



کارگزاری خبرگان سهام

گزارش تحلیلی بازارها

به همراه گزارش ویژه

بررسی اثر حذف نرخ دلار نیمایی در صنایع و شکل‌گیری بازار یکپارچه ارز

oLo J T f'J

f'lfw ult *III*!J•;r Jlt



از سوی دیگر، نرخ‌های توافقی به واردکنندگان اجازه می‌دهد که ارز موردنیاز خود را با قیمت‌هایی نزدیک به بازار رسمی تأمین کنند، در نتیجه هزینه‌های واردات کاهش می‌یابد و امکان رقابت‌پذیری در بازار داخلی تقویت می‌شود.

انتظارات از بازار

بر اساس اعلام بانک مرکزی، نرخ‌های ارز در این بازار بر اساس عرضه و تقاضا شکل می‌گیرد و پیش‌بینی می‌شود که در هفته‌های آتی نرخ ارز در بازار غیررسمی به سطوح کشف‌شده در بازار رسمی نزدیک شود. همچنین، گام‌های بعدی سیاست تثبیت بانک مرکزی شامل ایجاد تعادل پایدار در نرخ ارز و تقویت سیاست پولی مستقل برای کنترل تورم خواهد بود.

این اقدام نه تنها نقش بازار نیما را به عنوان یک ابزار تکمیلی در نظام ارزی کشور ارتقا داده بلکه زمینه‌ساز یکپارچه‌سازی بازارهای ارزی مختلف و ایجاد ثبات بیشتر در نظام اقتصادی کشور شده است. به نظر می‌رسد، این تغییرات در صورت اجرای موفقیت‌آمیز می‌تواند نظام ارزی ایران را در برابر تنش‌های خارجی و داخلی مقاوم‌تر کند.

بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران به منظور کاهش پیچیدگی در نظام ارزی کشور و تسهیل تجارت خارجی، اقدام به اجرای سیاست حذف نرخ ارز نیمایی و ایجاد بازار یکپارچه ارز کرده است. این تصمیم که از روز شنبه ۲۴ آذرماه ۱۴۰۳ اجرایی شد، به صادرکنندگان و واردکنندگان اجازه می‌دهد تا در سامانه نیما معاملات خود را بر اساس نرخ‌های توافقی و متناسب با سازوکار عرضه و تقاضا انجام دهند. در حالی که اولین نرخ ارز توافقی از سوی بانک مرکزی، ۵۹ هزار و ۶۴۷ تومان اعلام شد، با راه‌اندازی این بازار، پیش‌بینی می‌شود که تفاوت نرخ دلار تأثیرگذار بر شرکت‌ها و نرخ بازار آزاد به کمتر از ۲۰ درصد کاهش یابد، که این موضوع از منظر بازار دارای اهمیت ویژه‌ای است.

تغییرات ساختاری در نظام ارزی

پیش‌تر، رئیس‌کل بانک مرکزی اعلام کرده بود که سیاست این بانک حذف تعدد نرخ‌های ارز و هدایت نرخ ارز نیما به سمت بازار توافقی است. بر این اساس، نرخ ارز نیما از ۲۴ آذرماه به طور کامل شناور شده و از تاریخ اول بهمن‌ماه تمامی معاملات ارزی کشور در بازار ارز تجاری مرکز مبادله ارز و طلا متمرکز خواهد شد.

این تغییرات با هدف تقویت شفافیت، افزایش کارایی در نظام ارزی، و کاهش نقش بازارهای غیررسمی صورت گرفته است. بر اساس اطلاعات بانک مرکزی، صادرکنندگان از جمله فعالان حوزه پتروشیمی، فولادی، و فرآورده‌های نفتی، ملزم به عرضه ارز حاصل از صادرات در این بازار هستند. همچنین واردکنندگانی که از تخصیص ارز بهره‌مند هستند، باید معاملات ارزی خود را از طریق این بازار انجام دهند.

