

## تحلیل عملکرد گروه برق در بورس ۱۴۰۴

نیش بورس | در تازه‌ترین گزارش‌های منتشرشده در سامانه کنال، شرکت‌های فعال در صنعت برق و انرژی تصویر مثبتی از عملکرد مالی خودارپه داده‌اند.افزایش نرخ فروش، بهبود تولید و رشد درآمدهای عملیاتی از مهم‌ترین عوامل این روند صعودی محسوب می‌شوند. شرکت توسعه‌مسیربرق گیلان (گیلان) در دوره‌ماهه منتهی به اسفند۱۴۰۴ توانست حدود ۸۹۷میلیارد تومان درآمدهائسیابنی کند که از این میزان ۱۲۹میلیارد تومان مربوط به اسفند بوده‌است.مقایسه‌یادوره مشابه سال قبل (۴۹۲میلیارد تومان) نشان دهنده رشد ۸۲ درصدی در آمد این شرکت است.شرکت تولید نیروی برق دماوند(دماوند) در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۴ به در آمد ۴۴۵۳میلیارد تومانی دست یافت. این رقم نسبت به سال گذشته ۹۴درصد رشد داشته و درآمد۳۶۹میلیارد تومانی اسفند نیز بالاترین سطح فروش ماهانه در ماه‌های اخیر بوده‌است.شرکت گروه سرمایه‌گذاری انرژی امید تالاب هور (هور) در صورت‌های مالی ۱۲ ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۴، در آمد عملیاتی ۲۱۵۴میلیارد تومان را ثبت کرد که ۶۲درصد رشد را نشان می‌دهد. بخش عمده این در آمد از سود سهام حاصل شده که با رشد۱۳۷درصدی به ۲۱۵۷میلیارد تومان رسیده‌است. همچنین سود خالص شرکت ۱۹۷۱میلیارد تومان و EPS برابر با ۲۴۶۶ریال گزارش شده‌است.شرکت تولید و مدیریت نیروگاه زاگرس کوثر (زاگرس) در ۱۲ ماهه ۱۴۰۴ حدود ۸۷میلیارد تومان در آمد کسب کرد.این شرکت با ثبت رشد ۵۰درصدی در آمد نسبت به سال قبل، در اسفند نیز ۳۱میلیارد تومان فروش داشت که نسبت به بهمن کاهش یافته‌است.شرکت تولید نیروی برق آبادان (آباد) در عملکرد ۱۲ ماهه به در آمد ۱۰۶۷میلیارد تومان رسید. این رقم در مقایسه با فروش ۵۷۷میلیارد تومانی سال قبل، نشان‌دهنده رشد ۸۵درصدی است. در اسفندماه شرکت نیز ۴۱میلیارد تومان بوده که نسبت به ماه قبل کاهش داشته‌است.شرکت تولیدبرق عدسولوه‌مینا(مینا) در گزارش ۳ماهه‌منتهی به اسفند ۱۴۰۴، مجموع در آمد ۳۴۲میلیارد تومان را ثبت کرد. این رقم نسبت به دوره مشابه سال قبل تنها در اسفند، رشد داشته و نشان دهنده ثبات نسبی عملکرد شرکت است. در آمد اسفند ماه نیز ۱۰۵میلیارد تومان گزارش شده‌است.شرکت فخر انرژی خلیج فارس (فخر) در ۱۲ ماهه ۱۴۰۴ به در آمدی بالغ بر ۳۳۸۷۲میلیارد تومان دست یافت. در حالی که در آمد سال قبل ۱۷۴۶۵میلیارد تومان بوده، بررسی‌های حاکی از رشد عملیاتی حدود ۹۴درصدی است. در آمد اسفند ماه شرکت نیز ۲۵۵۶میلیارد تومان ثبت شد. شرکت توسعه مولد نیروگاهی چرم (چرم) در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۴ در آمد ۲۰۵میلیارد تومانی ثبت کرد. این رقم نسبت به سال قبل (۱۲۷۷میلیارد تومان) نشان دهنده رشد ۷۷درصدی است. با این حال، فروش شرکت بود است. شرکت برق و انرژی پیوند گستر پارس (پیوند) در ۱۲ ماهه ۱۴۰۴ موفق به ثبت در آمد ۱۱۶۰میلیارد تومان شد. این در حالی است که در آمد سال قبل ۶۸۸میلیارد تومان بوده و شرکت، رشد ۶۹درصدی را تجربه کرده‌است. در آمد اسفند نیز ۹۱میلیارد تومان بوده که بخشی عمده آن (۷۲میلیارد تومان) از محل فروش انرژی حاصل شده‌است.

