

## تالار شیشه‌ای

## رشد ۷۰درصدی

### سود خالص

### «ومهان»

سود عملیاتی «ومهان» به مبلغ ۴ هزار و ۴۶۰ میلیارد تومان، درمقایسه با دوره مشابه سال گذشته، بیش از یک هزار و ۹۸۳ میلیارد تومان افزایش داشته است. شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان با سرمایه ثبت‌شده ۳۰هزار میلیارد تومانی و ارزش بازار بیش از ۲۲ هزار میلیاردی در گزارش می‌اندوه‌ای ۶ ماهه خود از تحقق سود خالص ۳ هزار و ۹۱۳ میلیاردی خود خبر داده است.

«ومهان» در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری موفق به کسب درآمد عملیاتی ۴ هزار و ۴۹۱ میلیارد تومانی شده است که این میزان نسبت به دوره مالی مشابه سال گذشته با رشد ۸۰ درصدی همراه بوده است.

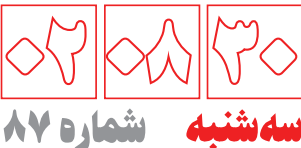
پس از کسر هزینه‌های عملیاتی و هزینه‌های فروش، اداری و عمومی؛ سود عملیاتی این شرکت به مبلغ ۴ هزار و ۴۶۰ میلیارد تومان حاصل می‌شود که در مقایسه با دوره مشابه سال ۱۴۰۱، بیش از یک هزار و ۹۸۳ میلیارد تومان افزایش داشته است. پس از کسر هزینه‌های مالی، سود خالص شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان به مبلغ ۳ هزار و ۹۱۳ میلیارد تومان به دست می‌آید که نسبت به دوره مشابه سال گذشته، با رشدی ۷۱ درصدی، معادل یک هزار و ۶۲۳ میلیارد تومانی همراه بوده است. با نگاهی دقیق‌تر به‌صورت وضعیت مالی مالی «ومهان» می‌توان دریافت که این شرکت موفق به تحقق یک هزار و ۳۰۵ ریال سود خالص به‌ازای هر سهم شده است که نسبت به ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۱، رشد ۵۳ درصدی داشته است.

## سودهای فروشی

## که دیگر تکرار نمی‌شوند

در شرایطی که در صورت‌های مالی ۶ ماهه حسابرسی شده شرکت ریل سیر کوثر، شاهد رشد مطلوب سود عملیاتی این شرکت هستیم، کاهش درآمد‌های غیرعملیاتی استقبال از خرید سهام این شرکت را تحت‌الشعاع قرار داده است.

شاید نقطه عطف سودآوری شرکت ریل سیر کوثر در سال گذشته و البته نیمه دوم امسال فروش سهام شرکت پرتو بار فرابر خلیج فارس و شناسایی درآمدهای بالای غیرعملیاتی است که بی‌دردید در سال‌های اخیر تکرارناپذیر است. از نکات قابل‌توجه صورت‌های مالی حسابرسی شده این شرکت می‌توان به رشد فوق‌العاده و عجیب درآمد‌ها و بهبود حاشیه سود اشاره داشت که این موضوع منجر به افزایش سود عملیاتی در مقایسه با مدت مشابه سال قبل شده است. با توجه به پیش‌بینی درآمد‌های شرکت در نیمه دوم سال به‌واسطه سفرهای آخر سال می‌توان انتظار بهبود سود عملیاتی را برای این شرکت داشت. ولی باتوجه‌به شناسایی در حدود ۳۵۴ میلیارد تومانی سود ناشی از فروش ۵۰ درصدی سهام شرکت پرتو بار در سال قبل، به نظر می‌رسد در سال‌های آتی در انتظار چنین سودهای غیرعملیاتی نمی‌توان بود.



بر اساس آخرین اخبار، سی‌ام آبان بودجه دولت تقدیم مجلس می‌شود؛ مهم‌ترین رویداد اقتصادی کشور که هم دلار و هم بورس به آن چشم می‌دوزد.

به طور کلی دو عامل در اقتصاد در ایجاد تورم موثر هستند، این دو عامل به سیاست‌گذاری کلان اقتصادی مربوط می‌شود، سیاست پولی و سیاست مالی، دو اهمی هستند که تورم را کنترل کرده، صعودی و یا نزولی می‌کنند.

