



سازمان تامین سرمایه

صبا تحلیل

SABA TAHLIL

ماهنامه گروه مالی صبا تأمین

فروردین ماه ۱۴۰۴ | شوال ۱۴۴۶ | MARCH 2025 | شماره نوزدهم | تهیه شده در گروه مالی صبا تأمین | info@sabatamin.ir | www.sabatamin.ir

سال ۱۴۰۴؛ «سرمایه گذاری برای تولید»



چشم انداز اقتصاد جهانی



منصوره کمیجانی

کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی صبا تأمین

در صفحه ۸ بخوانید

عملکرد چشم گیر سبذگردان اندیشه صبا در سال ۱۴۰۳



علی آهانگر

مدیر عامل سبذگردان اندیشه صبا

در صفحه ۷ بخوانید

مهم ترین تغییر و تحولات صباتامین در سال ۱۴۰۴



گفت و گو با حامد حامدی نیا

معاونت سرمایه گذاری و مهندسی مالی
گروه مالی صبا تأمین

در صفحه ۶ بخوانید



- هیئت تحریریه: بردیا بختیاری، علی آقایی، حمیدرضا ترابی، حسین ریحانی، محمدرضا بیات
- شورای سیاست گذاری: معاونت سرمایه گذاری و مهندسی مالی، معاونت برنامه ریزی و امور شرکتهای و مدیریت روابط عمومی گروه مالی صبا تامین
- اعضای تیم همکاران این شماره: حامد حامدی نیا، علی آهنگر، منصوره کمیجانی، حمیدرضا ترابی، ریحانه داریان، زهرا ونایی، امید جداخانی، لیلا لامعی

- صاحب امتیاز: گروه مالی صبا تامین
- رئیس شورای سیاست گذاری: بهرنگ اسدی قره جلو
- سردبیر: حامد حامدی نیا
- دبیر اجرایی: محسن سالک
- دبیر خبری: لیلا لامعی
- دبیر نظارت بر محتوا: محمد پور طالبی
- دبیر هنری: میلاد کفایشیان قام
- گرافیک و صفحه آرایی: میترا استیری



تهران، میدان آرژانتین، خیابان شهید احمد قصیر،
خیابان شهید احمدیان (پانزدهم)، شماره ۱۴
کد پستی: ۱۵۱۳۸ ۱۴۴۱۴
☎ ۰۲۱ ۸۸۷۲ ۱۴۶۱ ✉ info@sabatamin.ir
🌐 www.sabatamin.ir

فهرست مطالب

- ۳ سخن آغازین
- ۴ اخبار شستا و صبا |
- ۶ مصاحبه | مهم‌ترین تغییر و تحولات صبا تامین در سال ۱۴۰۴
- ۷ یادداشت | عملکرد چشم‌گیر سبدرگان اندیشه صبا در سالی که گذشت
- ۸ اقتصاد جهانی | چشم‌انداز اقتصاد جهانی
- ۹ یادداشت | صبا تامین روی ریل ثبات و نوآوری؛ از اوراق بدهی تا سرمایه‌گذاری جایگزین
- ۱۰ تجارت جهانی | آغاز موج تازه‌ای از جنگ تجاری؛ «روز رهایی» ترامپ و بازتاب جهانی آن
- ۱۱ تحلیل کامودیتی | تحلیل و بررسی روند انس جهانی طلا در سال ۲۰۲۵
- ۱۲ تحلیل صنایع | چشم‌انداز صنعت تایلر در ایران و جهان
- ۱۴ بازارهای مالی | عملکرد بازارهای مالی در سال ۱۴۰۳

خدمات مدیریت صبا تامین

SABA TAMIN MANAGEMENT SERVICES



فناوری در خدمت سرمایه‌گذاری

www.OTCSABA.ir



به‌رنگ اسدی قره جلو
 مدیرعامل گروه مالی صبا تأمین

شعار سال ۱۴۰۴؛ سرمایه‌گذاری برای تولید

با توجه به شعار سال ۱۴۰۴ با عنوان «سرمایه‌گذاری برای تولید» که توسط رهبر انقلاب اسلامی نام‌گذاری شد، به نظر می‌رسد که یکی از شفاف‌ترین و مستعدترین زیرساخت‌ها برای سرمایه‌گذاری در تولید، بازار سرمایه است و ضرورت خواهد داشت که ابزارهای مالی و زیرساخت‌های بازار سرمایه امسال بیش از هر سال دیگری در خدمت اقتصاد کشور قرار گیرد.

نقش آفرینی صباتامین در بازار سرمایه

گروه مالی صبا تأمین در سال ۱۴۰۳ سالی پرفراز و نشیب را پشت سر گذاشت و در سال ۱۴۰۴ با برنامه‌های جدید به استقبال این سال خواهد رفت که مهم‌ترین آن؛ توسعه در بازار سرمایه در حوزه سرمایه‌گذاری جایگزین و توجه ویژه به سیاست‌های واگذاری در مجموعه وزارتخانه کار، رفاه و تعاون است.

اجرای قانون برنامه پنج‌ساله هفتم

طبق قانون برنامه هفتم پیشرفت، صندوق‌های بازنشستگی و سازمان تأمین اجتماعی ملزم به واگذاری شرکت‌های تابعه و وابسته خود هستند تا از بنگاه‌داری خارج شوند. گروه مالی صبا تأمین، با بهره‌مندی از زنجیره خدمات مالی خود، می‌تواند به عنوان بازوی مالی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی، نقشی کلیدی در این فرآیند ایفا کند.

زمینه افزایش هم‌افزایی و میز خدمت بازار سرمایه

با توجه به نقش کلیدی صباتامین، این شرکت درصدد آن است تا با راه‌اندازی میزهای خدمت بازار سرمایه زمینه افزایش هم‌افزایی را ایجاد کند. برای این کار قصد بر آن است تا در ابتدا میز خدمت بازار سرمایه برای هلدینگ‌های شستا راه‌اندازی شود. برای تحقق این طرح صباتامین در تلاش است تا علاوه بر ارائه خدمات متعارف، با هم‌فکری در زمینه فرآیندها و ارائه راهکارهای مورد نیاز در خصوص برنامه‌های واگذاری، هلدینگ‌های تخصصی زیر مجموعه شستا را یاری رساند.

برنامه‌های راهبردی و تکمیل زنجیره ارزش

علاوه بر میز خدمت برای هلدینگ‌ها، گروه مالی صباتامین با هدف ارائه خدمات جامع و یکپارچه مالی و افزایش مزیت رقابتی، برنامه‌های متعددی را در دستور کار قرار داده است:

• **تأسیس صندوق‌های جدید:** شرکت سبذگردان اندیشه صبا در حال راه‌اندازی صندوق‌های ETF و خصوصی با تمرکز بر بخش‌های تولیدی است که به تحقق شعار سال کمک می‌کند.

• **تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جایگزین:** این صندوق‌ها برای تأمین مالی پروژه‌های زیرساختی و نوآورانه در نظر گرفته شده‌اند.

این برنامه‌ها نه تنها زنجیره خدمات مالی گروه را تکمیل می‌کنند، بلکه با حمایت از بخش تولید، هم‌راستا با اهداف کلان اقتصادی کشور هستند. در پایان امیدواریم که با حمایت مدیران محترم شستا و مجموعه ذینفان سازمان تأمین اجتماعی گروه مالی صباتامین بتواند، با ارائه بهترین خدمات مالی به سهامداران و ذینفان، گامی مهم در راستای تحقق شعار سال «سرمایه‌گذاری برای تولید» بردارد.

شروع سال ۱۴۰۴ مصادف با رویدادهای مهم چه در داخل کشور و چه در مقیاسی بزرگتر؛ در سطح دنیا بوده که هر کدام به نوعی «اقتصاد» کشور را متأثر می‌کند. به طور کلی اقتصاد ایران یک اقتصاد مبتنی بر منابع طبیعی است که شوک‌های خارجی و داخلی می‌تواند در بخش عرضه چالش‌های بسیاری ایجاد کنند. گرچه اقتصاد ایران به واسطه محدودیت‌های تجاری اثر کمتری از تحولات اقتصادی در دنیا می‌گیرد اما واقعیت موضوع این است که اقتصاد جهانی از مجرای بازار سرمایه، بازار کالاها و خدمات تمام شرکت‌ها را تحت‌تأثیر قرار خواهد داد.

تحولات و چالش‌های اقتصاد جهانی

اقتصاد جهانی طی سال‌های اخیر با مجموعه‌ای از چالش‌های پیچیده و گسترده روبرو بوده است؛ چالش‌هایی که نه تنها هر یک به تنهایی توان تغییر مسیر اقتصاد بین‌الملل را داشتند، بلکه در کنار یکدیگر، فضایی مبهم و ناپایدار را برای سیاست‌گذاران، سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی ایجاد کرده‌اند. در این میان، عواملی همچون افزایش تعرفه‌های تجاری از سوی ایالات متحده (جنگ تجاری)، تداوم تورم جهانی، تنش‌های منطقه‌ای و بین‌المللی و اتخاذ سیاست‌های پولی انقباضی توسط بانک‌های مرکزی، نقش چشمگیری در تقویت عدم قطعیت‌ها داشته‌اند. این شرایط گویای آن است که اقتصاد جهانی در وضعیت شکننده‌ای قرار دارد.

اگرچه برخی کشورها با بهره‌گیری از سیاست‌های احتیاطی توانسته‌اند تا حدودی اثرات منفی را کاهش دهند، اما وابستگی متقابل اقتصادها موجب شده است که هرگونه بحران یا اختلال، به سرعت به سایر نقاط جهان نیز سرایت کند. در چنین فضایی، تقویت همکاری‌های بین‌المللی، تنوع بخشی به منابع اقتصادی و بازنگری در سیاست‌های مالی و پولی، می‌تواند مسیر بازگشت به ثبات و رشد پایدار را هموار سازد.

نقطه قوت اقتصاد ایران در سال ۱۴۰۴

اگرچه اقتصاد ایران نیز از تحولات بین‌المللی و فضای بی‌ثبات جهانی بی‌تأثیر نبوده است، ولیکن بازار سرمایه به واسطه رویدادهای سیاسی اخیر و کم‌رنگ شدن سایه ریسک‌ها، تحولات مثبتی دارد و می‌تواند با استفاده از ابزارهای جدید، نقطه قوتی برای اقتصاد ایران در سال جدید باشد. در سال ۱۴۰۴ این بازار تحت‌تأثیر افزایش نرخ ارز و بهبود انتظارات ناشی از چشم‌انداز مثبت مذاکرات خارجی، با رشد قابل توجهی همراه بوده است.

شاخص کل بورس از ابتدای سال با رشدی معادل ۱۳٫۵ درصد، به سطوح بالاتری دست یافته و رکوردهای تازه‌ای در کارنامه خود ثبت کرده است. گروه‌های بانکی و خودرویی به دلیل سودآوری بالا و تجدید ارزیابی دارایی‌ها، نقش محرک اصلی در روند صعودی بازار را ایفا کرده و در مقابل، شرکت‌های کوچک‌تر و شاخص هم‌وزن نیز فرصت‌های جذابی برای سرمایه‌گذاری فراهم کرده‌اند. همچنین، اصلاح اخیر در صندوق‌های طلا منجر به انتقال بخشی از نقدینگی به بازار سهام شده و به افزایش حجم معاملات و پویایی بیشتر بازار کمک کرده است.



ماموریت اصلی شستا در سال ۱۴۰۴؛ دورا هبرید مهم از زبان مدیرعامل

به گزارش شستا رسانه، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی «شستا» در نخستین نشست سال جاری با مدیران عامل و اعضای هیئت‌مدیره هلدینگ‌های تابعه، «تحقق شعار سال» را ماموریت اصلی شستا در سال ۱۴۰۴ دانست و به دو راهبرد کلیدی این شرکت در مسیر تحقق آن اشاره کرد.

دکتر محمدرضا سعیدی با تأکید بر اهمیت شعار سال و توصیه‌های مقام معظم رهبری گفت: در راستای تحقق این شعار که تمرکز آن بر تولید است، شستا باید نقش موثری در ارتقای سطح تولید ملی ایفا کند. وی افزود: برنامه‌محور و هدفمند حرکت خواهیم کرد. بر همین اساس، دو راهبرد اساسی در شستا تعریف شده است.

سعیدی، نخستین راهبرد را «واگذاری بخش عمده‌ای از شرکت‌های زیرمجموعه» بر اساس قانون برنامه هفتم توسعه دانست و گفت: این واگذاری‌ها طبق قانون و با هدف خروج از بنگاه‌داری انجام می‌شود. او با اشاره به اهمیت رسانه‌ها در فرآیند واگذاری تأکید کرد: نقش رسانه‌ها و تدوین پیوست رسانه‌ای، بسیار راهبردی و کلیدی است. تعامل موثر با رسانه‌های کشور برای ایجاد فهم مشترک و هم‌افق شدن در این مسیر از اهمیت بالایی برخوردار است. مدیرعامل شستا، راهبرد دوم را «سرمایه‌گذاری مجدد منابع حاصل از واگذاری‌ها» عنوان کرد و گفت: این سرمایه‌گذاری‌ها با تمرکز بر فرصت‌های جذاب و با همکاری هلدینگ‌های تخصصی انجام خواهد شد.

وی ادامه داد: راهبرد دوم در امتداد راهبرد اول و در راستای تحقق شعار سال است. هدف اصلی، تبدیل درآمدهای ناشی از واگذاری‌ها به سرمایه‌گذاری‌هایی است که منجر به تولید محصول و ارائه خدمت شود. سعیدی با تأکید بر اینکه «سرمایه‌گذاری برای تولید» نقطه تمرکز راهبردی شستا در سال جاری است، خاطرنشان کرد: این اقدامات باید در چارچوب قوانین انجام گیرد تا سهم موثری در ارتقای تولید ملی داشته باشیم. او در پایان تصریح کرد: همه هلدینگ‌های زیرمجموعه باید برنامه‌های خود برای سرمایه‌گذاری در راستای شعار سال را به ستاد مرکزی شستا ارائه دهند.

سرمایه‌گذاری برای تولید؛ محور اتاق فکر «شستا»

به گزارش شستا رسانه، نخستین نشست اتاق فکر شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی «شستا» در سال جدید با حضور کلیه اعضا و مدیران ارشد این مجموعه برگزار شد. این نشست با تمرکز بر شعار سال «سرمایه‌گذاری برای تولید» و با هدف هم‌افزایی فکری در مسیر راهبردی توسعه و تحول اقتصادی تشکیل شد. در این جلسه که با حضور فعال تمامی اعضا برگزار شد، ضمن تأکید بر اهمیت سرمایه‌گذاری هوشمندانه و مولد، موضوعات متعددی از جمله تبیین معیارهای سرمایه‌گذاری اثربخش، تحلیل فرصت‌های نوظهور و نقش سرمایه‌گذاری در ارتقای بهره‌وری و اشتغال مورد بحث و بررسی قرار گرفت.