## نگاهی به گزارش اسفند ۱۴۰۴ نمادهای پالایشی

بررسی گزارش عملکرد منتهی به اسفند ۱۴۰۴ شرکت‌های پالایشی نشان می‌دهد اغلب نمادهای این گروه با رشد قابل توجه فروش و ثبات تولید همراه بوده‌اند؛ به‌طوری‌که در این میان، شاولان با رشد ۵۵درصدی و شینا با ثبت فروش ۸۳۶همتی در صدر توجهات قرار دارند. شرکت پالایش نفت سفهان (شینا) در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۴ هم‌ت ۸۳۶همت دست یافت که از این میزان ۱۰۴همت مربوط به اسفند بوده‌است.مقایسه با سال قبل نشان دهنده رشد ۵۰درصدی در آمد است. در بخش عملیاتی نیز تولید اسفند ۱۸۷۴هزار مترمکعب و تولید سالانه ۲۳.۲۳۵میلیون مترمکعب ثبت شده و مقدار فروش سالانه ۲۳.۲۲۲میلیون مترمکعب رسیده‌است. شرکت پالایش نفت تبریز (شسریز) در عملکرد ۱۲ ماهه به فروش ۲۲۴همت رسید که ۲۲همت آن در اسفند محقق شده‌است. این شرکت نسبت به سال قبل ۳۷درصد رشد فروش داشته‌است. تولید سالانه شرکت ۶۶میلیون مترمکعب و فروش سالانه حدود ۶۶۶میلیون مترمکعب گزارش شده‌است. شرکت پالایش نفت تهران (شتران) در ۱۲ ماهه ۱۴۰۴ به در آمد ۴۴همت دست یافت که این در حالی است که سال قبل ۳۴همت فروش ثبت کرده و به این ترتیب رشد ۳۳درصدی را تجربه کرده‌است. تولید سالانه شرکت به ۹۸۰۱۳میلیون تن رسید و میزان فروش نیز ۱۳۰۰۷۱میلیون مترمکعب اعلام شده‌است. شرکت پالایش نفت لاوان (شاولان) با ثبت فروش ۱۱۵همتی در ۱۲ ماهه ۱۴۰۴، بیشترین نرخ رشد را در بین هر گروهی‌ها تجربه کرد. این شرکت با رشد ۵۵درصدی در آمد و فروش ۱۶همتی در اسفند عملکرد قابل توجهی از خود به جا گذاشت. میزان تولید سالانه نیز حدود ۴۹۰هزار تن گزارش شده‌است. شرکت پالایش نفت بندرعباس (ششدر) در گزارش خود از تولید ۱۸۵میلیون مترمکعبی در سال ۱۴۰۴خبر داد که نسبت به سال قبل تقریباً ثباتی مانده‌است. تولید اسفند نیز ماه این شرکت ۱۴۰هزار مترمکعب بوده‌است. نتیجه‌گیری می‌توان گفت که اغلب پالایشی‌ها در سال ۱۴۰۴ با رشد در آمد عملیاتی همراه بوده‌اند. شینا از نظر حجم فروش و شاولان از نظر نرخ رشد در صدر قرار دارند. در کنار رشد فروش، ثبات تولید در شرکت‌های مانند ششدر نیز قابل توجه‌است. صنعت پالایش همچنان یکی از گروه‌های پیشران بازار سرمایه از نظر در آمدی محسوب می‌شود.