سیاست پولی توسط بانک مرکزی تنظیم شده و با کمک نرخ بهره بانکی، سود تسهیلات و نحوه پرداخت تسهیلات میزان تورم و رشد اقتصادی را کنترل می‌کند، اهرم دوم در کنترل تورم سیاست مالی است که توسط دولت و در بودجه تعیین می‌شود؛ مواردی از جمله حداقل حقوق، میزان افزایش حقوق سالانه، نرخ بنزین، بودجه در نظر گرفته شده برای هر بخش و صنعت توسط دولت در بودجه تعیین می‌شود.

در صورتی که دولت در تعیین بودجه

ولخرجی کند و مخارج را بالا ببرد، تقاضا رشد می‌کند و تورم ایجاد می‌شود و دلار را تحت تاثیر افزایشی قرار می‌دهد. در جهت عکس، بودجه انقباضی دولت تورم را مهار می‌کند و ممکن است باعث ایجاد رکود شود.

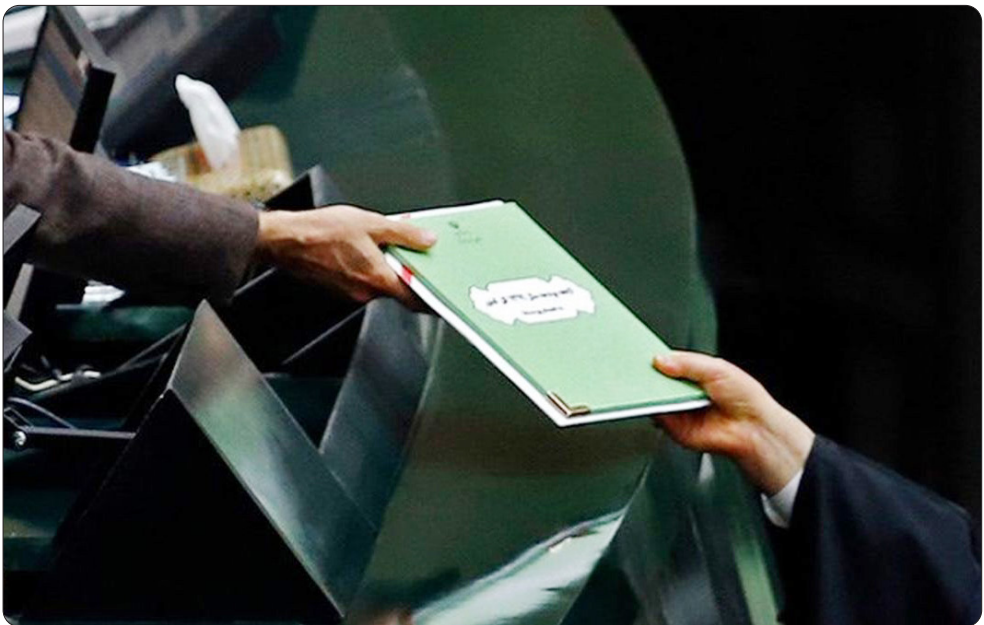
## بودجه ۱۴۰۳ به کدام سمت می‌رود؟

بانک مرکزی در سال جاری سیاست انقباضی درپیش گرفته است، سود بانکی را بالا برده، محدودیتهای پرداخت تسهیلات و کنترل ترانزامله‌ای را افزایش داده است. به همین خاطر نقدینگی کاهش قابل توجهی یافته که در کنترل تورم موثر بوده است. در نقطه مقابل سیاست‌های بودجه‌ای دولت به نحوی نبوده که هم‌چهار با بانک مرکزی در راستای کاهش تورم و سیاست انقباضی باشد. بر اساس گزارش‌های سازمان برنامه و بودجه درآمدهای نفتی دولت در بودجه به طور کامل تامین نشده و دولت برای هفت ماهه ابتدایی سال با کسری بودجه مواجه شده است، کسری بودجه دولت یکی از متهمین اصلی تورم است که می‌تواند از عوامل موثر بر رشد پایه پولی باشد. هرچند بانک مرکزی سرعت رشد نقدینگی را کاهش داده است، ولی پایه پولی رشد خیلی زیادی نداشته است، بانک مرکزی رشد پایه پولی را ناشی از افزایش دارایی‌های خارجی بانک مرکزی می‌داند، ولی برخی تحلیلگران بعید می‌دانند که این رشد پایه پولی بی‌تاثیر از افزایش بدهی و چاپ پول نباشد. برخی هم معتقد هستند دولت اگر از بانک مرکزی و بانک‌ها استقراض هم نکرده باشد، تسهیلات تکلیفی دولت به بانک‌ها بی‌تاثیر در افزایش پایه پولی نیست.