یکی از محورهای اصلی جلسه، ادامه روند خروج از بنگاه‌داری و استفاده بهینه از درآمدهای ناشی از واگذاری‌ها برای سرمایه‌گذاری در پروژه‌های مولد و ارزش‌آفرین بود. اعضا بر این باور بودند که مدیریت بهینه منابع آزادشده از طریق واگذاری‌ها، می‌تواند نقش مهمی در تحقق اهداف کلان شستا ایفا کند. همچنین در این جلسه، چارچوب اولیه برای ارزیابی فرصت‌های سرمایه‌گذاری بر اساس معیارهایی همچون پتانسیل رشد، بازدهی سرمایه، هم‌راستایی با سیاست‌های کلان اقتصادی و مدیریت ریسک تدوین شد. این نشست، ادامه جلسات سال قبل و آغازی است بر مجموعه جلسات منظم و مستمر اتاق فکر شستا در سال جدید، که با رویکردی علمی و تخصصی در راستای تحقق ماموریت‌های محوری شرکت برگزار خواهد شد.

کسب بازدهی ۱۱۲ درصدی صندوق طلای «نفیس» در سال ۱۴۰۳

به گزارش روابط عمومی صبا تامین، صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا با نماد «نفیس» متعلق به سیدگردان اندیشه صبا (از شرکت‌های زیرمجموعه صباتامین)، از افزایش بیش از ۶۷ درصدی دارایی‌های تحت مدیریت خود در یک سال گذشته خبر داد. این صندوق در حال حاضر با بیش از ۲ همت خالص ارزش دارایی به فعالیت خود ادامه می‌دهد. صندوق طلای نفیس همواره توانسته است در عین حفظ حباب در پایین‌ترین سطح ممکن، بازدهی بالاتری نسبت به میانگین صندوق‌های طلا داشته باشد.

بازدهی یکساله صندوق طلای نفیس منتهی به اسفند ۱۴۰۳، ۱۱۲ درصد بوده است و این در حالی است که میانگین بازدهی صندوق‌های طلا حدود ۱۰ درصد بوده است.

همچنین با توجه به اینکه صندوق نفیس در یک دارایی امن سرمایه‌گذاری می‌کند، همواره توانسته است مانند یک سپر تورمی، نرخ تورم را پوشش داده و بازدهی قابل قبولی برای سرمایه‌گذاران خود ایجاد کند.

گروه کشتیرانی شستار کورد بی سابقه ثبت کرد

به گزارش شستا رسانه، مدیرعامل شرکت حمل‌ونقل ترکیبی گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران وابسته به «شستا» از حمل‌ونقل ۱۵۳ هزار و ۵۰۰ تن انواع کالا در یک ماه گذشته و ثبت رکورد بی‌سابقه‌ای در این زمینه خبر داد. او با اشاره به ثبت رکورد حمل ۶ هزار تن کالا در یک ماه از سوی این شرکت توسط واگن‌های لبه کوتاه و مسطح گفت: این دستاورد چشمگیر در تاریخ ۲ ساله شرکت حمل‌ونقل ترکیبی گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران بی‌سابقه بوده و نشانگر توانمندی و ظرفیت بالای این شرکت و توجه به تنوع بخشی در سید مشتریان در کنار بهره‌گیری از شیوه‌های مدرن برنامه‌ریزی حمل و بازاریابی است.

مدیرعامل شرکت حمل‌ونقل ترکیبی گروه کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران با اشاره به توسعه ۳۰ درصدی ظرفیت ناوگان حمل‌ونقل ریلی از سوی این شرکت تصریح کرد: این عملیات، شامل حمل کالاهای متنوعی از جمله محصولات صنعتی، مواد معدنی و کانتینرها بوده که از طریق ریل به مقاصد مختلف در کشور ارسال شده‌اند.

او در ادامه به استفاده از سیستم‌های مدیریت لجستیک پیشرفته و تجهیزات به‌روز اشاره کرد و اظهار داشت: بدون شک تلاش‌های شبانه‌روزی همکاران و هماهنگی موثر واحدهای مرتبط در زنجیره حمل‌ونقل ریلی از عوامل موفقیت این شرکت در ثبت این رکورد بوده است؛ ضمن اینکه این دستاورد، جایگاه کشتیرانی را به‌عنوان یکی از پیشگامان این صنعت تثبیت کرده و ظرفیت بالای شرکت در زمینه حمل‌ونقل ریلی را نشان می‌دهد.

این مقام مسئول ثبت این رکورد را زمینه‌ساز جذب سرمایه‌گذاری‌های بیشتر و بهبود زیرساخت‌های ریلی دانست و در ادامه به روند توسعه ناوگان و بهره‌گیری از فناوری‌های نوین در مدیریت حمل‌ونقل ریلی در ناوگان کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران اشاره کرد و گفت: این شرکت در حال خرید ۱۰۰ دستگاه واگن چندمنظوره است. همچنین او در ادامه از بررسی فناوری‌های سبز برای کاهش آلاینده‌ها خبر داد و اظهار داشت: این رکوردشکنی گامی مهم در راستای توسعه صنعت حمل‌ونقل ریلی در کشور بوده و امیدواریم کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران به یکی از قطب‌های مهم لجستیک در منطقه تبدیل شود.

سی‌امین سالگرد تاسیس کارگزاری صباتامین

به گزارش روابط عمومی صبا تامین، شرکت کارگزاری صباتامین، با سه دهه سابقه فعالیت حرفه‌ای در بازار سرمایه، به عنوان تنها کارگزار رسمی شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی «شستا» و با اتکا به تخصص و تجربه کارشناسان خود، در حوزه‌های اوراق بهادار، بورس کالا و انرژی به طیف گسترده‌ای از هلدینگ‌ها و شرکت‌های اقتصادی معتبر کشور خدمات حرفه‌ای ارائه می‌دهد.

فروردین ۱۴۰۴، سی‌امین سالگرد تاسیس کارگزاری صباتامین بود؛ شرکتی که طی این سال‌ها همواره به توسعه فعالیت‌های خود و ارتقاء جایگاه در بازار سرمایه اهتمام داشته است. حاصل این تلاش‌ها، کسب عنوان چهارمین کارگزار برتر بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ به لحاظ ارزش معاملات بوده است.

کارگزاری صباتامین به عنوان یکی از برترین مشاوران پذیرش و عرضه در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران شناخته می‌شود، همچنین در ششمین همایش تامین مالی اتاق بازرگانی ایران (FINCO ۲۰۲۵)، موفق به کسب جایزه برترین مشاور عرضه و پذیرش شده است.

تاکید مدیرعامل شستا بر توسعه صادرات در صنعت دارو

به گزارش شستا رسانه، آئین افتتاح رسمی سه پروژه توسعه‌ای در شرکت‌های دارویی «پارس دارو» (افتتاح سایت سفالسپورین)، «ره‌آورد تامین» (افزایش ظرفیت خط تولید روکش قرص RFFILM) و «ژلاتین کپسول ایران» (تولید پوکه کپسول ژلاتینی) با حضور وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی، معاون وزیر بهداشت و رئیس سازمان غذا و دارو و مدیرعامل شستا در شرکت پارس دارو برگزار شد. محمدرضا سعیدی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی «شستا» در این مراسم بر لزوم توسعه صادرات، تقویت تحقیق و توسعه و حفظ زنجیره ارزش صنعت دارو تأکید کرده و با اشاره به اشتغال ۱۱ هزار نفر در هلدینگ تیبیکو، اظهار داشت: «بخش بزرگی از بازار داروی کشور در اختیار تیبیکو و شرکت‌های تابعه آن است. این یک میراث ارزشمند است که حفظ آن مستلزم توسعه R&D، حضور در بازارهای بین‌المللی و حفظ زنجیره ارزش از مواد اولیه تا داروخانه‌ها است. سعیدی در سخنرانی خود با اشاره به نقش کلیدی صنعت دارو در اقتصاد کشور افزود: در دنیا صنعت دارو، با وجود هزینه‌های بالای تحقیق و توسعه، یکی از سودآورترین صنایع دنیاست. تولید یک مولکول جدید دارویی حدود ۱۰ سال زمان و نزدیک به یک میلیارد دلار هزینه دارد، اما در صورت موفقیت، سودآوری آن می‌تواند تا ۷۶ درصد نیز برسد و متاسفانه ما از این موضوع فاصله بسیار داریم.

وی با تأکید بر لزوم تغییر رویکرد مدیریتی در شرکت‌های تابعه شستا گفت: شستا دارای ۹ هلدینگ است که بر اساس استراتژی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی باید از مدیریت مالکانه به سهامداری حرفه‌ای تغییر مسیر دهد. مدیرعامل شستا همچنین به ظرفیت بالای ایران در زنجیره تامین دارو اشاره کرد و گفت: در کشور، ۵۶ شرکت در حوزه تولید مواد اولیه دارو و ۱۵۰ شرکت در زمینه تولید نهایی دارو فعالیت می‌کنند. در حال حاضر، ۵۰ درصد مواد اولیه مورد نیاز در داخل تولید می‌شود که ظرفیت بالایی برای توسعه و صادرات دارو ایجاد کرده است.

او همچنین تصریح کرد: در فرآیند واگذاری‌ها باید مراقب باشیم که هویت و انسجام تیبیکو حفظ شود. این واگذاری‌ها نباید منجر به تضعیف مسئولیت‌های اجتماعی، کاهش اشتغال یا لطمه به نظام سلامت کشور شود.

در پایان این مراسم، اعلام شد با افتتاح این پروژه‌ها، ظرفیت تولید پوکه‌های ژلاتینی کپسول دارویی به ۷.۲ میلیارد عدد در سال افزایش یافته و از خروج حدود ۲.۵ میلیون دلار ارز جلوگیری خواهد شد. همچنین ظرفیت تولید داروهای سفالکسین و سفکسیم برای درمان عفونت‌های باکتریایی به ترتیب به ۶۰۰ هزار و ۴ میلیون جعبه خواهد رسید.

مدیرعامل شستا: واگذاری شرکت‌های تابعه شستا متعهدانه و معطوف به تقویت اقتصاد ملی است

به گزارش شستا رسانه، نشست مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی «شستا» با اعضای کمیسیون حقوقی و قضایی مجلس شورای اسلامی در پتروشیمی خارک وابسته به این هلدینگ اقتصادی برگزار شد. دکتر محمدرضا سعیدی، در این نشست که کارکنان شرکت پتروشیمی خارک نیز حضور داشتند بر نقش محوری این هلدینگ اقتصادی در تقویت اقتصاد ملی و تقویت صنعتی کشور تأکید کرد.

وی با اشاره به جایگاه پتروشیمی خارک به عنوان یکی از واحدهای مهم زیرمجموعه شستا در حوزه صادرات انرژی، عملکرد این شرکت در افزایش تولید، ارتقای صادرات محصولات پتروشیمی و ستود و آن را نمادی از خودتأکی در شرایط چالش‌برانگیز تحریم‌ها دانست.

مدیرعامل شستا با تأکید بر لزوم تقویت زنجیره ارزش داخلی، خاطرنشان کرد: شستا با تمرکز بر پژوهش و توسعه فناوری‌ها، می‌تواند موانع ناشی از محدودیت‌های بین‌المللی را به فرصتی برای رشد تبدیل کند و در این راستا برنامه‌ریزی‌ها هم صورت گرفته است.

وی همچنین از همکاری‌های بین‌بخشی با سایر نهادهای اقتصادی برای کاهش وابستگی به واردات خبر داد و واگذاری متعهدانه در مقابل «واگذاری بی‌صاحب‌سازی» را راهبرد شستا در بنگاه‌داری برشمرد.

دکتر سعیدی نقش نمایندگان مجلس شورای اسلامی به ویژه کمیسیون حقوقی و قضایی را در روان‌سازی محیط حقوقی کسب و کارها حیاتی خواند و بر ضرورت بازنگری در برخی قوانین دست‌وپاگیر به منظور شتاب‌دهی به توسعه کسب و کار و جذب سرمایه‌گذاری‌های داخلی و خارجی تأکید کرد.

مدیرعامل شستا، کارکنان پتروشیمی خارک را سرمایه اصلی این شرکت توصیف و از برنامه‌های این ابرهلدینگ اقتصادی برای بهبود رفاه، آموزش مهارت‌های تخصصی و ایجاد محیط کار ایمن برای نیروی انسانی سخن گفت.

وی همچنین از تلاش‌ها برای حفظ مشوق‌های مالی و معنوی کارمندان در شرایط تورمی قدردانی کرد. مدیرعامل شستا به برنامه‌های پتروشیمی خارک برای کاهش آلایندگی و حرکت به سمت مدیریت سبز و پایدار منابع در واحدهای مختلف پتروشیمی اشاره کرد و این اقدام را گامی همسو با تعهدات ملی و بین‌المللی دانست.

وی با بیان اینکه «تنگناهای امروز، گذرا و مقدمه‌ای برای پیشرفت‌های فردا هستند»، از همکاری همه‌جانبه دولت، مجلس شورای اسلامی و بخش خصوصی برای عبور از چالش‌های اقتصادی حمایت کرد و بر عزم شستا برای تبدیل تهدیدها به فرصت و تحقق اهداف اقتصاد دانش‌بنیان تأکید کرد.

وزیر کار: خاک چینی ایران نمونه یک شرکت موفق زیرمجموعه شستا است

منحصر به فرد، موجب جلوگیری از هدررفت ۶۰ درصدی انرژی در مصارف خانگی و نیز کاهش ۲۰ تا ۳۰ درصدی هزینه‌های ساختمان شده و می‌تواند تحول بزرگی در صنعت ساختمان‌سازی کشور ایجاد کند.

شرکت صنایع خاک چینی ایران که مجهز به بروزترین تکنولوژی‌های روز دنیاست، با دارا بودن بزرگ‌ترین و غنی‌ترین ذخایر معدنی کائولن در خاورمیانه، از شرکت‌های تابعه هلدینگ صدر تامین و زیرمجموعه شستا است که با نماد «کخاک» در بورس شناخته می‌شود.

این شرکت در راستای تکمیل زنجیره ارزش محصولات و استفاده از سیلیس حاصل از فرایند تولید کائولن فرآوری شده، کارخانه تولید بلوک سبک گازی اتوکلاو شده، پانل مسلح و ملات خشک را راه‌اندازی کرده که با ظرفیت سالانه ۳۲۵،۵۰۰ متر مکعب انواع بتن سبک (AAC)، ۱۳۹،۵۰۰ مترمکعب پانل سبک مسلح و ۴۸،۰۰۰ تن ملات خشک به کار خود ادامه می‌دهد.

کارخانه فرآوری کائولن شرکت صنایع خاک چینی ایران وابسته به شستا در استان آذربایجان شرقی و شهرستان مرند واقع شده و در سال ۱۳۷۲ به بهره‌برداری رسیده است.

به گزارش شستا رسانه، احمد میدری، وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی با حضور در شهرستان مرند از تعدادی شرکت تابعه این وزارتخانه بازدید کرد.