پیامدهای اقتصادی و تجاری

کارشناسان اقتصادی معتقدند که اجرای این سیاست به افزایش جریان عرضه ارز در کشور منجر خواهد شد. شرکت‌های بزرگ صادرکننده به دلیل انعطاف‌پذیری در تعیین نرخ‌ها، می‌توانند نقش کلیدی در تأمین ارز کشور ایفا کنند. این امر به نوبه خود به تقویت تولید و اشتغال در صنایع پتروشیمی و پالایشی کمک می‌کند.





چالش‌های حذف ارز نیمایی

تاثیر حذف ارز نیمایی بر عملکرد شرکت‌های

بورسی

حذف نرخ نیمایی، فرصتی را برای شرکت‌هایی که در زمینه صادرات فعالیت می‌کنند یا ارز دریافت می‌نمایند فراهم آورده است تا بدون محدودیت، ارز خود را در بازار به فروش برسانند. این شرکت‌ها که پیش‌تر به دلیل وجود محدودیت‌ها قادر به رقابت آزادانه نبودند، اکنون می‌توانند درآمد بیشتری از فروش ارزهای خود کسب کنند. این تغییر می‌تواند منجر به افزایش درآمد شرکت‌های بورسی و حتی شرکت‌های خارج از بورس شود.

همچنین، تک نرخی شدن ارز می‌تواند به واقعی‌تر شدن درآمدهای شرکت‌ها منجر شود. برای شرکت‌های صادرات‌محور یا آن‌هایی که قابلیت درآمدزایی ارزی دارند، این تغییر باعث می‌شود که درآمدهای ارزی آن‌ها با نرخ واقعی‌تری در صورت‌های مالی ثبت شود. این اقدام به طور کلی تاثیر مثبتی بر بازار سرمایه خواهد داشت.

تصمیم بانک مرکزی برای حذف ارز نیمایی و تغییر نحوه تأمین ارز، نشان‌دهنده تحولی قابل‌توجه در سیاست‌های ارزی است. اگرچه این اقدام می‌تواند در بلندمدت به شفافیت بیشتر بازار ارز کمک کند، اما پیامدهای کوتاه‌مدت آن، به‌ویژه در شرایط تورمی فعلی و فشار بر معیشت عمومی، نیازمند دقت و تدابیر ویژه است. ضروری است بانک مرکزی با برنامه‌ای مدون، آثار منفی این تغییر را به حداقل برساند و نگرانی‌های کارشناسان و فعالان اقتصادی را مورد توجه قرار دهد.

الف) افزایش نرخ ارز رسمی: اجرای سیاست جدید باعث افزایش چشمگیر نرخ ارز رسمی می‌شود که می‌تواند اثرات نامطلوبی بر تورم و هزینه‌های زندگی داشته باشد.

ب) تناقض در سیگنال‌های سیاستی: تغییر رویکرد بانک مرکزی از تثبیت نرخ ارز به پذیرش نوسانات، پیام‌های ضدونقیضی به بازار منتقل کرده و اعتماد فعالان اقتصادی را تضعیف می‌کند.

ج) تأثیر بر بازار کالاها: افزایش نرخ ارز در مرکز مبادله، هزینه واردات کالاهای اساسی و مواد اولیه را بالا می‌برد و بر قیمت تمام‌شده محصولات تأثیر می‌گذارد.

د) افزایش هزینه واردات: حذف ارز نیمایی به‌صورت مستقیم موجب بالا رفتن هزینه‌های وارداتی می‌شود که می‌تواند قیمت کالاهای اساسی و مواد واسطه‌ای تولید را افزایش دهد.

ه) تشدید تورم: در شرایط کنونی که تورم بالا حاکم است، هرگونه افزایش نرخ ارز رسمی می‌تواند موج جدیدی از افزایش قیمت‌ها را به همراه داشته باشد.