### کسری بودجه دردرساز است

به هرحال آنچه معلوم است سیاست‌های بودجه‌ای دولت در سال گذشته همراستا با با بانک مرکزی در کنترل تورم نبوده و

# چشم دلار و بورس به بودجه ۱۴۰۳



ادامه کسری بودجه در سال جاری و سال آتی، برای تورم و دلار دردسرساز خواهد شد.

بر اساس خبرهای منتشرشده، دولت سی‌ام آبان بودجه را تحویل مجلس می‌دهد. به همین خاطر بورس هم چشم به بودجه دوخته است.

نرخ تسعیر ارز بانک‌ها از مواردی است که بورسی‌ها بدان چشم

صعودی و یا نزولی می‌کنند.

به علت ارزان بودن قیمت بنزین، نسبت به کشورهای همسایه، سوخت از کشور به خارج از کشور قاچاق می‌شود و همین مسئله موجب رشد مصرف بنزین و افزایش مخارج دولت که است. در حالی که یک قیمت منصفانه می‌تواند باعث کاهش کسری بودجه و مخارج دولت شود. حال تعیین تکلیف نرخ سوخت و وضعیت سهمیه‌بندی نیز برای گروه پالایشگاهی مهم است.

## نیاز ضرورت اصلاح قانون تجدید ارزیابی شرکت‌ها برای تامین نقدینگی مورد نیاز خود احتیاج به دریافت وام از بانک‌ها دارند، ولی بر اساس قانون تا نسبت مشخصی از دارایی خود قادر به دریافت وام خواهند بود. با افزایش تورم قیمت ریالی دارایی شرکت‌ها

افزایش یافته است، ولی ارزش دفتری دارایی‌ها که برای سال‌های قبل است کمتر است، به همین خاطر برخی شرکت‌ها در دریافت وام دچار مشکل هستند یا در صورت زیان ده بودن و مشمولیت قانون ورشکستگی، با تجدید ارزیابی دارایی‌ها از شمولیت خارج می‌شوند. به همین خاطر اصلاحات قانون تجدید ارزیابی و پیشنهادت دولت در این زمینه هم برای بورسی‌ها مهم است.

نرخ خرید ارز از شرکت‌های صادراتی نیز برای گروه فلزات

اساسی، پالایشگاهی و پتروشیمی مهم است.

میزان مالیات دریافتی از شرکت‌ها و اشخاص حقوقی نیز در بودجه تعیین می‌شود که می‌تواند بورس را ر دچار رونق و یا رکود کند.

به همین خاطر بودجه دولت هم برای دلار اهمیت بالایی دارد و هم بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار می‌دهد.

از نظر تکنیکی هم شاخص کل حمایت روانی محدوده دو میلیون واحدی را پیش رو دارد و در صورت در دست رفتن آن محدوده یک میلیون و ۹۸۰ هزار و احد و پس از آن محدوده یک میلیون و ۹۵۰ هزار واحد حمایت‌های بعدی خواهند بود.

محدوده دومیلیون و ۵۰۰ هزار واحدی نیز مقاومت شاخص کل در کوتاهمدت است.

بر خلاف بازار ارز طلای آب‌شده و سکه کاهش زیادی نداشته است و انتظارات از نحوه معاملات انس جهانی طلا مانع از دست رفتن حمایت ۱۰ میلیون و ۴۰۰ هزار تومانی شده‌است.

## بودجه ۱۴۰۳ چه تاثیری بر بورس می‌گذارد؟

یک تحلیلگر بازارهای مالی درخصوص ریسک‌های کنونی گفت: نکته بسیار قابل توجه موضوع، اختصاص تقریباً نیمی از رشد پایه پولی به‌وقوع پیوسته در ۶ ماهه ابتدای سال به جبران ناترازی بانک آینده است که بمب ساعتی بودن این بانک و بانک‌های مشابه را برای اقتصاد ایران یادآوری می‌کند. مورد دیگری که بازار این روزها به آن توجه ویژه‌ای دارد، موضوع لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ است که امروز (۳۰آبان) قرار است به مجلس ارائه شود و زیر ذره‌بین مدیران سرمایه‌گذاری برای تعیین استراتژی مناسب سال آتی خواهد رفت.