## تعالول

## «تعالول» وضعیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را بررسی می‌کند

# سایه ابهامات سیاسی روی بورس

وضعیت ابهام‌انگیز سیاسی کشور روی معاملات صندوق‌ها تاثیر منفی گذاشته و در معاملات روز گذشته شاهد خروج نقدینگی از بازار بودیم. چند روزی می‌شود که آتش بس ایران و امریکا آغاز و در میان این آتش بس فرصتی برای مذاکرات ایجاد شده‌است. تیم ایرانی به ریاست قالیباف و با حضور سیدعباس عراقچی و علی باقری اواخر شب ۲۰ فروردین وارد اسلام‌آباد پاکستان شدند و پس از آن حداقل دو بار با عاصم منیر، فرمانده ارتش و یک بار با شهپاز شریف، نخست‌وزیر پاکستان دیدار کردند تا هم هماهنگی‌های لازم انجام گیرد و هم نسبت به نقض عهد امریکادر همین بدو مذاکرات اعتراض شود. گفت‌وگوها با نخست وزیر پاکستان از ساعت ۱۳ روز شنبه ۲۱ فروردین آغاز شد. ساعاتی بعد گفت‌وگو با طرف امریکایی شروع شد. ابتدا هیات‌های اصلی و سپس تیم‌های کارشناسی گفت‌وگو کردند. این گفت‌وگوها سر جمع بیش از ۲۱ ساعت طول کشید. ایران بارها ابتکارات جدیدی ازپه و تلاش کرد طرف امریکایی را به واقع بینی دعوت کند. زیاده‌خواهی امریکا در هر دور مانع دستیابی به چارچوب مشترک شد.

پس از تلاش‌ها و میانجیگری پاکستان برای برگزاری یک دور دیگر از گفت‌وگو و تبادل متن که از سحرگاه روز ۲۲ فروردین انجام شد، مذاکرات به دلیل حفظ همان روحیه امریکایی بدون نتیجه پایان یافت. هنوز برنامه‌ای برای زمان و مکان و دور بعدی مذاکرات اعلام نشده‌است.

اسماعیل بقایی، سخنگوی وزارت خارجه با اشاره به مذاکرات طولانی و فشرده هیات‌های ایرانی و امریکایی گفت: در این مذاکرات در مورد یکسری مسائل و موضوعات به تفاهم رسیدیم ولی در مورد دو الی سه موضوع مهم دیدگاه‌ها از یکدیگر فاصله داشت و نهایتاً منجر به توافق نشد. همین موضوع باعث شد که ابهام روی معاملات صندوق‌های مساهب ایجاد شود. معاملات بازار نیز تا حدودی تغییر مسیر دهد و به نوعی نقدینگی از صندوق‌ها خارج شد.

### چرخش نقدینگی در صندوق‌ها

گزارش روزانه از معاملات صندوق‌های در آمد ثابت در روز یکشنبه نشان می‌دهد که این گروه یکی از پرتراфик‌ترین و پرتقاضاترین بخش‌های بازار سرمایه بود و در طول ساعات معاملاتی، نوسانات چشمگیری در ورود و خروج پول حقیقی تجربه کرد. بررسی آمارهای ابتدایی تا انتهای بازار حاکی از جابه‌جایی گسترده نقدینگی میان صندوق‌های مختلف و تغییر رفتار سرمایه‌گذاران خرد و حقوقی است.

روز بامرحله پیش‌گشایش آغاز شد؛ جایی که صندوق‌های در آمد ثابت با ثبت حدود ۴۶هزارمیلیارد تومان سفارش خرید و تنها ۴۰۶هزارمیلیارد تومان سفارش فروش، بار دیگر توجه قابل توجه خریداران را به خود جلب کردند. این اختلاف معنادار میان طرف در میانه فضای پرابهام‌ناشی از تنش‌های نظامی و اعلام آتش‌بس موقت دو هفته‌ای، بازارهای مالی در وضعیت تعلیمی و شکننده قرار گرفته‌اند؛ شرایطی که به اعتقاد بسیاری از تحلیلگران، امکان ارزیابی دقیق روندهای آینده را دشوار کرده‌است. در چنین فضای، رفتار سرمایه‌گذاران به‌طور محسوسی به سمت احتیاط و دوری از ریسک حرکت کرده و این تغییر رفتار بیش از هر چیز در بازار سرمایه قابل مشاهده‌است.