وی با بیان اینکه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی «شستا» در راستای توسعه صنعت و تولید در کشور بسیار موفق عمل کرده است، اظهار داشت: دیدگاه بعضی افراد نسبت به شرکت‌های زیرمجموعه شستا باید تغییر کند، چرا که شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی پیشرو در تحقق سرمایه‌گذاری‌های تولیدی، توسعه صنعت و اقتصاد در کشور است.

وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی در ادامه ضمن ابراز خرسندی از موفقیت‌های شرکت صنایع خاک چینی ایران در حوزه فرآوری محصولات معدنی تأکید کرد: باتوجه به ظرفیت معدنی و توانمندی‌های این شرکت در تولید کائولن فرآوری شده نیاز است، اقدامات لازم در راستای افزایش ظرفیت تولید سالانه ۱۰۰ هزار تن کائولن صورت گیرد. در جریان این بازدید، علی بیات ماکو، مدیرعامل شرکت صنایع خاک چینی ایران «کخاک» ضمن ارایه گزارش کاملی از وضعیت و عملکرد این شرکت به کیفیت بالای محصولات تولیدی کارخانه بلوک و پانل بتن سبک گازی ساخت کارخانه اشاره و خاطرنشان کرد: محصولات بلوک و پانل صنایع خاک چینی ایران با وجود مزایای



در گفت و گو با معاونت سرمایه گذاری و مهندسی مالی گروه مالی صبا تامین بررسی شد:

مهم ترین تغییر و تحولات صبا تامین در سال ۱۴۰۴

صندوق بازنشستگی تکمیلی، صندوق MULTI-NAV بخشی، ایجاد و توسعه سبدهای اختصاصی خاص با توجه به سند IPS مشتریان و همچنین درخواست اخذ مجوز سکوی تامین مالی جمعی (Crowdfunding) برای حمایت از فرآیند تامین مالی پروژه‌ها اشاره کرد.

در خصوص استفاده از ابزارهای نوین در مدیریت دارایی‌ها، چه اقداماتی در صبا تامین صورت خواهد گرفت؟

با توجه به توسعه بازار سرمایه و افزایش سهم ابزارهای نوین معاملاتی، به ویژه قراردادهای اختیار معامله (آپشن) از ارزش معاملات بازار، معاونت سرمایه گذاری گروه مالی صبا تامین به منظور بهره‌گیری حداکثری از ظرفیت‌های این بازار در حال رشد، اقدام به تشکیل کارگروه مشتقه متشکل از متخصصان این حوزه کرده است. از جمله مهم‌ترین اقدامات این کارگروه می‌توان به انجام امکان‌سنجی‌های لازم جهت ورود موثر مجموعه به معاملات مشتقه، ارائه درخواست جهت بازگشایی نمادهای اختیار معامله شرکت‌های زیرمجموعه شستا به منظور ارتقای نقدشوندگی سهام پایه و همچنین طراحی و توسعه مدل‌های بازارگردانی مبتنی بر استراتژی‌های متنوع معاملاتی با هدف بهبود بازدهی و کنترل ریسک اشاره کرد.

با توجه به اهمیت بازارگردانی، صبا تامین چه برنامه‌ای برای این امر مهم در سال ۱۴۰۴ دارد؟

یکی دیگر از حوزه‌های فعالیت گروه مالی صبا تامین، بازارگردانی است. بازارگردانی به عنوان یکی از ارکان کلیدی در حفظ نقدشوندگی و تعادل بازارهای مالی، طی سال‌های اخیر با تحولات بنیادینی مواجه شده است. به طور کلی، صنعت بازارگردانی در حال ورود به دوره‌ای نوین است که در آن، بهره‌گیری از فناوری‌های نوین، انطباق با الزامات نظارتی و پاسخ‌گویی به چالش‌های اقتصادی، به عنوان شروط اساسی برای تداوم فعالیت در این عرصه شناخته می‌شود. بر همین اساس، صبا تامین نیز با تمرکز بر نوآوری، شفافیت و استفاده از ابزارهای هوشمند، مسیر خود را در این حوزه ترسیم کرده است تا بتواند نقش موثری در حفظ تعادل بازار ایفا کند. صندوق بازارگردانی صبا نیز با اقداماتی نظیر انتشار اوراق اختیار معامله، در تلاش است تا با رفع چالش‌هایی همچون کمبود منابع نقدی و افزایش حجم معاملات دارایی پایه، نقدشوندگی نمادهای تحت مدیریت خود را ارتقا داده و در زمره پیشگامان تحول در بازار سرمایه کشور قرار گیرد.

صبا تامین در سال پیش رو چه فعالیت یا خدمات جدیدی ارائه خواهد کرد؟

همسو با تحولات اقتصاد جهانی و روندهای نوین در عرصه مالی و سرمایه گذاری، گروه مالی صبا تامین با هدف افزایش بازدهی و تنوع بخشی به سبد خدمات خود، به دنبال توسعه خدمات نوآورانه برای سرمایه‌گذاران است. یکی از مهم‌ترین تحولات در این راستا، گسترش فعالیت‌های گروه به حوزه سرمایه‌گذاری‌های جایگزین و توسعه ابزارها و خدمات مرتبط با این حوزه است. بر این اساس، گروه مالی صبا تامین با هدف بهره‌برداری از فرصت‌های نوین سرمایه‌گذاری و ایجاد مزیت رقابتی، ورود به عرصه سرمایه‌گذاری‌های جایگزین را در دستور کار قرار داده و در تلاش است تا به عنوان بازیگری پیشرو در این حوزه شناخته شود. در همین راستا، برنامه‌ریزی برای تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی (PE) با رویکرد هدایت منابع مالی به شرکت‌های بالغ و نیمه‌بالغ، و همچنین ایجاد صندوق املاک و مستغلات با هدف مولدسازی دارایی‌های ملکی شرکت‌های تابعه شستا، از جمله اقدامات راهبردی در دست اجرا است.

در راستای توسعه بازار بدهی، صبا تامین چه برنامه‌هایی در پیش دارد؟

با توجه به چشم‌انداز مثبت بازار سرمایه و در راستای بهره‌برداری از ظرفیت‌های بازار بدهی و بهینه‌سازی ساختار سرمایه، گروه مالی صبا تامین اقدام به انتشار اوراق اختیار فروش تبعی تامین مالی به مبلغ ۴۰۰ میلیارد تومان کرد که این اقدام در زمان بسیار کوتاه با پیگیری‌های مستمر و همراهی نهادهای ناظر محقق شد. همچنین، اقدامات لازم جهت انتشار اوراق بدهی به مبلغ ۱،۰۰۰ میلیارد تومان در دست انجام است تا از این طریق، ضمن حمایت و سرمایه‌گذاری در صنایع بوری و افزایش ارزش افزوده پرتفوی شرکت، گامی موثر در راستای تحقق شعار سال جاری، «سرمایه‌گذاری برای تولید» که از سوی مقام معظم رهبری مطرح شده است، برداشته شود.

به عنوان کلام پایانی، صبا تامین چه پیامی برای سهامداران و ذینفعان خود دارد؟

گروه مالی صبا تامین با بهره‌گیری از مزیت‌های نهادی، زیرساخت‌های فناورانه و سرمایه انسانی متخصص، در مسیر تبدیل شدن به نهاد مالی پیشرو و نوآور گام برمی‌دارد. این گروه با تمرکز بر توسعه خدمات نوین مالی، ورود به حوزه‌های نوپس‌سرمایه‌گذاری و نیفای نقش موثر در بازار سرمایه، چشم‌اندازی روشن برای آینده خود ترسیم کرده است. امید است گروه مالی صبا تامین، با تکیه بر برنامه‌ریزی‌های راهبردی، عملکرد حرفه‌ای و رویکردی مبتنی بر نوآوری، بتواند نقشی شایسته و ماندگار در ارتقای سطح بهره‌وری سرمایه‌گذاری‌ها و توسعه بازار سرمایه کشور ایفا کند. این مجموعه با پایبندی به اصول شفافیت، پاسخ‌گویی و مسئولیت‌پذیری اجتماعی، در تلاش است تا ضمن حفظ منافع سهامداران و ارتقای ارزش دارایی‌های تحت مدیریت خود، منبع اطمینان و پشتوانه‌ای پایدار برای جامعه بزرگ بازنشستگان محترم تامین اجتماعی باشد. بازنشستگان عزیز به عنوان ذینفعان نهایی این مجموعه، شایسته بهترین خدمات و بیشترین ارزش آفرینی هستند و صبا تامین خود را متعهد به تامین منافع بلندمدت ایشان می‌داند.



دکتر حامد حامدی‌نیا، معاونت سرمایه‌گذاری و مهندسی مالی، از مدیران جوان و مجرب گروه مالی صبا تامین هستند که به تازگی به خانواده صبا تامین پیوسته‌اند. ایشان تاکنون سوابق درخشانی از خود ثبت کرده‌اند.

به همین منظور در نخستین شماره ماهانه صبا تحلیل در سال ۱۴۰۴، در گفت و گویی با ایشان، به مهم‌ترین دستاوردها و تغییر و تحولات گروه مالی صبا تامین و شرکت‌های زیرمجموعه پرداخته شده است.

گروه مالی صبا تامین به عنوان یکی از شرکت‌های تابعه شستا، چه نقشی برای این مجموعه ایفا می‌کند؟

گروه مالی صبا تامین، به عنوان یکی از هلدینگ‌های مالی پیشرو کشور، با تکیه بر سرمایه انسانی متخصص و بهره‌گیری از راهبردهای نوین، همواره نقش برجسته‌ای در میان شرکت‌های تابعه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی و فعالان بازار سرمایه ایفا کرده است. این شرکت، ضمن مدیریت سبد سهام و شرکت‌های تابعه، تمرکز خود را بر ارائه طیف گسترده‌ای از خدمات مالی در راستای تکمیل زنجیره ارزش، افزایش بازدهی و ارتقاء ارزش دارایی‌های تحت مدیریت قرار داده است.

ساختار پرتفوی و شرکت‌های تابعه گروه مالی صبا تامین به چه صورت است؟

پرتفوی سرمایه‌گذاری گروه مالی صبا تامین به دو بخش اصلی؛ شامل شرکت‌های بوری و غیربوری تقسیم می‌شود. شرکت‌های غیربوری که عمدتاً شرکت‌های فرعی هستند در حوزه خدمات مالی از جمله سبدگردانی، کارگزاری اوراق بهادار و بیمه، ارائه خدمات مشاوره‌ای و نرم‌افزاری فعالیت می‌کنند. از مهم‌ترین این شرکت‌ها می‌توان به شرکت سبدگردان اندیشه صبا، شرکت کارگزاری صبا تامین، شرکت کارگزاری بیمه تامین آینده و شرکت خدمات مدیریت صبا اشاره کرد که طیف وسیعی از خدمات مالی را ارائه می‌دهند.

صبا تامین چه رویکرد و اهدافی در خصوص پرتفوی بوری خود در سال جدید دارد؟

گروه مالی صبا تامین با در اختیار داشتن پرتفوی بوری به ارزشی بیش از ۸۰ هزار میلیارد تومان، مالک نزدیک به یک درصد از ارزش کل بازار سرمایه کشور به‌شمار می‌رود. بخش عمده‌ای از این پرتفوی به شرکت‌هایی همچون سرمایه‌گذاری صدر تامین، شرکت نفت، گاز و پتروشیمی تامین، بانک ملت، بانک تجارت و شرکت ملی صنایع مس ایران اختصاص دارد. با این حال، نسبت پایین قیمت به خالص ارزش دارایی‌ها (P/NAV) در سال‌های اخیر، لزوم بازنگری و چابک‌سازی پرتفوی را بیش از پیش نمایان ساخته است. در همین راستا، معاونت سرمایه‌گذاری شرکت، تدوین و اجرای استراتژی‌های بهینه‌سازی سبد بوری و فعال‌سازی ظرفیت‌های بالقوه را در دستور کار قرار داده است. از جمله این اقدامات می‌توان به هم‌راستاسازی وزن صنایع موجود در سبد بوری با سهم آن‌ها در بازار سرمایه و همچنین حرکت به سوی سرمایه‌گذاری در صنایع ارزنده‌تر با بازدهی نقدی بالاتر به منظور خلق ارزش افزوده بیشتر برای مجموعه اشاره کرد.

این رویکرد در خصوص شرکت‌های تابعه چگونه است؟ شرکت‌های فرعی در سال جدید چه اهدافی را دنبال می‌کنند؟

در کنار بهینه‌سازی پرتفوی بوری گروه، معاونت سرمایه‌گذاری برنامه‌ها و اقدامات موثری در راستای چابک‌سازی پرتفوی شرکت‌های تابعه در دست اجرا دارد. از جمله برنامه‌های راهبردی در این زمینه می‌توان به اصلاح اساسنامه و فعال‌سازی پرتفوی شرکت صبا تامین ایرانیان با هدف سرمایه‌گذاری در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه اشاره کرد. از جمله اقدامات جاری این شرکت می‌توان به توسعه معاملات مشتقه، الگوریتمی و مبتنی بر هوش مصنوعی، همچنین برنامه‌ریزی جهت انتقال سهام و افزایش سرمایه اشاره کرد. افزون بر این، اخذ مجوز نهاد مالی و تبدیل شرکت به یک نهاد تخصصی در حوزه سرمایه‌گذاری، بخشی از مسیر تکمیل زنجیره ارزش در گروه به‌شمار می‌رود.

در کنار شرکت صبا تامین ایرانیان، می‌توان به دیگر شرکت‌های تابعه گروه، یعنی شرکت سبدگردان اندیشه صبا، اشاره کرد. این شرکت با تکیه بر تجهیز منابع و بهره‌گیری از نیروی انسانی متخصص، در مسیر توسعه فعالیت‌ها، بهبود عملکرد مستمر و ارتقای جایگاه خود در بازار سرمایه گام برداشته است. از جمله اقدامات در حال انجام این شرکت می‌توان به درخواست تاسیس صندوق‌های متنوع جهت پوشش نیازهای گوناگون بازار از جمله



علی آهنگر

مدیر عامل سیدگردان اندیشه صبا

برنامه‌های آتی از زبان مدیرعامل سیدگردان اندیشه صبا

عملکرد چشم‌گیر سیدگردان اندیشه صبا در سالی که گذشت

تا صندوق بازنشتگی تکمیلی اندیشه تامین را به عنوان یک گزینه ایده‌آل به متقاضیان سرمایه‌گذاری بلندمدت ارائه دهد. بر این اساس، در سال ۱۴۰۳ تمامی اقدامات مقتضی جهت تاسیس این صندوق انجام شد تا در اوایل سال ۱۴۰۴، پذیره‌نویسی آن با همراهی شرکت بزرگ کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران انجام و این ابزار ارزشمند نیز به کارنامه عملکرد سیدگردان اندیشه صبا افزوده شود.