امیررضا اغاجانی اظهار کرد: یکی از مواردی که در قالب لایحه برنامه هفتم توسعه به‌چشم می‌خورد، پیشنهاد کاهش نرخ قانونی مالیات شرکت‌ها از ۲۵ درصد به ۱۵ درصد است که می‌تواند با کاهش نرخ Statutory منجر به کاهش نرخ موثر مالیات شرکت‌ها شده و با شناسایی ذخیره کمتر به افزایش سود شرکت‌ها ختم شود. هرچند برخی معافیت‌ها نیز از این لایحه حذف شده‌اند که نیازمند بررسی دقیق‌تر است. به‌طور کلی به‌نظر می‌رسد برخلاف لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ که دارای نکات منفی فراوانی بود، امسال شاهد شوک و تغییر قابل‌توجه خاصی نباشیم.

وی درخصوص شرایط این روزهای بازار سرمایه به دنیای اقتصاد گفت: شرایط بازار به‌گونه‌ای است که فعلاً شاهد تحول مثبت یا منفی قابل توجهی در بازار نیستم و معاملات مشابه هفته‌ها و ماه‌های گذشته کم‌رق و بدون جهت‌گیری قاطعانه و به‌همراه حجم پایین دنبال می‌شود، اما نکته‌ای که باید به آن توجه داشت، افزایش تدریجی هزینه‌های معاملاتی پنهان است که شامل هزینه فرصت نیز می‌شود به‌طوری که هزینه فرصت نوسانگیری و شناسایی سود کوتاهمدت به‌ویژه درخصوص سهام بنیادی و ارزنده بازار همزمان با افزایش جذابیت سرمایه‌گذاری مبتنی بر ارزش با توجه به قیمت‌های ارزنده سهام و تثبیت سطوح قیمتی به‌عنوان کف‌های بنیادین در حال افزایش است و رفته‌رفته با حرکت به سمت روزهای پایانی سال با کاهش انگیزه نوسان‌گیری کوتاهمدت روی کلیت بازار می‌توان شاهد شکل‌گیری یک روند صعودی قوی‌تر و پایدارتر را در سطح بازار بود.

یک تحلیلگر بازارهای مالی افزود: با بررسی روند سیاستگذاری پولی در هفته گذشته شاهد افزایش ناچیز درجه انقباض پولی توسط بانک مرکزی در مقایسه با کاهش فشار هفته‌های قبل و همچنین رشد مبلغ سفارش‌های ارسال شده توسط بانک‌ها در سامانه بازار بین‌بانکی هستیم که منجر به رشد ۰.۳ درصدی و افزایش ۷ نقطه پایه نرخ بهره بین‌بانکی در مقایسه با هفته قبل شده است که پس از ۴ هفته کاهش متوالی رخ داده است. شاخص عملکرد بانک‌مرکزی که توسط بنده محاسبه شده‌است، نشان‌دهنده عدد ۰.۸۳ واحدی است که در مقایسه با هفته قبل کاهش یک‌دهم واحدی را داشته و همچنین مجدداً پایین‌تر از سطح میانگین از ابتدای سال قرار گرفته‌است.

اغلاایف با اشاره به سیاست پولی بانک مرکزی از ابتدای سال که به‌جز مدتی محدود روندی کاملاً انقباضی را طی کرده، گفت: تغییرات هفته‌های گذشته صرفاً به‌عنوان کاهش فشار انقباضی محسوب می‌شوند و فعلاً چرخش قابل‌توجهی به سمت انبساط دیده نمی‌شود. علت رشد نرخ بین بانکی هفته گذشته، افزایش مبلغ سفارش‌های ارسالی بانک‌ها و کاهش چرکی نسبت پذیرش درخواست‌ها است که در مجموع ۵۲۰ میلیارد تومان نقدینگی را از بازار بین‌بانکی حذف کرده و منجر به هدایت نرخ تعادلی بهره بین‌بانکی به سطح ۲۳.۶ درصد شده‌است. لازم به ذکر است که بانک‌مرکزی با کمپین سیاست انقباضی خود از ابتدای سال به‌طور خالص از محل ابزارهای قانونی (به‌جز اضافه برداشت در حساب جاری) سطح بدهی بانک‌ها به بانک‌مرکزی (آئین منابع پایه پولی) را مجموعاً به میزان ۳۷۶ میلیارد تومان افزایش داده است که با وجود مثبت بودن، شاهد کاهش قابل توجه نرخ رشد آن هستیم.