شاهین شایان آرانی، کارشناس بازارهای مالی بین‌الملل در گفت‌وگو با اقتصادنیوز معتقد است: شرایط کنونی به گونه‌ای است که سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند از درای‌های مالی فاصله‌گیرند و به سمت دارایی‌های امن‌تر حرکت کنند. به گفته‌او، در زمان‌هایی که فضای اقتصادی تحت تاثیر تنش‌های سیاسی و نظامی قرار می‌گیرد، تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری بیش از هر زمان دیگری تحت تاثیر نگرانی از آینده قرار می‌گیرد.

او توضیح می‌دهد که در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاران بیش از هر چیز به دنبال حفظ ارزش دارایی‌های خود هستند. همین مساله موجب می‌شود دارایی‌هایی مانند طلا و ارز که در ذهن بسیاری از افراد نقش پناهگاه امن سرمایه را دارند، با تقاضای بیشتری مواجه شوند. در مقابل، بازارهایی مانند بورس و سایر ابزارهای مالی از جمله اوراق بدهی یا اوراق تبعی، با کاهش توجه سرمایه‌گذاران روبرو می‌شوند. به گفته این کارشناس بازارهای مالی، فضای جنگی و نااطمینانی‌های ناشی از آن، به‌طور طبیعی باعث افزایش رفتارهای محافظه‌کارانه در میان فعالان اقتصادی می‌شود. زمانی که امکان پیش‌بینی دقیق آینده اقتصادی وجود ندارد، سرمایه‌گذاران تمایل دارند دارایی‌هایی را انتخاب کنند که در برابر تورم مقاوم تر باشد یا دست‌کم از نظر ذهنی امنیت بیشتری ایجاد کند. از همین رو، افزایش تقاضا برای طلا و ارز در چنین مقطعی امری قابل انتظار است. این در حالی است که بازار سرمایه به دلیل ماهیت تحلیلی و وابستگی آن به چشم‌انداز سودآوری شرکت‌ها، در چنین شرایطی با بیشترین فشار روانی مواجه می‌شود. شایان آرانی معتقد است وقتی ابهام در مورد آینده تولید، صادرات، تأمین مواد اولیه و حتی وضعیت فیزیکی برخی صنایع وجود داشته باشد، تحلیل بنیادی شرکت‌ها نیز با خطای قابل توجهی همراه خواهد بود. در نتیجه بسیاری از سرمایه‌گذاران ترجیح می‌دهند تا روشن شدن شرایط، تصمیم‌گیری کنند؛ زیرا منافع میلیون‌ها سهامدار در میان است. اگر بازار بدون فراهم شدن بستر اطلاعاتی مناسب بازرگشایی شود، امکان استت موجی از فروش هیجانی

تقاضا و عرضه، سیگنالی از تمایل مثبت بازار برای ادامه روند ورود پول تلقی می‌شود. با شروع معاملات پیوسته، حجم معاملات این گروه به سرعت از ۳۳.۹ میلیون واحد عبور کرد و ارزش دادوستدها نیز در همان ابتدای کار به حدود ۱۰۴.۳میلیارد تومان رسید. سرانه خرید حقیقی‌ها ۲۷.۶میلیون تومان و سرانه فروش آنان ۹۲.۲میلیون تومان ثبت شد. این اختلاف موجب شد نسبت خریدار به فروشنده حقیقی به منفی ۳.۳۵ برسد و خروج سنگینی در حدود ۴۵.۳میلیارد تومان از سوی سرمایه‌گذاران خرد رقم بخورد. تا ساعت ۹:۲۰مجموع خروج پول حقیقی به بیش از ۱۰۹میلیارد تومان رسید و صندوق افران با خروج بیش از ۵۶میلیارد تومان در صدر قرار گرفت. در ادامه تا ساعت ۹:۴۵، صندوق‌های افران و آوند بیشترین ارزش معاملات را به ثبت رساندند؛ ارزش معاملات این دو صندوق به ترتیب ۱۷۰ و ۱۳۸میلیارد تومان بود. در همین حال، صندوق افران همچنان بیشترین خروج پول حقیقی را داشت و بیش از ۵۱میلیارد تومان نقدینگی از آن خارج شد. حجم معاملات این صندوق نیز از ۳۶میلیون واحد فراتر رفت که نشان دهنده فعالیت گسترده معامله‌گران در آن بود.