در خصوص صندوق اندیشه تامین باید به این نکته اشاره کرد که ترکیب دارایی آن به صورت فرامندوق خواهد بود و در تلاش خواهیم بود تا با رویکرد مدیریت فعال، برترین صندوق‌های فعال در بازار سرمایه را برای سرمایه‌گذاری برگزینیم و در کنار برخورداری از بازدهی بازارهای متفاوت، ریسک پرتفوی را نیز تا حد زیادی کنترل و تعدیل کنیم.

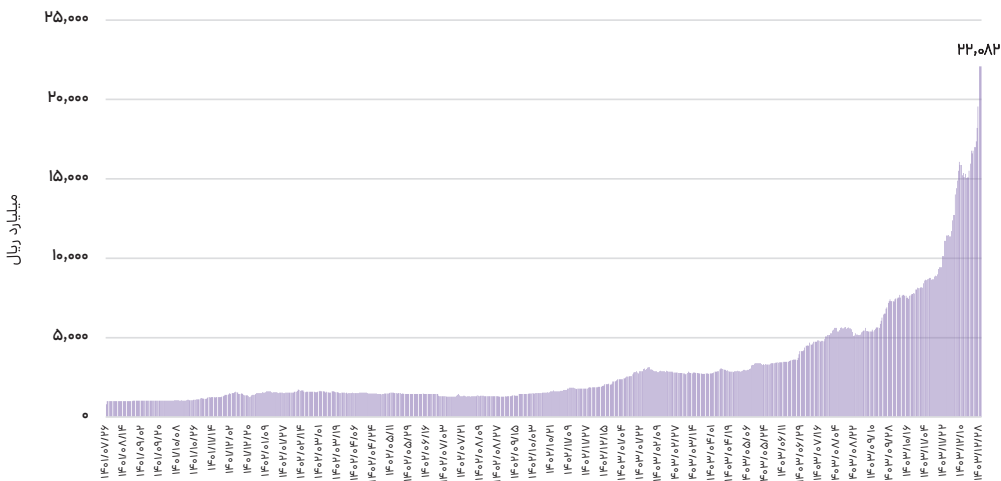
صندوق طلای نفیس که تنها صندوق مبتنی بر طلای سیدگردان اندیشه صباست، در سال ۱۴۰۳ عملکرد قابل توجهی را به ثبت رساند و دارایی تحت مدیریت آن با پیش از ۶۷ درصد رشد، به بالای ۲ همت رسید. به این ترتیب، موفق به اخذ مجوز افزایش سقف این صندوق شدیم و سقف سرمایه‌گذاری این صندوق از ۴۰۰ میلیون واحد به ۱٫۲ میلیارد واحد افزایش یافت.

سیدگردان اندیشه صبا به عنوان تنها نهاد مالی دارای مجوز سیدگردانی در شرکت‌های زیرمجموعه شستا و همچنین چهارمین سیدگردان بزرگ کشور به لحاظ ارزش دارایی تحت مدیریت، همواره دغدغه ارائه انواع خدمات سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را داشته است و ما در این مجموعه سعی بر این داریم تا در کنار ارائه خدمات سیدگردانی اختصاصی و مشاور سرمایه‌گذاری، مدیریت طیف متنوعی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نیز بر عهده بگیریم و یک دامنه کاملی از ابزارهای مالی را به سرمایه‌گذاران ارائه دهیم.

ما در سال ۱۴۰۳ با بهره‌مندی از حضور یک تیم متخصص و همچنین رویکرد مدیریت فعال، توانسته‌ایم تا بالغ بر ۱۲۴ هزار میلیارد ریال دارایی را در قالب سبدهای اختصاصی مدیریت و همچنین در مدیریت ۷ صندوق سرمایه‌گذاری متنوع، عملکرد درخشانی را ثبت کنیم، به طوری که هر یک از این صندوق‌ها در کسب بازدهی برتر و با افزایش دارایی تحت مدیریت، جایگاه قابل توجهی را اختیار کرده‌اند.

همچنین سیدگردان اندیشه صبا پس از تجربه موفق خود در مدیریت انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری با سطح ریسک و بازدهی متفاوت، تصمیم گرفت

روند خالص ارزش دارایی‌های صندوق طلای نفیس



سرمایه و همچنین تامین مالی در کارنامه خود ثبت کنیم. اندیشه صبا در وهله اول این خدمت تخصصی خود را به شرکت‌های زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی ارائه کرده است؛ البته در حال حاضر این آمادگی را دارد تا انواع پروژه‌ها را بررسی و اجرا کند.

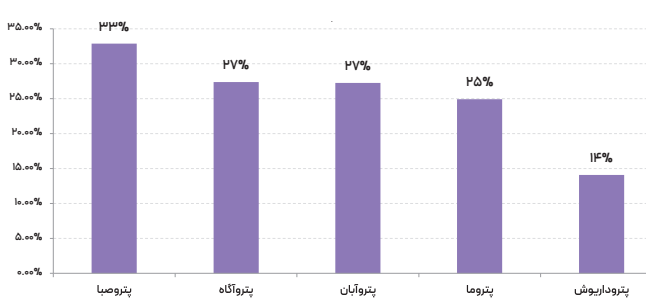
پس از بررسی اجمالی عملکرد سیدگردان اندیشه صبا در سال گذشته، لازم است تا برخی از برنامه‌های آتی مجموعه را نیز بررسی و خاطر نشان کنیم که اندیشه صبا در نظر دارد تا در سال پیش رو زمینه ارائه خدمات ارزنده‌تر به طیف گسترده‌تری از سرمایه‌گذاران خرد و کلان را فراهم کند.

قاعدتا به روال سالیان گذشته در نظر داریم تا صندوق‌های سرمایه‌گذاری جدید و متنوعی را به مجموعه ابزارهای قابل ارائه خود بیفزاییم و در این خصوص سعی داریم تا جذاب‌ترین صندوق‌ها را انتخاب و تاسیس کنیم. به علاوه، ایجاد سکوی تامین مالی جمعی و اخذ مجوزهای آن نیز در برنامه سال آتی این مجموعه قرار دارد. البته در این میان، برنامه‌های قابل توجهی نیز برای ابزارهای فعلی خود داریم به عنوان مثال، در نظر داریم تا طرح بونیت لینک را برای صندوق‌های سهامی و طلای خود پیاده‌سازی و با راه‌اندازی یک سامانه جامع سرمایه‌گذاری، فرآیند سرمایه‌گذاری را تسهیل و تسریع کنیم.

در پایان، لازم می‌دانم تا از همکاران توانمند خود در سیدگردان اندیشه صبا بابت زحمات آن‌ها در سال گذشته قدردانی کنم و این نوید را به سرمایه‌گذاران بدهم که با همراهی این تیم قوی، در سال ۱۴۰۴ پرقدردتر از سالیان گذشته پیش خواهیم رفت و دامنه خدمات قابل ارائه را گسترده‌تر خواهیم کرد.

یکی دیگر از ابزارهای سرمایه‌گذاری ارزشمند سیدگردان اندیشه صبا، صندوق بخشی پتروصبا است که به صورت هدفمند در صنعت بزرگ پتروشیمی سرمایه‌گذاری می‌کند و از آنجایی که تیم تحلیل و سرمایه‌گذاری ما به صورت تخصصی شرکت‌های فعال در صنعت پتروشیمی را بررسی می‌کنند و برترین شرکت‌ها را جهت سرمایه‌گذاری برمی‌گزینند، صندوق پتروصبا توانسته است بالاترین بازدهی یکساله را در طی سال ۱۴۰۳ بین صندوق‌های همگروه خود کسب کند.

بازدهی صندوق بخشی پتروشیمی در طی سال ۱۴۰۳



از دیگر خدمات قابل ارائه ما در سیدگردان اندیشه صبا، خدمات مشاور سرمایه‌گذاری است و تاکنون توانسته‌ایم بالغ بر ۱۲ پروژه موفق را در حوزه‌های ارزش‌گذاری، افزایش



منصوره کمجانی

کارشناس سرمایه‌گذاری گروه مالی صبا تأمین

چالش‌ها و محرک‌های رشد بررسی شد
چشم‌انداز اقتصاد جهانی

۵٫۹ درصد، مواجه هستند که عمدتاً به دلیل وابستگی به واردات مواد غذایی و انرژی و نوسانات ارزی است.

برای ایران، تورم در سال ۲۰۲۵ به ۲۹٫۵ درصد پیش‌بینی شده که نسبت به نرخ‌های بسیار بالای سال‌های قبل کاهش یافته، اما همچنان یکی از بالاترین نرخ‌ها در جهان است. برآوردهای بلندمدت IMF نشان می‌دهد که تورم ایران تا سال ۲۰۲۹ ممکن است به ۲۵ درصد برسد، هرچند این پیش‌بینی با عدم قطعیت‌های ناشی از تحریم‌ها، محدودیت‌های تجاری و نوسانات قیمت ارز همراه است. تورم بالای خدمات و کالاهای اساسی در ایران همچنان چالش‌هایی برای سیاست‌گذاری ایجاد می‌کند.

بانک‌های مرکزی در سراسر جهان در سال ۲۰۲۵ با معضل حفظ تعادل میان کنترل تورم و حمایت از رشد مواجه هستند. در حالی که برخی کشورها نرخ‌های بهره کوتاه‌مدت را کاهش داده‌اند، افزایش نرخ‌های بهره بلندمدت، به‌ویژه در اقتصادهای پیشرفته، نشانه‌ای از نگرانی‌های مالی است. این وضعیت می‌تواند برای کشورهای که در زنجیره تأمین جهانی ادغام شده‌اند، مانند اقتصادهای آسیایی، اثرات منفی بیشتری داشته باشد.

ریسک‌ها و عدم قطعیت‌ها

چشم‌انداز اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ با چندین ریسک کلیدی همراه است که می‌تواند مسیر رشد را مختل کند:

تنش‌های ژئوپلیتیکی: تشدید درگیری‌ها در خاورمیانه یا سایر مناطق می‌تواند قیمت انرژی را افزایش داده و تورم جهانی را دوباره شعله‌ور کند. برای مثال، هرگونه اختلال در تنگه هرمز می‌تواند تأثیرات شدیدی بر بازارهای نفت داشته باشد.

تغییرات اقلیمی: بلاای طبیعی مانند سیل و خشکسالی، به‌ویژه در آفریقا و آسیا، تولید کشاورزی و زنجیره‌های تأمین را تهدید می‌کند. این موضوع می‌تواند قیمت مواد غذایی را افزایش دهد و فشار تورمی جدیدی ایجاد کند.

سیاست‌های تجاری: احتمال اعمال تعرفه‌های جدید، به‌ویژه از سوی ایالات متحده، می‌تواند تجارت جهانی را تضعیف کند. این ریسک به‌ویژه برای اقتصادهای وابسته به صادرات، مانند چین و ویتنام، نگران‌کننده است.

لازم به ذکر است که گزارش اکتبر ۲۰۲۴ صندوق بین‌المللی پول که مبنای پیش‌بینی‌های این چشم‌انداز است، قبل از اظهارات دونالد ترامپ در مورد اعمال تعرفه‌های جدید در سال ۲۰۲۵ منتشر شده است. این تعرفه‌ها، که از اوایل ۲۰۲۵ اجرایی شده‌اند، شامل تعرفه ۱۰ درصدی پایه بر بسیاری از کشورهای و نرخ‌های بالاتر مثل ۱۴۵ درصد بر کالاهای چینی است.

برای ایران، تعرفه ۱۰ درصدی اعلام‌شده می‌تواند در صورت لغو تحریم‌ها، هزینه‌های وارداتی و صادراتی را افزایش دهد و بر تورم و قدرت خرید تأثیر بگذارد. در سطح جهانی، کریستین لاگارد، رئیس بانک مرکزی اروپا، هشدار داده که این تعرفه‌ها در کوتاه‌مدت تورم را افزایش می‌دهند و در بلندمدت ممکن است رشد اقتصادی را تضعیف کنند. آژانس رتبه‌بندی فیچ نیز پیش‌بینی کرده که این تعرفه‌ها رشد اقتصادی آمریکا را از ۲٫۱ درصد به ۱٫۷ درصد و رشد جهانی را به ۲٫۳ درصد در سال ۲۰۲۵ کاهش خواهد داد. این تحولات می‌تواند ریسک‌های بیشتری برای اقتصاد ایران و جهان به همراه داشته باشد، در حالی که گزارش جدید صندوق بین‌المللی پول هنوز منتشر نشده است.

نوسانات مالی: افزایش بدهی‌های دولتی در برخی کشورها، به‌ویژه در اقتصادهای نوظهور، می‌تواند به بی‌ثباتی در بازارهای مالی منجر شود. برای مثال، کشورهای با بدهی بالا در آفریقا ممکن است با بحران نقدینگی مواجه شوند.

جمع‌بندی و مسیر پیش‌رو

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ در مسیری متعادل اما شکننده قرار دارد. کاهش تورم، بهبود نسبی در برخی اقتصادهای کلیدی و پیشرفت‌های فناوری نشانه‌هایی از ثبات و فرصت‌های جدید را ارائه می‌دهند. با این حال، ریسک‌های ژئوپلیتیکی، اقلیمی و مالی همچنان تهدیدی جدی برای رشد پایدار هستند. سیاست‌گذاران باید با تمرکز بر اصلاحات ساختاری، تقویت همکاری‌های بین‌المللی، ایجاد تعادل میان رشد اقتصادی، عدالت اجتماعی و پایداری زیست‌محیطی، مسیر توسعه بلندمدت را هموار کنند. تحقق این اهداف نیازمند سیاست‌های پیش‌بینی‌پذیر، سرمایه‌گذاری در فناوری‌های نوین و تقویت نهادها و چارچوب‌های صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی خواهد بود. برای سرمایه‌گذاران، توجه به اقتصادهای نوظهور آسیایی، به‌ویژه هند و ویتنام و همچنین فرصت‌های مرتبط با فناوری‌های سبز و هوش مصنوعی می‌تواند بازده بالایی به همراه داشته باشد. در عین حال، هوشیاری در برابر ریسک‌های تجاری و مالی، به‌ویژه در اقتصادهای بدهکار، ضروری است.

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ پس از عبور از سال‌های پرچالش، از جمله پاندمی کووید-۱۹، تنش‌های ژئوپلیتیکی مانند جنگ اوکراین و نوسانات اقتصادی در سال ۲۰۲۴، در مرحله‌ای از تثبیت نسبی قرار گرفته است. بر اساس گزارش اکتبر ۲۰۲۴ صندوق بین‌المللی پول (IMF)، نرخ رشد اقتصادی جهان برای سال ۲۰۲۵ در سطح ۳٫۲ درصد پیش‌بینی شده که مشابه عملکرد سال ۲۰۲۴ و اندکی پایین‌تر از رشد ۳٫۳ درصدی در سال ۲۰۲۳ است. با این حال، این پایداری ظاهری با تفاوت‌های قابل توجه در عملکرد اقتصادهای مختلف همراه است که عمدتاً ناشی از عوامل منطقه‌ای، سیاست‌های کلان، و ریسک‌های نوظهور است.