این تحلیلگر بازار ادامه داد: همچنین پایه پولی که در حقیقت پول پر قدرت monetary base را نیز شناخته می‌شود و می‌تواند با اثر فراینده منجر به رشد نقدینگی شود، از ابتدای سال مجموعاً به میزان ۱۲۰ هزار میلیارد تومان رشد کرده است که در مقایسه با نرخ رشد نقدینگی عدد بالاتری است و بانک‌مرکزی عمدتاً رشد نقدینگی را از محل کاهش ضریب فرآینده سپرده و ضریب فرآینده پولی از طریق محدودسازی نرخ رشد ترانزانه بانک‌ها، سیاست‌های انقباضی کیفی از محل سختگیری‌های اعتباری و ستفقا (اعطای تسهیلات بانک‌ها تقریباً متوقف شده‌است) و همچنین افزایش نسبت سپرده قانونی به سپرده به هزینه و سر به فلک کشیدن نرخ‌های بهره غیررسمی و همچنین نرخ بهره تامین مالی شرکتی با احتساب تمام هزینه‌ها انجام داده که تبعات منفی برای بازار پول و بدهی به‌همراه داشته است.

## دنیای رمز ارز

## بازگشت اعتماد

### سرمایه‌گذاران

### به اتریوم

اتریوم، دومین ارز دیجیتال بزرگ بازار، در هفته‌های اخیر شاهد خروجی قابل‌توجهی

از صرافی‌ها بوده است.

به گزارش شرکت تحلیلی IntoTheBlock، هفته‌های اخیر بیش از یک میلیارد دلار اتریوم از صرافی‌ها خارج شده است. در توییت جدید این شرکت آمده است:

این جریان‌های خروجی اغلب نشان می‌دهند که سرمایه‌گذاران در حال انتقال وجوه از صرافی‌های متمرکز به کیف پول‌های خصوصی، با هدف نگهداری آنها برای مدت طولانی‌تر هستند. این موضوع را می‌توان به عنوان رای اعتمادی به چشم‌انداز بلندمدت یک ارز دیجیتال در نظر گرفت.

در این میان، لازم به ذکر است که شرکت مدیریت دارایی فیدلیتی (Fidelity) به تازگی برای راه‌اندازی صندوق قابل معامله در بورس (ETF) اسپات اتریوم درخواست داده است. پیش‌تر، غول مالی بلک راک هم چنین درخواستی را ارائه کرده بود.

در زمان نگارش این خبر، اتریوم در محدوده قیمتی ۱،۹۶۰ دلار معامله می‌شود که نسبت به ماه گذشته، بیش از ۲۵ درصد افزایش یافته است.

در این میان، داده‌های پلتفرم IntoTheBlock همچنین نشان می‌دهند که کارمدهای شبکه اتریوم همزمان با نوسانات بازار و افزایش حجم معاملات دیفای افزایش یافته است.

## افزایش علاقه

## سرمایه‌گذاران

## بزرگ به رپیل

پس از انتشار اخباری مبنی بر تأخیر SEC در تصمیم‌گیری در مورد دو ETF بیت کوین دیگر، رپیل (XRP) پنجمین ارز دیجیتال بزرگ از نظر ارزش بازار، همراه با بقیه ارزهای دیجیتال شاهد افت قیمت خود است.

قیمت رپیل با ۱.۸۵ درصد کاهش به ۰.۶ دلار در زمان نگارش این خبر رسیده که با روند کلی بازار ارزهای دیجیتال مطابقت دارد. با کاهش فعلی، XRP اولین هفته ضرر خود را از اکتبر ثبت می‌کند.

به گفته علی مارتینز، تحلیلگر ارزهای دیجیتال، قیمت این دارایی کریپتو در ۱۰ روز گذشته ۱۸ درصد کاهش یافته است. با وجود این افت قیمت، علی متوجه افزایش معاملات نئنگ‌ها و همچنین دارایی آنها شده است. او اضافه می‌کند که این علاقه فراینده از سوی بازیگران اصلی می‌تواند نویدبخش بهبود قیمت برای XRP باشد.

علی در توییت دیگری اعلام کرد که شاخص TD Sequential، سیگنال خرید را در نمودار چهار ساعته XRP نشان می‌دهد که ممکن است به بازگشت قیمت از رز دیجیتال به ۰.۶۳ دلار یا احتمالاً ۰.۶۷ دلار منجر شود. اگر این اتفاق بیفتد، XRP ممکن است ۱۲ درصد افزایش نسبت به قیمت فعلی خود داشته باشد.

شرکت امنیت سایبری Bishop Fox چند ماه پیشیک میزبانی امنیتی گسترده از زنجیره جانبی EVM را تکمیل کرد و به طور خاص اجرای زنجیره جانبی EVM را ارزیابی کرد.