اما جریان نقدینگی واقعی در ساعت ۱۰:۱۵ تغییر جهت داد. با افزایش محسوس تقاضای حقیقی، پیش از ۱۰۰میلیارد تومان ورود لحظه‌ای پول حقیقی ثبت شد و مجموع ورودی به بیش از ۱۴۰میلیارد تومان رسید. این چرخش ناگهانی نشان داد بخش قابل

توجهی از سرمایه‌گذاران خرد ترجیح دادند از فرصت قیمت‌ها استفاده کرده و دوباره وارد صندوق‌های در آمد ثابت شوند. در ساعت ۱۰:۴۵ حجم معاملات گروه به حدود ۱.۴میلیارد واحد ارزش آن به ۲۸همت رسید. هم‌زمان، ورود پول حقیقی نیز با رشد چشمگیر از ۳۵۷میلیارد تومان عبور کرده، قمی که از قدرت بالای تقاضا و بازگشت اعتماد سرمایه‌گذاران به صندوق‌های کم‌ریسک حکایت داشت. تا ساعت ۱۱:۰۰ صندوق فردا بیشتر از ورود پول حقیقی شد و بیش از ۹۸میلیارد تومان جذب کرد. پس از آن، صندوق‌های یاقوت، کاراو کیان در رتبه‌های دوم تا چهارم قرار گرفتند و به ترتیب ورودهای ۸۲.۳میلیارد، ۵۹.۷میلیارد و ۵۹.۱میلیارد تومان را تجربه کردند. این عملکرد نشان می‌دهد بخش عمده جریان نقدینگی حقیقی میان چند نماد شاخص توزیع شده و تمرکز خرید روی صندوق‌های بزرگ‌تر بوده‌است. در ساعت ۱۱:۳۰ ساختار معاملات حقیقی نیز تصویر دقیق‌تری از رفتار بازار ارپه داد. در سمت فروش، حقیقی‌ها ۲۹درصد و حقوقی‌ها ۷۱درصد از حجم معاملات را به خود اختصاص دادند. در سمت فروش نیز حقیقی‌ها ۲۱درصد و حقوقی‌ها ۷۹درصد نقش فرینی کردند. برآیند کلی این رفتارها نشان داد ورود پول حقیقی از مرز ۷۳۲میلیارد تومان عبور کرد؛ رقمی که همچنان سرمایه‌گذاران چشم به اخبار سیاسی دوخته‌اند و با وجود دریافت سودهای ثابت همچنان به دنبال معامله با سیگنال‌های سیاسی هستند.

## بازار سرمایه

دوشنبه ۲۴ فروردین ۱۴۰۵ | ۲۴ شوال ۱۴۴۷ | سال دوازدهم | شماره ۳۲۹۱ | Mon, Apr 13, 2026



صندوق‌های در آمد ثابت و ارزش ۱۶.۳۳۰میلیارد تومانی معاملات حکایت دارد. در این مرحله، سرانه خرید حقیقی ۲۴۲.۹میلیون تومان و سرانه فروش حقوقی ۲۴۱.۱میلیون تومان ثبت شده؛ اعدادی که تقریباً در یک سطح هستند و نشان می‌دهند سرمایه‌گذاران خرد در این بازه تعادل رفتاری بیشتری از خود نشان داده‌اند.