روند رشد اقتصادی

رشد اقتصادی جهانی در سال ۲۰۲۵ تحت تأثیر ترکیبی از عوامل مثبت و منفی قرار دارد. در حالی که برخی اقتصادها با انعطاف‌پذیری قابل توجهی به مسیر رشد بازگشته‌اند، دیگران با موانع ساختاری و خارجی مواجه هستند. این ناهمگنی در رشد، تصویری پیچیده از اقتصاد جهانی را ترسیم می‌کند که نیازمند تحلیل دقیق‌تر است. اقتصادهای پیشرفته در سال ۲۰۲۵ رشد کلی ۱٫۸ درصدی را تجربه خواهند کرد که نسبت به رشد سال‌های قبل، بهبود اندکی را نشان می‌دهد. ایالات متحده، به‌عنوان بزرگ‌ترین اقتصاد جهان، با پیش‌بینی رشد ۲٫۲ درصد، همچنان نقش کلیدی در پایداری رشد جهانی ایفا می‌کند. این عملکرد، که نسبت به رشد ۲٫۹ درصدی در ۲۰۲۳ کاهش یافته، به دلیل تقاضای داخلی قوی، سرمایه‌گذاری در فناوری و سیاست‌های مالی انعطاف‌پذیر است. با این حال، کاهش رشد نسبت به سال‌های گذشته نشان‌دهنده تأثیر عواملی مانند افزایش نرخ‌های بهره و عدم قطعیت‌های تجاری است.

در مقابل، منطقه یورو با چالش‌های متعددی مواجه است. انتظار می‌رود رشد این منطقه در سال ۲۰۲۵ به ۱٫۲ درصد برسد، که بهبود اندکی نسبت به رشد حدود ۰٫۷ درصدی در ۲۰۲۴ را نشان می‌دهد. کاهش فعالیت‌های صنعتی، به‌ویژه در کشورهایمانند آلمان و ضعف در مصرف داخلی به دلیل فشارهای تورمی گذشته، از جمله موانع اصلی هستند. با این حال، سرمایه‌گذاری‌های جدید در انرژی‌های تجدیدپذیر و دیجیتالی‌سازی می‌تواند به بهبود تدریجی این منطقه کمک کند.

اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه با چالش‌های متنوعی روبرو هستند که رشد آنها را محدود می‌کند. در سال ۲۰۲۵، رشد این گروه به‌طور متوسط ۴٫۱ درصد پیش‌بینی شده است. مناطقی مانند خاورمیانه و آسیای مرکزی با رشد ۲٫۷ درصد، تحت تأثیر کاهش تولید نفت و تنش‌های ژئوپلیتیکی قرار دارند. آفریقای زیرصحرایی با رشد ۴٫۲ درصد، نشانه‌هایی از بهبود را نشان می‌دهد، اما همچنان با موانعی مانند کمبود زیرساخت، بدهی‌های دولتی بالا و اثرات تغییرات اقلیمی مواجه است.

چین، دومین اقتصاد بزرگ جهان، با رشد پیش‌بینی‌شده ۴٫۵ درصد در سال ۲۰۲۵، همچنان با مشکلات ساختاری دست‌وپنجه‌نرم می‌کند. کاهش رشد عمدتاً به دلیل بحران در بخش املاک، بدهی‌های دولت‌های محلی و کاهش اعتماد مصرف‌کنندگان است. با این حال، سرمایه‌گذاری‌های چین در فناوری‌های سبز و هوش مصنوعی می‌تواند به تقویت رشد در بلندمدت کمک کند.

در مقابل، برخی اقتصادهای آسیایی عملکردی درخشان دارند. هند با پیش‌بینی رشد ۶٫۵ درصد، به لطف اصلاحات اقتصادی، سرمایه‌گذاری در زیرساخت و تقاضای بالا برای فناوری، به‌عنوان یکی از سریع‌ترین اقتصادهای در حال رشد جهان باقی می‌ماند. کشورهای آسیای نوظهور مانند ویتنام و فیلیپین نیز با رشد تقریبی ۶ درصد، از تقاضای جهانی برای نیمه‌رساناها، الکترونیک و محصولات مرتبط با هوش مصنوعی بهره‌مند شده‌اند. این اقتصادها با جذب سرمایه‌گذاری‌های خارجی و تقویت زنجیره‌های تأمین جهانی، نقش مهمی در تعادل بخشی به رشد جهانی ایفا می‌کنند.

روند تورم و سیاست‌های پولی

تورم جهانی پس از اوج‌گیری در سال‌های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳، در سال ۲۰۲۵ همچنان در مسیر نزولی قرار دارد. بر اساس گزارش IMF، تورم جهانی در سال ۲۰۲۵ به ۴٫۳ درصد خواهد رسید که کاهش قابل توجهی نسبت به ۶٫۷ درصد در ۲۰۲۳ و ۵٫۸ درصد در ۲۰۲۴ نشان می‌دهد. این روند کاهش نتیجه سیاست‌های پولی انقباضی، بهبود زنجیره‌های تأمین و کاهش قیمت انرژی است. با این حال، تفاوت‌های منطقه‌ای در این روند قابل توجه است.

در اقتصادهای پیشرفته، تورم به سطح هدف ۲ درصد نزدیک می‌شود که نشانه‌ای از موفقیت بانک‌های مرکزی در مهار فشارهای قیمتی است. برای مثال، انتظار می‌رود فدرال رزرو ایالات متحده و بانک مرکزی اروپا نرخ‌های بهره را به تدریج به سطوح خنثی کاهش دهند. در مقابل، اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه با تورم بالاتری، در حدود



حمیدرضا تباری

مدیر تامین مالی گروه مالی صباتامین

صباتامین روی ریل ثبات و نوآوری؛ از اوراق بدهی تا سرمایه‌گذاری جایگزین

و بازده‌های مناسب را ارائه دهد، همچنین این امر گامی در جهت تنوع پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت خواهد بود.

کِرادفاندینگ (Crowdfunding)، انقلابی در تامین مالی جمعی

کِرادفاندینگ به فرایند تامین مالی پروژه‌ها از طریق جمع‌آوری منابع مالی از تعداد زیادی سرمایه‌گذار گفته می‌شود. این نوع تامین مالی به ویژه برای پروژه‌های کوچک یا استارت‌آپ‌ها جذاب است. این شیوه به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهد که با مبالغ کوچک وارد پروژه‌های مختلف شوند و از بازدهی و سود آن پروژه بهره‌مند شوند. گسترش فعالیت‌های صباتامین به حوزه کِرادفاندینگ، نه تنها می‌تواند به رشد اکوسیستم استارت‌آپی در کشور و تامین مالی پروژه‌های خرد کمک کند، بلکه با جذب سرمایه‌های خرد، علاوه بر ارائه خدمات مالی به شرکت‌های متقاضی منجر به توسعه برند صبا نیز می‌شود.

تداوم خدمات تامین مالی پر قدرت تر از گذشته

در کنار فعالیت‌های جدید در حوزه سرمایه‌گذاری جایگزین، توانایی استفاده از خدمات مالی موجود و حفظ و تقویت خدمات سنتی (بهره‌برداری در سازمان دوستوان) مانند انتشار اوراق بدهی و عرضه و پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه، همچنان از اهمیت بالایی برخوردار است. صباتامین به عنوان مشاور متقاضیان تامین مالی، این امکان را به متقاضیان می‌دهد تا منابع مالی مورد نیاز خود را از طریق بازار سرمایه تامین کنند.



گسترش فعالیت‌های صباتامین در حوزه سرمایه‌گذاری جایگزین و اضافه شدن ابزارهایی مانند صندوق‌های خصوصی، املاک و مستغلات و کِرادفاندینگ همراه با تداوم ارائه خدمات انتشار اوراق و عرضه و پذیرش شرکت‌ها، تعادل مناسبی بین نوآوری و ثبات ایجاد می‌کند.



همچنین در سال‌های گذشته شرکت گروه مالی صبا تامین در راستای مدیریت و تامین نقدینگی خود اقدام به انتشار ۳ همت اوراق صکوک اجاره در نمادهای صبا ۱۴۰۴ (به ارزش یک همت) و صبا ۵۱ و ۵۲ (به ارزش دو همت) کرد. همچنین انتشار اوراق تبعی هسیکو ۵۰۴ با ارزش ۴۰۰ میلیارد تومان نیز در ابتدای سال جاری صورت گرفت.

برنامه آتی شرکت در راستای بهبود ساختار مالی و ثبات طبقه بدهی شرکت خواهد بود، به طوری که در فروردین ۱۴۰۴ با توجه به سررسید شدن اوراق صبا ۱۴۰۴ این شرکت قصد rollover کردن این اوراق و انتشار اوراق جدید با همین مبلغ را در برنامه دارد.

همچنین عرضه و پذیرش شرکت سنگ آهن مرکزی در بورس و اوراق بهادار تهران از دیگر برنامه‌های این شرکت در سال جاری است. سنگ آهن مرکزی تنها شرکت وابسته صباتامین با مالکیت ۱۹ درصدی است که تاکنون در بازار سرمایه پذیرفته نشده و برنامه ورود به بازار سرمایه این شرکت توسط واحد تامین مالی در حال پیگیری است.

در انتها باید اشاره داشت، گسترش فعالیت‌های شرکت در حوزه سرمایه‌گذاری جایگزین و اضافه شدن ابزارهایی مانند صندوق‌های خصوصی، املاک و مستغلات و کِرادفاندینگ همراه با تداوم ارائه خدمات انتشار اوراق و عرضه و پذیرش شرکت‌ها، تعادل مناسبی بین نوآوری و ثبات ایجاد می‌کند. این امر شرکت را علاوه بر حرکت در ریل شرکتی دوستوان و پیشرو، به یک نهاد مالی جامع و بازیگر کلیدی در بازار سرمایه تبدیل خواهد کرد که قادر است نیازهای مختلف، از تامین مالی پروژه‌های بزرگ تا سرمایه‌گذاری در دارایی‌های نوظهور را پوشش دهد و با توجه به نیازهای روزافزون بازار و پتانسیل‌های موجود، می‌تواند آینده‌های روشن برای شرکت و سهامداران و در نهایت خانواده بزرگ بازنشستگان و مستمری بگیران تامین اجتماعی رقم زند.

مدیریت تامین مالی در آبان ماه سال ۱۴۰۴ و همسو با ارتقای جایگاه این شرکت، به منظور پیگیری و تسریع فرآیندهای تامین مالی مجموعه شستا و وزارت رفاه به ویژه در دو حوزه انتشار اوراق بدهی و عرضه و پذیرش شرکت‌ها، همچنین ارائه خدمات مشاوره در حوزه تامین مالی ایجاد شد. اضافه شدن این مدیریت به صورت واحد مستقل منجر به ایجاد ساختاری متمرکز به منظور پاسخگویی به نیازهای تامین مالی شرکت‌های هم‌گروه شده و این مهم علاوه بر تسهیل و تسریع خدمات نوین تامین مالی، خلق ارزش افزوده در گروه مالی صبا تامین و شرکت‌های تابعه آن را به دنبال داشته است. در سال گذشته و با گسترش حوزه فعالیت‌های نوین تامین مالی، صباتامین بر آن شد تا با ایجاد فرصت‌های جدید در حوزه سرمایه‌گذاری جایگزین گامی مهم و رو به جلو در راستای خلق ارزش افزوده به صورت مستمر و پایدار بردارد. تحقق این امر و ورود به حوزه‌های جدید، مستلزم بهره‌برداری از قابلیت دوسوتوانی سازمانی بوده که مفهومی جدید در مدیریت و نحوه دستیابی به مزیت رقابتی پایدار، بقای سازمانی و عملکرد شرکت است.

دوسوتوانی سازمانی مفهومی است که سازمان‌های بسیاری را با خود همراه کرده و توانسته بینشی جدید برای مدیران ایجاد کند تا بتوانند هر چه بهتر، از موقعیت‌های استراتژیک و فرصت‌های نوآورانه استفاده کنند. یک سازمان برای بقا، رشد، افزایش عملکرد، نوآوری و توان رقابت‌پذیری در محیط پویای امروزی به قابلیت پویای دوسوتوانی سازمانی نیاز دارد. توانایی برای استفاده از وضع موجود (بهره‌برداری) و استفاده از فرصت‌ها برای رشد و بقا در آینده (اکتشاف)؛ دو بال حرکت دوسوتوانی هستند. ایجاد یک توازن مناسب بین اکتشاف (نوآوری) و بهره‌برداری فاکتور اصلی در شکوفایی سیستم هر سازمان و اثربخشی آن در بلندمدت است. سازمان‌هایی که نوآوری را کنار می‌گذارند و درگیر بهره‌برداری می‌شوند، احتمالاً در دام توازن ثابت می‌افتند، یعنی پیشرفتی نمی‌کنند، از این رو ورود به حوزه‌های جدید در اولویت‌های اقدام واحد تامین مالی قرار گرفت. ورود به حوزه‌های جدید در بلندمدت باعث حفظ و بهبود مزیت رقابتی در بازار شده و این امر شروعی برای تحول سازمانی و خلق ارزش پایدار تلقی می‌شود. نوآوری در خدمت از جمله ورود به حوزه‌های سرمایه‌گذاری جایگزین و گسترش خدمات و ابزارهای آن نقطه آغاز حرکت به سمت دوسوتوانی در واحد تامین مالی است. در این راستا تاسیس صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی (PE) با رویکرد مشارکت در پروژه‌های پر بازده، ایجاد صندوق املاک و مستغلات با رویکرد مولدسازی املاک و مستغلات شرکت‌های تابعه شستا و اخذ مجوز سکوی تامین مالی جمعی (کِرادفاندینگ) جهت تامین مالی پروژه‌های خرد در برنامه قرار گرفت.

اضافه شدن صندوق‌های خصوصی (Private Equity)

صندوق‌های خصوصی یکی از مهم‌ترین ابزارهای سرمایه‌گذاری جایگزین هستند که بر خرید سهام شرکت‌های غیربورسی، شرکت‌های کوچک و متوسط که پتانسیل رشد دارند یا خارج از بازار عمومی هستند، تمرکز دارند. این صندوق‌ها با هدف ایجاد ارزش در شرکت‌های هدف از طریق بازسازی ساختار مالی، تغییرات استراتژیک، اصلاحات مدیریتی، توسعه فعالیت‌ها و افزایش بهره‌وری عمل می‌کنند و پس از یک دوره مشخص (معمولاً ۴ تا ۷ سال)، سهام را با سود قابل توجه واگذار می‌کنند.

اضافه شدن صندوق خصوصی به سید خدمات شرکت صباتامین منجر به متنوع شدن پرتفوی سرمایه‌گذاری‌های شرکت شده و ریسک غیر سیستماتیک شرکت را کاهش می‌دهد تا از نوسانات بازارهای عمومی کمتر متاثر شود.

