدی رشد آن، به ویژه برای سرمایه‌گذاران بلندمدت، آرامش‌بخش است.

با این حال، تأیید احتمالی صندوق قابل معامله در بورس (ETF) اسپات بیت کوین توسط SEC ایالات متحده، نشان می‌دهد که بهترین‌ها هنوز در راه هستند.

## پیش‌بینی‌ک

### رالی صعودی

### دیگر برای رپیل

در یک افشاگری غافلگیرکننده، علی مارتینز، تحلیلگر معروف بازار ارزهای دیجیتال، گزارش داده که آن دسته از نهنگ‌های ریپل که موجودی آنها بین ۱۰ هزار تا ۱۰ میلیون XRP است، در یک هفته گذشته درگیر خرید بوده‌اند و ۱۱ میلیون کوین دیگر را در این مدت جمع‌آوری و انباشت کرده‌اند. ارزش کل این خریدها به رقم چشمگیر ۶/۸۲ میلیون دلار می‌رسد که یک نشانه قابل توجه صعودی در بازار است.

مارتینز با تجزیه و تحلیل داده‌های درون زنجیره‌ای، افزایش قابل توجه فعالیت نهنگ‌های XRP را با ارائه نموداری که مسیر خرید آنها را شرح داده، نشان می‌دهد. نکته قابل توجه آن است که این سرمایه‌گذاران بزرگ اکنون دارای ثروت جمعی بیش از ۱۰۰۴۵ میلیارد XRP هستند که کمی بیشتر از ۱۰/۵ درصد از کل عرضه این ارز دیجیتال است.