نهایتاً ورود ۱.۷۳۰میلیارد تومان پول حقیقی به این گروه یکی از مهم‌ترین رویدادهای معاملاتی روز بود؛ رقمی که نشان دهنده اعتماد قابل توجه سرمایه‌گذاران خرد به بازار صندوق‌های در آمد ثابت است. بررسی جدول تکنیکی معاملات حقیقی-حقوقی نیز این موضوع را تأیید می‌کند: ۲۱۶۹۶۴خریدار حقیقی با مجموع خرید ۵.۲۷۰میلیارد تومان حدود ۳۲.۲درصد از ارزش معاملات خرید را به نام خود ثبت کردند. در حالی که ۳۷۵خریدار حقوقی با ۱۱۰.۵۹میلیارد تومان در جایگاه غالب و با سهم ۶۷.۷۲درصدی قرار داشتند. در سمت فروش نیز حقوقی‌ها با ۱۲.۷۸۹میلیارد تومان و سهم ۷۸.۳۲درصد نقش اصلی را در عرضه ایفا کردند و حقیقی‌ها با ۳.۵۴۰میلیارد تومان حدود ۲۱.۶۸درصد از فروش‌ها را تشکیل دادند.

به‌طور کلی روند معاملات در دومین روز کاری هفته نشان می‌دهد که همچنان سرمایه‌گذاران چشم به اخبار سیاسی دوخته‌اند و با وجود دریافت سودهای ثابت همچنان به دنبال معامله با سیگنال‌های سیاسی هستند.

نشان می‌دهد که سرمایه‌گذاران جهانی نیز در شرایط بحران به‌سرعت به سمت دارایی‌های کم‌ریسک‌تر حرکت می‌کنند. با این حال، اعلام آتش‌بس توسط باعث تغییر نسبی در این روند شد. پس از انتشار خبر توافق، قیمت نفت با کاهش مواجه شد و در مقابل شاخص‌های بورس در بسیاری از بازارهای جهانی بخشی از افت خود را جبران کردند. به اعتقاد این کارشناس، این تغییرات نشان دهنده تاثیر بالای اخبار سیاسی و امنیتی بر رفتار سرمایه‌گذاران است. در مورد چشم‌انداز پیش‌روی بازارهای داخلی نیز شایان آرانی معتقد است که در کوتاه‌مدت نمی‌توان انتظار رونق قابل توجهی در بازارها داشت. به گفته‌او، اقتصاد ایران هم‌زمان با چالش‌های اقتصادی ناشی از شرایط جنگی

روبه‌رو است و این مساله می‌تواند بر عملکرد بسیاری از شرکت‌های بورسی تاثیر منفی بگذارد او تأکید می‌کند که حتی در صورت بازگشایی بازار سرمایه، احتمال افزایش معاملات احتیاط و نگرانی همراه خواهد بود. بسیاری از سرمایه‌گذاران ممکن است ترجیح دهند تا مشخص شدن وضعیت مذاکرات، ثبات شرایط سیاسی و روشن‌تر شدن چشم‌انداز اقتصادی، از انجام معاملات سنگین خودداری به گفته‌او، این روند می‌تواند به افت قابل توجه قیمت‌ها در بازار سهام منجر شود. حتی ممکن است ارزش برخی سهام در مدت کوتاهی به شکل چشمگیری کاهش یابد؛ کاهش که لزوماً بازتاب‌دهنده موقعیت بنیادی شرکت‌ها نیست بلکه نتیجه فضای مهیبه و نگرانی‌های عمومی در بازار است. در چنین شرایطی، برخی کارشناسان معتقدند توقف موقت معاملات می‌تواند فرصتی برای شفاف‌تر شدن وضعیت اقتصادی و صنعتی کشور فراهم کند. به باور شایان آرانی، تا زمانی که تصویر روشن‌تری از آثار اقتصادی تحولات اخیر به دست نیاید، تحلیل دقیق ارزش سهام شرکت‌ها بسیار دشوار خواهد بود. در کنار تحولات داخلی، بازارهای جهانی نیز واکنش قابل توجهی به تحولات اخیر نشان داده‌اند. شایان آرانی می‌گوید: تجربه بازارهای جهانی نشان می‌دهد هر زمان تنش‌های نظامی افزایش می‌یابد، سرمایه‌گذاران به‌سرعت به ریسک‌داری‌های خود را تغییر می‌دهند. در چنین مواقعی، درای‌های امن مانند طلا و نفت با افزایش قیمت مواجه می‌شوند، در حالی که بازارهای سهام معمولاً روندی نزولی را تجربه می‌کنند. به بازرگردد که فضای اقتصاد از حالت اضطراب و نااطمینانی خارج شود. تا آن زمان، رفتار محتاطانه سرمایه‌گذاران و حرکت سرمایه‌ها به سمت دارایی‌های امن‌تر، پدیده‌ای قابل انتظار در بازارهای مالی خواهد بود.