ورود به حوزه املاک و مستغلات (Real Estate)

املاک و مستغلات به عنوان یک ابزار سرمایه‌گذاری جذاب و کم‌ریسک در بسیاری از بازارها شناخته می‌شوند. در ایران و بسیاری از کشورهای، بازار املاک و مستغلات همواره مورد توجه سرمایه‌گذاران بوده است، چرا که این نوع دارایی‌ها علاوه بر ارزش افزوده، می‌توانند جریان نقدی پایداری را از طریق اجاره و بهره‌برداری فراهم کنند.

اتخاذ این استراتژی به صباتامین این امکان را می‌دهد که در بازار املاک و مستغلات نیز فعالیت کنند و علاوه بر مولدسازی املاک و مستغلات به ویژه در شرکت‌های تابعه شستا، به سرمایه‌گذاران علاقمند به این حوزه درآمدهای ثابت



ریحانه داریان

مدیریت واحد تحلیل شرکت سیدگردان اندیشه صبا

آغاز موج تازه‌ای از جنگ تجاری؛ «روز رهایی» ترامپ و بازتاب جهانی آن

تمامی کالاهای وارداتی اعمال خواهد شد؛ با این تفاوت که کشورهای با مازاد تجاری بالا با ایالات متحده، با نرخ‌های به‌مراتب سنگین‌تری روبه‌رو خواهند شد. این اقدام بر اساس «قانون اختیارات اقتصادی اضطراری بین‌المللی (IEEPA)» و با استناد به «وضعیت اضطراری ناشی از کسری تجاری» صورت گرفته است؛ امری که بسیاری از تحلیلگران آن را گامی بی‌سابقه در مسیر یک‌جانبه‌گرایی تجاری می‌دانند.

دونالد ترامپ؛ رییس‌جمهور آمریکا در یکی از جنجالی‌ترین سخنرانی‌های خود در تاریخ دوم آوریل ۲۰۲۵، با اعلام «روز رهایی اقتصادی»، تعرفه‌های جدیدی را بر واردات کالا به ایالات متحده اعمال کرد؛ تصمیمی که به سرعت بازتابی جهانی یافت و آغازی برای دور تازه‌ای از منازعات تجاری میان قدرت‌های اقتصادی جهان شد. طبق اعلام رسمی دولت آمریکا، از تاریخ ۵ آوریل، تعرفه پایه‌ای معادل ۱۰ درصد بر

کشور/ منطقه	نرخ تعرفه اعمال شده	تاریخ اجرا	توضیحات
تمامی کشورها	۱۰٪	۵ آوریل ۲۰۲۵	تعرفه پایه بر تمامی واردات، به استثنای کانادا و مکزیک
چین	۱۴۵٪	۱۹ آوریل ۲۰۲۵	شامل تعرفه پایه ۱۰٪ و تعرفه مازاد در واکنش به سیاست‌های تجاری چین
اتحادیه اروپا	۲۰٪	۱۹ آوریل ۲۰۲۵	پاسخ به مازاد تجاری اتحادیه اروپا با آمریکا
کره جنوبی	۵۰٪	۱۹ آوریل ۲۰۲۵	به دلیل مازاد تجاری و موانع تجاری
ژاپن	۴۶٪	۱۹ آوریل ۲۰۲۵	پاسخ به مازاد تجاری و موانع غیرتعرفه‌ای
سوئیس	۶٪	۱۹ آوریل ۲۰۲۵	به دلیل مازاد تجاری بالا با آمریکا
کامبوج	۹۷٪	۱۹ آوریل ۲۰۲۵	به دلیل مازاد تجاری بالا با آمریکا
اتحادیه اروپا (پیشنهادی)	۲۰٪ (پیشنهادی)	در انتظار تأیید	پیشنهادی از سوی کمیسیون اروپا برای مقابله با تعرفه‌های آمریکا (تعرفه‌های صفر به صفر بر کالاهای صنعتی)

۲۰۱۸ شدند. در نهایت این اقدامات نتوانستند کسری تجاری آمریکا را به‌طور مؤثر کاهش دهند و حتی به کاهش ۱.۴ درصدی رشد تولید ناخالص داخلی (GDP) در برخی سال‌ها منجر شدند.

واکنش بین‌المللی؛ چین در صف اول مقابله

۸ آوریل، وزارت بازرگانی چین اعلام کرد که در صورت اعمال افزایش تعرفه‌های بیشتر از سوی آمریکا، با قاطعیت پاسخ متقابلی برای حفاظت از منافع خود خواهد داد. در اقدامی همزمان بانک مرکزی چین اجازه داد نرخ مبنای یوان (CNY fixing) از ۷.۲۰ عبور کند؛ تصمیمی که می‌تواند به تضعیف ارزش یوان در برابر دلار و تحریک صادرات کمک کند.

با توجه به نرخ‌های تعرفه‌ای که به سطح بالایی رسیده‌اند، نمی‌توان تأثیر افزایش‌های بیشتر بر تولید ناخالص داخلی (GDP) را به‌صورت خطی برآورد کرد. اما در دل این بحران، نکته‌ای کلیدی وجود دارد: آمریکا در حدود ۳۶ درصد از وارداتش از چین، بیش از ۷۰ درصد به این کشور وابسته است. یعنی حتی در صورت اعمال تعرفه‌های بالا، یافتن جایگزین برای بسیاری از کالاها، بسیار دشوار خواهد بود. این در حالی است که وابستگی چین به واردات آمریکا بسیار کمتر است. به‌طوری که تنها ۱۰ درصد از واردات چین از آمریکا دارای نسبت وابستگی بیش از ۷۰ درصد است. طبق تحلیل گلدمن ساکس یک تعرفه ۶۰ درصدی از سوی آمریکا بر کالاهای چینی، می‌تواند تولید ناخالص داخلی واقعی چین را حدود ۲ واحد درصد کاهش دهد. اما، یک تعرفه ۱۲۰ درصدی لزوماً باعث کاهش ۱۴ واحد درصدی GDP نخواهد شد؛ چراکه صادرات چین به آمریکا در مجموع حدود ۳ واحد درصد در GDP چین سهم دارند، که شامل ۲.۳۵ واحد درصد از ارزش افزوده داخلی این صادرات و ۰.۶۵ واحد درصد از سرمایه‌گذاری‌های مرتبط با تولید است.

در حالی که افزایش اولیه ۵۰ درصدی تعرفه‌ها می‌تواند GDP چین را ۱.۵ واحد درصد کاهش دهد، افزایش ۵۰ درصدی بعدی تأثیر افزایشی کمتری خواهد داشت و حدود ۰.۹ واحد درصد از رشد اقتصادی خواهد کاست.

در پایان می‌توان گفت آنچه در ابتدا به‌عنوان یک جنگ تجاری میان دو قدرت بزرگ اقتصادی جهان آغاز شد، امروز بیش از هر چیز به یک بازتعریف استراتژیک از نظم اقتصادی جهانی شباهت دارد. اگرچه سیاست‌های تعرفه‌ای و مقابله جویانه در کوتاه‌مدت منجر به افزایش هزینه‌ها، بی‌ثباتی بازارها و فشارهای تورمی شده‌اند، اما در بلندمدت می‌توانند زمینه‌ساز شکل‌گیری بلوک‌های جدید تجاری و ارزی با محوریت دلار شوند.

در سوی مقابل، چین نیز با استفاده از تمامی ابزارهای مالی، ارزی و ژئوپلیتیکی خود، در حال طراحی استراتژی‌هایی برای حفظ و حتی گسترش نفوذ جهانی خویش است. سال ۲۰۲۵ ممکن است به‌عنوان نقطه عطفی تاریخی در روند تحول نظم اقتصادی جهانی ثبت شود؛ به عبارتی دیگر، این سال آغازی بر پایان جهانی‌سازی به شیوه مرسوم، یا تولد دوباره آن در چارچوبی نو و چندقطبی خواهد بود.

نقشه‌ای اقتصادی باریشه‌های ناسیونالیستی

سیاست‌های تجاری ترامپ، بی‌ارتباط با گذشته تاریخی ناسیونالیسم اقتصادی در آمریکا نیست. مکتبی که در دهه ۷۰ میلادی و در دوران ریاست‌جمهوری ریچارد نیکسون شکلی جدی به خود گرفت. نیکسون با قطع پیوند دلار از طلا و اعمال کنترل‌های قیمتی، نخستین گام‌ها را در راستای تمرکزگرایی اقتصادی برداشت. ترامپ نیز با بهره‌گیری از همین چارچوب فکری، جهانی‌شدن را عامل اصلی فرسایش قدرت صنعتی آمریکا دانست. او بارها تأکید کرده بود که کشورهایی مانند چین با بهره‌برداری ناعادلانه از بازار ایالات متحده، نقش مهمی در تضعیف صنایع داخلی این کشور ایفا کرده‌اند.

از برتون و وودز تا شوک نیکسون

پس از پایان جنگ جهانی دوم، نظم اقتصادی جدیدی از دل کنفرانس «برتون و وودز» زاده شد؛ نظمی که دلار آمریکا را به‌عنوان ارز ذخیره جهانی تثبیت کرد. اما در سال ۱۹۷۱، در پاسخ به فشارهای مالی ناشی از کسری ترازها، نیکسون اعلام کرد که دلار دیگر با طلا قابل تبدیل نخواهد بود. این تصمیم، که به «شوک نیکسون» معروف شد، پایانی بر سیستم ارزی ثابت و آغازی برای دوره نرخ‌های شناور ارز بود.

بازآفرینی نظم مالی جهان؛ پروژه ترامپ و تیم اقتصادی‌اش

تیم اقتصادی ترامپ با چهره‌هایی چون رابرت لایتایزر، پیتر ناوارو و استیون منوچین، طرحی بلندپروازانه برای بازسازی نظم مالی بین‌المللی در سر دارد؛ طرحی که جنگ تعرفه‌ای با چین، تنها بخشی از آن است.

در یادداشت‌هایی که این تیم در وال استریت ژورنال منتشر کرده‌اند، پیشنهاد شکل‌گیری «پیمان ارزی جدیدی» میان آمریکا و متحدانش مطرح شده است؛ پیمانی که در آن باید کشورهای چون اتحادیه اروپا، ژاپن، کره جنوبی، کانادا، مکزیک و استرالیا، نرخ ارز خود را به دلار تثبیت کنند؛ (به سبک مدل پگ ارزی کشورهای خلیج فارس) و در ازای آن، آمریکا تعهدات امنیتی گسترده‌تری به این کشورها ارائه دهد.

هدف این پیمان، کاهش نوسانات ارزی، افزایش انسجام تجاری در بلوک غرب و محدودسازی قدرت اقتصادی چین و روسیه است. به عبارتی، ترامپ به دنبال بازسازی «برتون و وودز جدیدی» است که این بار نه با پشتوانه طلا، بلکه با قدرت نظامی و امنیتی آمریکا کار می‌کند.

اثرات اقتصادی تعرفه‌ها بر اقتصاد آمریکا و جهان

در دوره اول ریاست‌جمهوری ترامپ، تعرفه‌های اعمال‌شده تأثیرات اقتصادی قابل‌توجهی داشت. برای مثال، تعرفه‌های ۲۵ درصد بر واردات فولاد و ۱۰ درصد بر آلومینیوم باعث افزایش قیمت کالاها در آمریکا و کاهش رقابت‌پذیری صنایع داخلی شد. طبق برآوردهای دفتر بودجه کنگره آمریکا (CBO)، این سیاست‌ها در نهایت موجب افزایش هزینه‌های مصرف‌کنندگان به میزان ۲۲ میلیارد دلار در سال



زهرا آفسابی

کارشناس تحلیل شرکت سیدگردان اندیشه صبا

میرفت کاهش بیشتری صورت گیرد. این تغییرات، نشانه‌ای از احتیاط بیشتر فدرال رزرو در مواجهه با شرایط اقتصادی تلقی می‌شود.

همزمان، شاخص دلار آمریکا (DXY) نیز روندی نزولی را تجربه کرده است؛ به طوری که از سطح ۱۱۳ واحدی در اواخر ۲۰۲۲ به محدوده ۱۰۲ تا ۱۰۲ واحد در اوایل ۲۰۲۴ کاهش یافت و در ۱۲ آوریل ۲۰۲۵ به ۹۹٫۷۸ واحد رسید. در صورت تحقق کاهش نرخ بهره و ادامه ضعف دلار، جذابیت طلا برای سرمایه‌گذاران بین‌المللی افزایش بیشتری خواهد یافت.

پیش‌بینی قیمت طلا

گلدمن ساکس اخیراً در سناریو پایه پیش‌بینی خود برای قیمت طلا در پایان سال ۲۰۲۵ را از ۳٫۱۰۰ دلار به ۳٫۳۰۰ دلار برای هر اونس افزایش داد. همچنین در سناریو افزایش تقاضا از سوی بانک‌های مرکزی و افزایش ورودی‌های صندوق‌های قابل معامله در بورس (ETFs) قیمت طلا ممکن است به محدوده ۳٫۲۵۰ تا ۳٫۵۲۰ دلار در سال ۲۰۲۵ برسد.

تحلیل ریسک‌ها و سناریوهای معکوس

با وجود پیش‌بینی‌های صعودی ذکر شده برای قیمت طلا، همچنان عواملی وجود دارند که می‌توانند بر روند بازار تأثیرگذار باشند. یکی از این عوامل، احتمال برقراری صلح میان روسیه و اوکراین است. در صورتی که توافقی در این زمینه حاصل شود، ممکن است موجب فروش‌های سریع و موقت در بازار طلا شود. با این حال، بسیاری از تحلیل‌گران معتقدند که این تغییرات موقتی خواهد بود و ساختار تقاضا و عرضه در بازار طلا همچنان از حفظ روند صعودی در بلندمدت پشتیبانی می‌کند. علاوه بر این، بحران‌های مالی و احتمال کاهش سیاست‌های پولی در کشورهای غربی، به خصوص ایالات متحده، می‌تواند باعث کاهش جذابیت طلا برای سرمایه‌گذاران شود. به ویژه، اگر بانک‌های مرکزی تصمیم به کاهش نرخ بهره یا کاهش خرید اوراق قرضه بگیرند، ممکن است برخی از سرمایه‌گذاران به سمت سایر دارایی‌ها مانند سهام و ارزها کشیده شوند.

چشم‌انداز تکنیکال

طبق پیش‌بینی‌ها انتظار می‌رود قیمت انس جهانی طلا در سال ۲۰۲۵، به علت فشارهای اقتصادی و مالی، همچنان به روند صعودی خود ادامه دهد. در صورت تداوم بحران‌های جهانی و افزایش تقاضا برای دارایی‌های امن، قیمت انس می‌تواند به سطح ۳٫۵۰۰ دلار نیز برسد. این پیش‌بینی‌ها در سناریوهای خاص مانند بحران‌های ژئوپولیتیکی یا تورم‌های جهانی شدید در قیمت‌های بالاتر نیز محتمل به نظر می‌رسند.

قیمت انس جهانی طلا در حال حاضر (۱۲ آوریل) در محدوده ۳۳۳۶ دلار قرار دارد و در قالب موج (۵) الیوت در یک روند صعودی قرار گرفته است. بر اساس ساختار کانال صعودی و رفتار قیمتی، مقاومت مهم پیش‌رو در محدوده ۳۳۷۵ تا ۳۵۴۵ دلار قرار دارد که احتمال پایان موج صعودی و آغاز اصلاح در این ناحیه وجود دارد. در صورت عبور پر قدرت از این مقاومت، ۳۹۵۰ دلار می‌تواند هدف بعدی بازار باشد. اما در سناریوی اصلاحی، حمایت‌های کلیدی در محدوده‌های ۳۲۰۰ و ۲۸۵۰ دلار قرار دارند که می‌توانند نقاط برگشتی برای ادامه روند باشند.

تحلیل و بررسی روند انس جهانی طلا در سال ۲۰۲۵

در حالی که سال ۲۰۲۴ با فراز و نشیب‌های اقتصادی و سیاسی مختلفی همراه بود، پیش‌بینی‌ها برای قیمت طلا در سال ۲۰۲۵ به شدت تحت تأثیر چند عامل کلیدی قرار دارند. از رشد شدید تقاضا از سوی بانک‌های مرکزی گرفته تا نوسانات بزرگ در بازارهای جهانی و تغییرات در سیاست‌های اقتصادی کشورهای مختلف، همگی به عنوان عوامل تأثیرگذار در تعیین قیمت طلا در سال ۲۰۲۵ مطرح هستند که در ادامه به بررسی آن پرداخته می‌شود.

روند کلی طلا در ۲۰۲۴

طلا در سال ۲۰۲۴ با افزایش‌های قابل توجهی همراه بود و با توجه به عواملی همچون سیاست‌های پولی فدرال رزرو و بحران‌های ژئوپولیتیکی نظیر جنگ اوکراین و بحران‌های اقتصادی در چین و اروپا، قیمت طلا افزایش یافت. این روند به ویژه از ابتدای سال ۲۰۲۴ و با نزدیک شدن به ۳٫۰۰۰ دلار در هر اونس مشاهده شد. با تداوم متغیرهای موثر، پیش‌بینی می‌شود که طلا در سال ۲۰۲۵ نیز به روند صعودی خود ادامه دهد.

نقش بانک‌های مرکزی در قیمت طلا

ذخایر طلای چین در فصل چهارم ۲۰۲۴ به ۲۲۷۹٫۵۶ تن رسید که نسبت به ۲۲۶۴٫۳۲ تن در فصل قبل افزایش یافته است. چنانچه چین به همین روند ادامه و سهم ذخایر خود را افزایش دهد، این حرکت می‌تواند تقاضای جهانی را نیز تقویت کرده و با افزایش خرید بانک‌های مرکزی احتمال رشد قیمت انس را افزایش دهد.

اثر سیاست‌های بهره‌های آمریکا و بازده اوراق قرضه خزانه‌داری

در دوره‌هایی که نرخ بازده اوراق خزانه‌داری آمریکا کاهش می‌یابد، معمولاً قیمت طلا افزایش پیدا می‌کند؛ زیرا بازه فرصت نگهداری طلا کاهش می‌یابد. به طور خاص، در سال ۲۰۲۳ و نیمه نخست ۲۰۲۴، بازده اوراق ده‌ساله آمریکا تا سطح ۴٫۹ درصد نیز افزایش یافت، اما در ادامه با کاهش انتظارات تورمی و احتمال توقف افزایش نرخ بهره از سوی فدرال رزرو، این نرخ تا محدوده ۴٫۲ درصد افت کرد.

تحلیل‌گران بازار معتقدند در صورت آغاز کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو در سه‌ماهه دوم ۲۰۲۵، بازده اوراق خزانه نیز کاهش خواهد یافت. این موضوع می‌تواند به افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به دارایی‌های امن مانند طلا منجر شود. طبق گزارش شورای جهانی طلا (WGC)، در سال‌هایی که نرخ بهره واقعی آمریکا منفی یا نزدیک به صفر بوده است، قیمت طلا به طور متوسط بین ۱۰ تا ۱۵ درصد رشد داشته است. همچنین در دوران نااطمینانی اقتصادی، خروج سرمایه از بازار اوراق خزانه و ورود آن به بازار طلا افزایش می‌یابد.

در دوران ریاست‌جمهوری ترامپ نیز، افزایش تعرفه‌ها و جنگ تجاری با چین باعث نوسانات قابل توجه در بازارهای مالی شد. سیاست‌های تجاری آمریکا به ویژه در سال‌های ۲۰۱۸ و ۲۰۱۹، افزایش نااطمینانی‌های اقتصادی را به دنبال داشت. در چنین شرایطی، سرمایه‌گذاران اغلب به سمت دارایی‌های امن مانند طلا حرکت کردند. طبق گزارش رویترز، پس از اعلام تعویق تعرفه‌ها از سوی ترامپ در آوریل ۲۰۲۵، پیش‌بینی‌ها حاکی از آن است که فدرال رزرو تنها ۷۵ واحد پایه در طول سال کاهش نرخ بهره خواهد داشت. این در حالی است که پیش از آن، انتظار



چشم‌انداز صنعت تایر در ایران و جهان



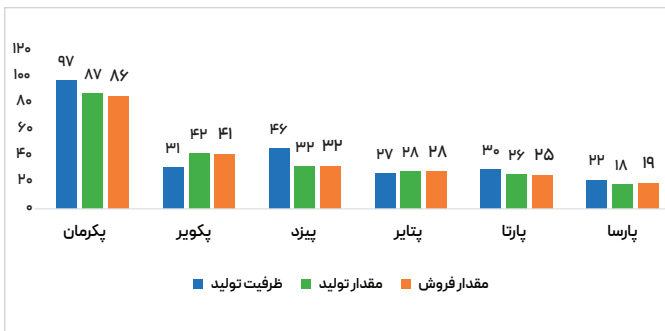
امید جداخانی

کارشناس سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا

وضعیت بازار لاستیک در ایران

مصرف سالانه تایر کشور حدوداً ۴۵۰ هزار تن بوده که به صورت میانگین ۲۵۰ هزار تن از داخل و ۲۰۰ هزار تن سهم واردات و قاچاق است. حدوداً ۶۰ درصد نیاز کشور از داخل تامین می‌شود و این عدد می‌تواند به ۸۰ درصد نیز برسد. به علاوه ۵ درصد از تولید داخل صادر می‌شود. شایان ذکر است بازاریابی در این صنعت فعالیت‌ی دشوار است.

همچنین مقدار تولید تیرسازان بزرگی در سال ۱۴۰۲ برابر با ۲۳۵ هزار تن و مجموع فروش نیز برابر با ۲۳۲ هزار تن بوده که در نمودار زیر مشاهده می‌شود (ارقام به هزارتن):

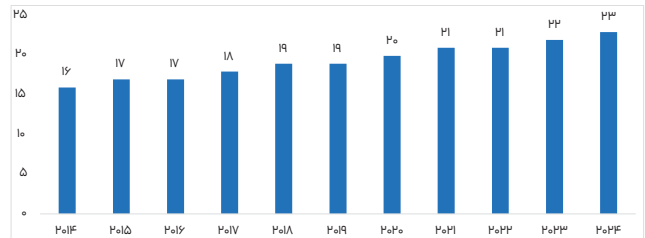
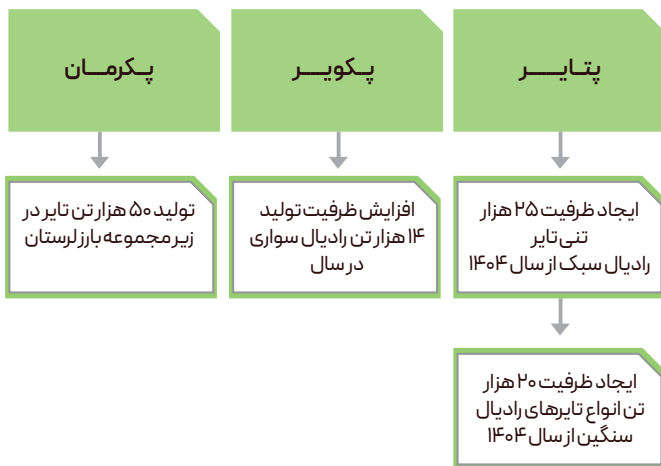


صنعت تیرسازی به عنوان بخش حیاتی از زنجیره تامین خودروسازی و حمل‌ونقل جهانی، نقشی کلیدی در اقتصاد و فناوری جهان ایفا می‌کند. این صنعت در سال‌های اخیر با رشد فزاینده‌ای همراه بوده است؛ به طوری که ارزش بازار جهانی تایر در سال ۲۰۲۳ به حدود ۲۳۰ میلیارد دلار رسید و پیش‌بینی می‌شود با نرخ رشد سالانه مرکب (CAGR = ۴٫۵٪) تا سال ۲۰۳۰ از مرز ۴۰۰ میلیارد دلار عبور کند. این رشد عمدتاً تحت تأثیر افزایش تولید خودروها (به‌ویژه در کشورهای در حال توسعه)، تقاضای رو به رشد برای تایرهای جایگزین و رونق خودروهای الکتریکی (EV)ها است که نیازمند تایرهای تخصصی‌تر هستند. از نظر میزان تولید، صنعت تایر سالانه بیش از ۲۰۵ میلیارد حلقه تایر در سراسر جهان تولید می‌کند. چین به عنوان بزرگترین تولیدکننده و مصرف‌کننده تایر، سهمی حدود ۳۵ درصد از بازار جهانی را به خود اختصاص داده است. پس از آن، کشورهایمانند هند، آمریکا، ژاپن و آلمان در جایگاه‌های بعدی قرار دارند.

ارزش بازار صنعت تایر در جهان و چشم‌انداز آتی این صنعت در جدول زیر مشاهده می‌شود (ارقام به میلیارد دلار):



طرح‌های توسعه در دست اجرا صنعت لاستیک به شرح ذیل است:



با توجه به نمودار بالا در خصوص وضعیت تولید لاستیک در جهان، با رشد تولید خودرو و ظهور خودروهای الکتریکی نیاز به تایر خودرو بیشتر از پیش احساس می‌شود و این امر سبب شده تا تولید تایر خودرو در جهان از ۱۶ میلیون تن در سال ۲۰۱۴ به ۲۳ میلیون تن در سال ۲۰۲۴ افزایش پیدا کند. در جدول زیر بزرگ‌ترین شرکت‌های تولید تایر جهان مورد بررسی قرار گرفته است. طبق داده‌ها، میانگین حاشیه سود عملیاتی در این صنعت حدود ۱۲ درصد و میانگین P/S این صنعت بر روی ۱٫۱ واحد قرار دارد.

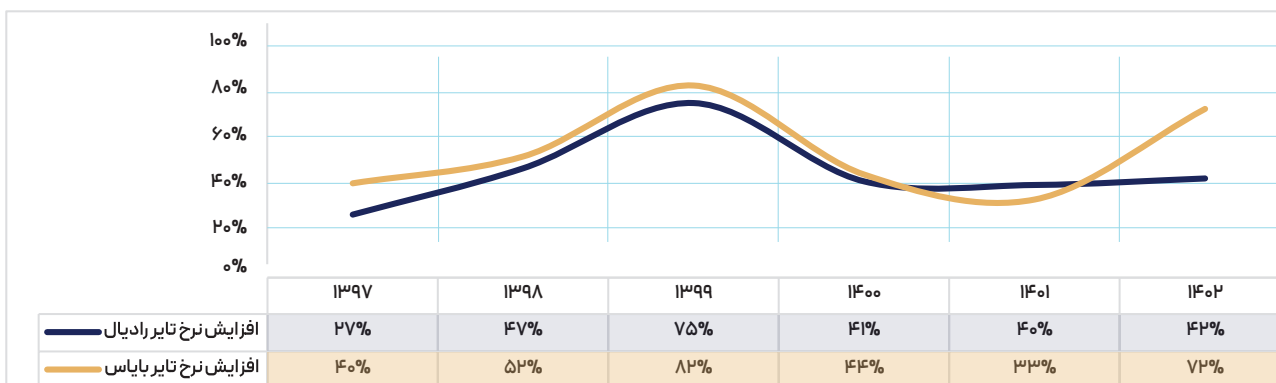
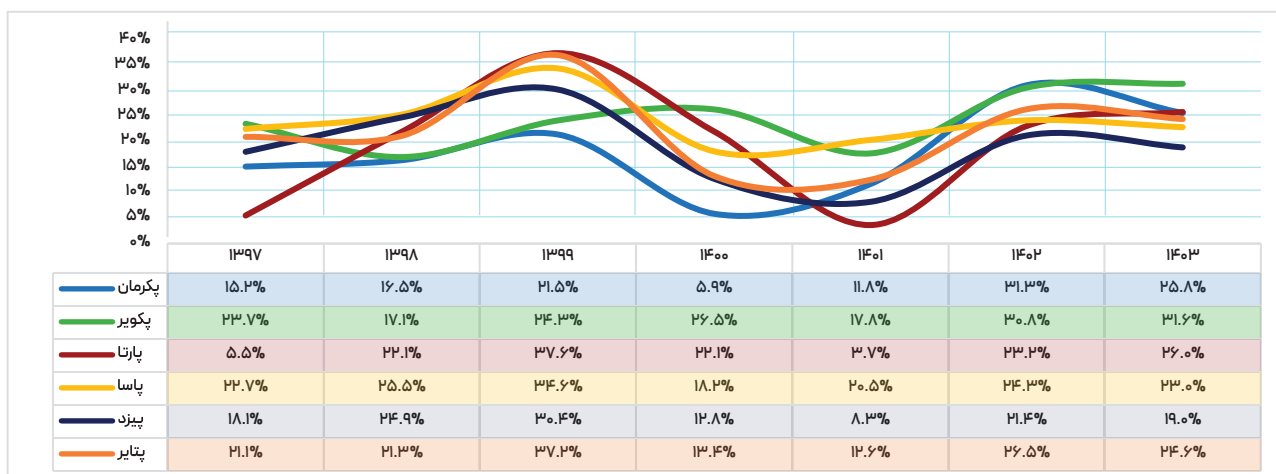
ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیارد دلار)	کشور	P/E	P/S	حاشیه سود عملیاتی
۱	بریجستون	۲۸	ژاپن	۹٫۹	۰٫۹۶	٪۱۲٫۶
۲	میشلن	۲۶٫۸	فرانسه	۹٫۳	۰٫۸۲	٪۸٫۸
۳	کنتیننتال	۱۴٫۷	آلمان	۲۰	۰٫۳۴	٪۴٫۰
۴	پیرلی	۶٫۳	ایتالیا	۱۳	۰٫۸۸	٪۹٫۱
۵	صنایع بالکریشنا	۵٫۶	هند	۴۴	۴٫۹	٪۲۲٫۷
۶	شرکت MRF	۵٫۱	هند	۳۴	۱٫۶	٪۱۰٫۰
۷	یوکوهاما رابر	۳٫۸	ژاپن	۷٫۱	۰٫۵۳	٪۱۲٫۳
۸	سومیتومو	۳٫۳	ژاپن	۸	۰٫۴۱	٪۸٫۱
۹	هانکوک	۳٫۳	کره جنوبی	۸٫۹	۰٫۴۸	٪۲۴٫۸
۱۰	آپولو تایر	۲٫۹	هند	۱۸٫۷	۰٫۹۸	٪۸٫۹