## رویداد

## پیش‌شرط‌های بازگشایی

### بازار سهام

علی تیموری‌شندی، مدیرعامل گروه مالی کارمزما، بر این باور است که بازگشایی بازار سرمایه نیازمند تحقق پیش‌شرط‌هایی از جمله شفافیت اطلاعاتی ناشران، اعلام بسته‌های حمایتی دولت و حفظ نقدشوندگی است. علی تیموری‌شندی، مدیرعامل گروه مالی کارمزما با اشاره به برگزاری جلسه اخیر در سازمان بورس توضیح داد: در این نشست، موضوعات متعددی درباره شرایط فعلی بازار سرمایه و الزامات بازگشایی آن مورد بررسی قرار گرفت‌او با تأکید بر اینکه تسریع در بازگشایی بازار نباید منجر به انتقال منافع بین سرمایه‌گذاران به‌واسطه‌اوبیتراژ اطلاعاتی شود، افزود: زمان بازگشایی باید به گونه‌ای انتخاب شود که اطلاعات کافی و شفاف در اختیار همه بازیگران بازار قرار داشته باشد و تصمیم‌گیری‌ها بر مبنای داده‌های واقعی صورت گیرد. تیموری‌شندی در ادامه به دست‌بندی ناشران پرداخت و گفت: شرکت‌ها در شرایط فعلی به سه گروه تقسیم می‌شوند؛ گروه نخست شرکت‌های هستند که به‌صورت مستقیم و با شواهد قابل اثبات از جنگ آسیب دیده‌اند، از جمله برخی صنایع فولادی و پتروشیمی، گروه دوم شرکتهایی‌اند که در زنجیره تأمین این صنایع قرار داشته و به‌طور غیرمستقیم دچار آسیب شده‌اند. گروه سوم نیز شامل نگاه‌های است که تحت تاثیر شرایط کلی اقتصاد و پیامدهای جنگ با چالش مواجه شده‌اند او تأکید کرد: در گام نخست، ضروری است تمامی ناشران نسبت به افشای دقیق، کامل و به‌موقع اطلاعات اقدام کنند تا فضای بازار شفاف شود و سرمایه‌گذاران بتوانند با درک صحیح‌تری از شرایط، تصمیم‌گیری کنند.مدیرعامل گروه مالی کارمزما همچنین بر نقش دولت در این فرآیند تأکید کرد و گفت: تدوین و اعلام بسته‌های حمایتی برای صنایع مختلف، یکی از الزامات مهم در مسیر بازگشایی بازار است و نمی‌تواند به کاهش نگرانی‌ها و افزایش اعتماد کمک کند.بده گفته‌او، بازگشایی بازار باید پس از تکمیل فرآیند افشای اطلاعات ناشران و مشخص شدن سیاست‌های حمایتی دولت انجام شود. در عین حال، حفظ نقدشوندگی بازار به عنوان یکی از ارکان اساسی، باید مورد توجه جدی قرار گیرد تا بروز قفل‌شدگی در معاملات جلوگیری شود.