در جدول زیر به مقایسه اسپرد تایر خودرو در ایران و جهان پرداخته شده است. بر اساس داده‌های جهانی میانگین اسپرد هر تن تایر اقتصادی و میان رده حدود ۱,۵۷۵ دلار است؛ این در حالی است که در ایران این عدد به ۸۲۰ دلار رسیده است. (مبلغ فروش و بهای تمام شده گروه صنعتی بازر به عنوان شاخص در نظر گرفته شده است):

سال	بهای تمام شده هر تن تایر رادیال (ریال)	مبلغ فروش هر تن تایر رادیال (ریال)	اسپرد (ریال)	اسپرد (دلار)	اسپرد جهانی تایر میانگین تایر (اقتصادی و میان رده)
۱۳۹۸	۱۷۷,۶۹۱,۳۱۵	۲۲۵,۶۱۱,۷۰۲	۴۷,۹۲۰,۳۸۷	۴۲۶	۱,۵۷۵
۱۳۹۹	۳۰۷,۲۹۳,۹۸۴	۳۹۱,۶۴۹,۷۸۶	۸۴,۳۵۵,۸۰۳	۴۵۶	
۱۴۰۰	۴۸۹,۶۰۲,۶۴۰	۵۵۸,۲۴۰,۳۳۲	۶۸,۶۳۷,۶۹۲	۲۹۲	
۱۴۰۱	۷۱۲,۲۷۸,۲۷۴	۸۲۷,۵۸۲,۷۶۳	۱۱۵,۳۰۴,۴۸۹	۴۰۵	
۱۴۰۲	۷۷۶,۴۴۹,۵۴۳	۱,۰۸۳,۸۸۵,۸۹۸	۳۰۷,۴۳۶,۳۵۵	۸۲۰	

غیررسمی وجود داشته باشد، نوسانات حاشیه سود ناخالص تا حد پایین ۵ درصد ادامه خواهد داشت. با این وجود در حال حاضر میانگین حاشیه سود ناخالص صنعت لاستیک در محدوده ۲۵ درصد قرار دارد که در مقایسه با داده‌های تاریخی، محدوده مناسبی ارزیابی می‌شود.

رشد حاشیه سود ناخالص و روند افزایش نرخ‌های سالانه صنعت تایر به ترتیب در نمودارهای زیر مشاهده می‌شود. با توجه به ارقام ارائه شده به نظر می‌رسد وضعیت بنیادی صنعت لاستیک در ایران وابسته به مجوز افزایش نرخ لاستیک است؛ بنابراین مادامی که قیمت‌گذاری دستوری در این صنعت به صورت رسمی یا



جمع‌بندی

به علاوه در ایران صنعت تایر با چالش‌های گوناگونی روبه‌رو است. از جمله این چالش‌ها می‌توان به بازماندن از تکنولوژی‌های روز دنیا به دلیل تحریم، عدم تناسب بهای تمام شده تایر با قیمت فروش آن به دلیل قیمت‌گذاری دستوری اشاره کرد. با توجه به رشد روزافزون تولید خودرو در ایران، با ورود تایر به بورس کالا دوران جدیدی برای این صنعت در داخل کشور می‌توان متصور بود.

صنعت تایر در آستانه تحولی تاریخی قرار دارد که ترکیبی از فناوری‌های پیشرفته، الزامات پایداری و انقلاب خودروه‌های الکتریکی است. با توجه به پیش‌بینی رشد فروش خودروه‌های الکتریکی و نیاز به تایرهای با فناوری جدید و هوشمند این صنعت چشم‌انداز رو به رشدی دارد تا جایی که برآورد می‌شود ارزش بازار این صنعت از ۲۵ میلیارد دلار به حدود ۴۴ میلیارد دلار در سال ۲۰۳۰ برسد.



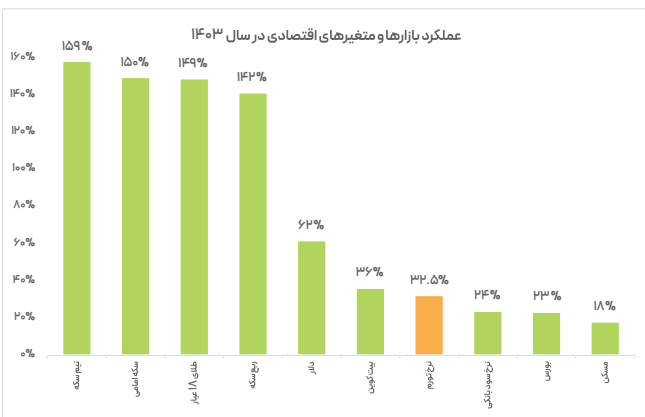
لیلا لامعی

کارشناس ارشد خبر و تولید محتوا در گروه مالی صباتامین

کدام بازار بیشترین رشد را داشت؟ عملکرد بازارهای مالی در سال ۱۴۰۳

ابتدا توجه خریداران را به سهام دلاری معطوف کرد، اما کنترل نرخ‌ها و عدم تعادل رشد میان نرخ ارز مرکز مبادلات با نرخ ارز در بازار غیررسمی منجر به افزایش شکاف میان نرخ‌ها شده بود. استیضاح و برگنار همتی؛ وزیر اقتصاد نیز از جمله اقداماتی بود که ترکش‌های آن به بورس اصابت و برای چند روز نوسانات منفی در این بازار ایجاد کرد.

در خصوص بازار مسکن نیز این بازار از جمله بازارهایی بود که سال گذشته عملکرد مطلوبی نداشت. سال ۱۴۰۳، رکودی بر این بازار حکم فرما بود که دلایل متعددی داشت. در این خصوص می‌توان به عدم کشش قیمتی به واسطه کاهش قدرت خرید مردم، افزایش تنش‌ها و نااطمینانی‌های سیاسی و هدایت سرمایه به بازارهای موازی همچون ارز و طلا اشاره کرد. در این بین به رغم جهش‌های نرخ ارز، اما این بازار همگام با افزایش نرخ ارز رشد نکرد. بسیاری معتقدند که در صورتی قیمت مسکن رشد خواهد کرد که نرخ ارز ثبات بیشتری داشته باشد و سایر موانع و چالش‌ها رفع شوند.



چشم‌انداز بازارها در سال ۱۴۰۴

طی روزهای اخیر با خبر انتشار آغاز مذاکرات ایران و آمریکا، بازارها واکنش‌های هیجانی نشان دادند. سیر نسبتاً مطلوب روند مذاکرات، منجر به افزایش امیدواری به بازارهایی نظیر بورس شد. در این بین قیمت دلار در بازار غیررسمی و قیمت طلا و سکه افت‌های محسوسی را طی چند روز نخست تجربه کردند.

در خصوص چشم‌انداز بازارهای مالی در ایران، سناریوهای مختلفی مطرح است که در یک سناریو خوشبینانه که در شرایط فعلی خیلی دور از ذهن نیست، با توافق ایران و آمریکا و مطلوبیت در سیر روند مذاکرات، احتمالاً رفته رفته سرمایه از طلا و ارز به بازارهای مولدی همچون سهام حرکت خواهد کرد. نباید فراموش کرد که بورس در حال حاضر در وضعیت ارزانی قرار دارد و بسیاری از شرکت‌ها از منظر فاکتورهای بنیادی ارزنده هستند. از طرفی رونق در بورس، چرخ اقتصادی کشور را به حرکت درمی‌آورد. بنابراین با گردش نقدینگی جامعه به سمت بورس در وهله اول نمادهای بانکی، خودرویی و پالایشی که بیشترین آسیب را از تحریم‌ها داشتند، رونق خواهند گرفت. هرچند این موضوع بر کلیات بازار اثر مطلوب خواهد گذاشت. در این حالت به مرور زمان نرخ ارز به سطوح واقعی خود براساس سایر متغیرهای اقتصادی نزدیک و تقاضا برای طلا و سکه به دور از هیجان خواهد شد. در خصوص مسکن نیز در صورتی که نرخ ارز ثبات پیدا کند و تورم کشور کنترل شود، احتمالاً این بازار شاهد افزایش نسبی تقاضا خواهد بود. در سناریو بدبینانه که البته چندان محال نیست، اگر توافقی صورت نگیرد و در هر مرحله سیر مذاکرات با چالش مواجه شود، همچنان بازار ارزی با افزایش شدید نرخ همراه خواهد شد و مجدداً تقاضا به بازار طلا و سکه باز خواهد گشت. (البته این سناریو بدون در نظر گرفتن دگرگونی‌های نظامی و بازگشت به روال سابق است.)

سال ۱۴۰۳ آستان حوادثی غیرمترقبه از منظر سیاسی بود که به شدت بر فاکتورهای مهم اقتصادی و بازارهای مالی و دارایی محور اثر گذاشت. در این سال سایه ریسک‌های سیستماتیک با وقوع رویدادهای مهم سیاسی بر سر بازارها و اقتصاد ایران و در مقیاس بزرگ‌تر اقتصاد دنیا بود.

در داخل کشور از شهادت رییس جمهور ایران؛ آیت‌الله رییس و به روی کار آمدن مسعود پزشکیان به عنوان رییس جمهور جدید، ترور شخصیت‌های بزرگ سیاسی همچون سید حسن نصرالله و استیضاح همتی؛ وزیر اقتصاد تا بالاگرفتن تنش‌ها میان ایران و اسرائیل و بحران‌های جهانی همچون بحران انرژی هر یک منجر به نوسانات بسیاری بر بازارها بودند که به روی کار آمدن سکاندار جدید آمریکا، دونالد ترامپ به عنوان رییس جمهور این کشور عاملی برای تشدید تنش‌ها شد و دستاورد این رویدادهای سیاسی، کاهش ارزش پول کشور با رشد شدید نرخ ارز بود. اگرچه براساس جدیدترین آمارهای بانک مرکزی رشد نرخ دوازده‌ماهه نقدینگی در بهمن سال ۱۴۰۳ (حدود ۲۸ درصد) و پایه پولی (۲۲ درصد) بود اما افزایش نرخ ارز متهم ردیف اول رشد انتظارات تورمی و در نهایت افزایش نرخ تورم است. نکته مهم آن است که نوسانات و جهش نرخ ارز در ارقام و اعداد منتشرشده توسط مرکز آمار در سال ۱۴۰۳ نمود بسیاری نداشته و بسیاری پیش‌بینی کرده‌اند که در صورتی که نرخ ارز به افزایش خود در سال ۱۴۰۴ ادامه دهد، سال جدید، نرخ تورم افزایش قابل توجهی خواهد داشت، هرچند با آغاز مذاکرات دو جانبه میان ایران و آمریکا نرخ ارز از سطوح بالای خود عقب‌نشینی کرده و احتمالاً با تداوم مذاکرات و اخذ نتیجه مطلوب، نرخ‌ها به مرور به روند نزولی خود ادامه دهند.

در بازارهای مالی سال ۱۴۰۳، به دلیل تنش‌ها و ایجاد فضای ناامن سیاسی در کشور، گرایش افراد جامعه به سرمایه‌گذاری در بخش غیرمولدی همچون طلا و ارز بود که طبیعتاً این نوع سرمایه‌گذاری نه تنها منفعتی برای اقتصاد کشور ندارد، بلکه پیامدهای منفی به دنبال دارد. در شرایطی که ابهامات و نااطمینانی بر فضای کشور برقرار است، طلا همواره به عنوان امن‌ترین نوع دارایی بیشتر مورد توجه قرار می‌گیرد و همین امر سبب شده است، درخشش آن در سال گذشته چشم‌گیرتر شود. البته این موضوع تنها برای ایران نبود و بحران‌های جهانی و سیاست‌های جدید سران کشورهایی همچون آمریکا و چین فضای مبهم و ناامنی ایجاد کرده که طلای جهانی نیز بیش از پیش مورد توجه قرار گرفته است. در مقابل بسیاری از بازارها نظیر بورس و مسکن در سالی که گذشت حتی توان پوشش نرخ تورم اعلام شده را نداشتند.

سکه طلا در صدر جدول بازدهی

سال گذشته سال درخشش سکه طلا بود. رشد نرخ دلار و افزایش قیمت طلای جهانی در کنار افزایش تنش‌ها منجر به افزایش تقاضا برای سکه شد که رشد تقاضا برای اشکال مختلف سکه حساب این کالاها را افزایش داد. هر قطعه سکه امامی که در آخرین روز اسفندماه ۱۴۰۳ در قیمت ۳۸ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان معامله می‌شد، با پایان سال ۱۴۰۳ به ۹۷ میلیون تومان رسید. حساب این سکه از ۱۸ درصد به ۲۷.۵ درصد افزایش یافت.

نیم سکه نیز که بیشترین بازدهی را در میان اشکال مختلف سکه داشت، با رشد حدوداً ۱۵۹ درصدی در صدر بیشترین بازدهی قرار گرفت. حساب این سکه در آخرین روز زمستان ۱۴۰۳ به ۴۱ درصد افزایش یافته بود. ربع سکه که بعد از نیم سکه بیشترین میزان رشد را داشت، با افزایش ۱۴۲ درصدی در سال ۱۴۰۳ همراه شد. بیشترین حساب (۴۹ درصد) به این نوع سکه تعلق داشت که علت آن قیمت کمتر و تقاضای بیشتر برای آن بود.

بورس و مسکن در قعر جدول بازدهی

سال گذشته سال خوبی برای بازار سهام نبود و این بازار تنها به رشد ۲۳ درصدی بسنده کرد. در این سال علاوه بر ریسک‌ها و تنش‌های سیاسی، رویدادها و اتفاقات مهمی رخ داد که موانع بیشتری برای حرکت این بازار به سمت رشد و ترقی ایجاد کرد. نحوه سیاست‌گذاری‌های پولی کشور در خصوص نرخ سود و بحران‌های بخش انرژی از جمله کمبود برق و گاز، چالش‌های بسیاری را به همراه داشت. حذف سامانه نیما و جایگزینی نرخ ارز مرکز مبادلات ایران، به عنوان نرخ ارز تجاری اگرچه در

لینک ثبت نام و عضویت
در باشگاه مشتریان صبا



در

باشگاه مشتریان صبا

تخفیف کارمزدتان را
به 'تومن' دریافت کنید

کارگزاری صبا تأمین | **صبا**
SABA TAMIN BROKERAGE

@sababrokerir

www.sababroker.ir

۰۲۱ - ۴۲ ۱۱۵ ۰۰۰

نفیس

سپرتورمی سرمایه
شماست



بالاترین بازدهی
میان صندوق‌های طلا
خرید از طریق پنل آنلاین تمام کارگزاری‌ها

۰۲۱-۹۱۰ ۲۱۱۲۲
sabaamc.ir



سبدگردان
اندیشه صبا