## افشای اطلاعات

### مهم‌ترین شرط بازگشایی بورس

اقتصاد آنلاین | جواد عشقی‌نژاد، کارشناس بازار سرمایه و رییس هیات‌مدیره سیدگردان ثروت پویا در یادداشتی نوشت: با توجه به وضعیت فعلی کشور و همچنین وجود نااطمینانی‌های بسیار در اقتصاد، بازگشایی بازار سهام، یکی از اساسی‌ترین پرسش‌های این روزها تبدیل شده‌است؛ در همین راستا و با توجه به آتش بس دو هفته‌ای ایران و امریکا، این هفته نیز معاملات بازار سهام متوقف است. در همین میان یک پرسش بسیار اساسی مطرح شده‌است که از سراسر معاملات سهام‌امری مثبت خواهد بود یا خیر؟ در پاسخ به چنین پرسشی می‌باید این نکته بسیار مهم نیز دقت کرد که کدام‌یک از جنگ ادامه‌دهنده باشد او آتش بس‌ها موفق باشند؛ بازگشایی بازار سهام امر سهل و ممکن نیست؛ زیرا با شدت گرفتن مجدد اوضاع سیاسی و نظامی، شرکت‌ها و صنایع گوناگون دوباره لطمه می‌بینند. بدین ترتیب مهم‌ترین فاکتور بازگشایی بازار، «افشای اطلاعات دقیق در مورد آنچه برای شرکت‌ها رخ داده‌است» است که در صورت تداوم درگیری‌های نظامی، افشای اطلاعات نیز به تبع، نیازمند روزرسانی مداوم است. در خصوص آینده بازار سرمایه و همچنین کلیت اقتصاد ایران باید دو سناریو مدنظر قرار داد، البته که هر دو این سناریوها وابسته به نتیجه و چگونگی پایان جنگ یا حتی تداوم آن است، در سناریوهای همراه با خوش‌بینی، ممکن است وضع اقتصادی در کوتاه‌مدت به سمت بهبودی برود و صنایع آسیب دیده بازاری به سمت بهبودی روندند. اما ممکن است روند بازاری در سناریوهای بدبینانه‌تر، آما ممکن است روند بازاری کشور به درازا بکشد و آثار تومی ناشی از جنگ همراه با مشکلات ساختاری اقتصادی ایران، شرایط را بدتر کند.

## الزام شرکت‌های بورسی نسبت به افشای حداقلی اطلاعات

مدیرعامل سیدگردان داریک پارس گفت: شرکت‌های آسیب‌دیده در جنگ تحمیلی امریکایی، صهیونیستی موظفند در زمان بازگشایی بازار نسبت به میزان خسارت‌های وارد شده، نوع خسارت و مدت زمان لازم برای ترمیم و بازسازی خسارت‌ها اطلاع‌رسانی مورد نیاز داشته باشند. اوباقضل شهرآبادی، درباره شرایط فعلی بازار سرمایه و الزامات بازگشایی آن گفت: یکی از مولفه‌های مهم برای تصمیم‌گیری در خصوص بازگشایی یا عدم بازگشایی بازار سهام، روشن شدن وضعیت فعلی است و تا وضعیت پایدار نشود، نمی‌توان اقدام فاطعی درباره بازگشایی بازار سهام کرد چون وضعیت حاضر برای بازار سهام بسیار است لذا مشخص شدن نتیجه مذاکرات، بهتر است اقدامات لازم برای ثبات بازار صورت گیرد او با اشاره به اهمیت موضوع افشای حداقلی اطلاعات شرک‌ها در زمان بازگشایی بازار سهام افزود: با توجه به آسیب‌های جنگ تحمیلی امریکایی، صهیونیستی بر برخی شرکت‌های فولادی و خودروسازی و دیگر شرکت‌ها که مشکلات زیادی هم برای آنها پیش آمده، افشای حداقلی اطلاعات بسیار با اهمیت است. به گفته شهرآبادی، شرکت‌های آسیب‌دیده دیگر شرکت‌ها در زمان بازگشایی باید نسبت به میزان خسارت‌های وارد شده، نوع خسارت و مدت زمان لازم برای ترمیم و بازسازی خسارت‌ها اطلاع‌رسانی مورد نیاز داشته باشند.مدیرعامل سیدگردان داریک پارس تأکید کرد: افشای حداقلی اطلاعات قطعا برای سرمایه‌گذاران از اهمیت بالایی برخوردار است.