و) نوسانات در بازار ارز: تعیین دامنه نوسان ۵ درصدی و تکیه بر مکانیسم‌های بازارمحور در وضعیت فعلی، ممکن است به بی‌ثباتی بیشتر نرخ ارز منجر شود.

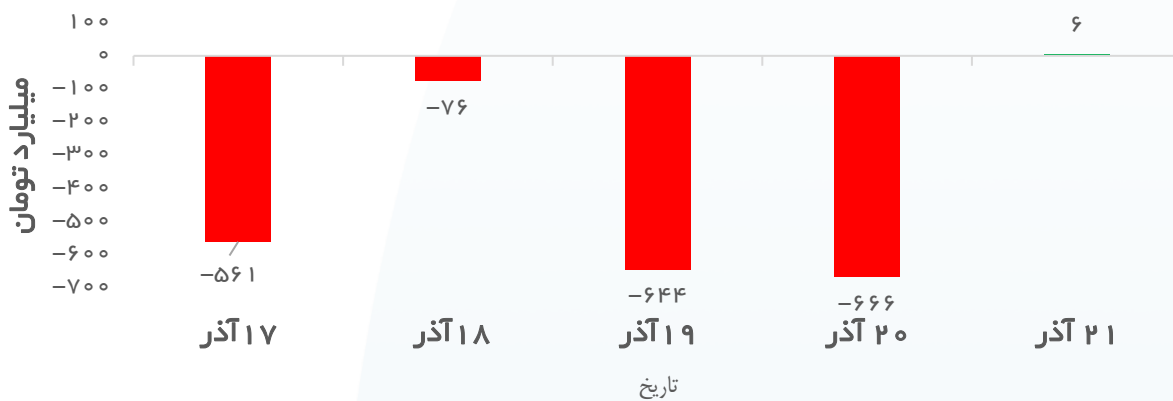
ز) فشار بر بخش تولید: تولیدکنندگانی که به مواد اولیه وارداتی وابسته هستند، با افزایش هزینه‌ها مواجه شده و رقابت‌پذیری محصولات داخلی کاهش می‌یابد.



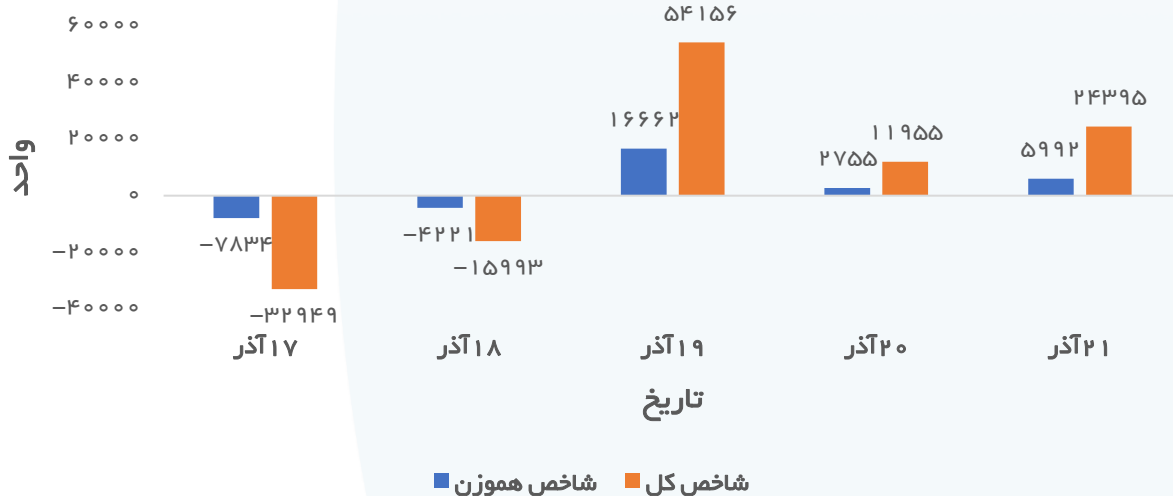
ورود و خروج پول حقیقی به سهام

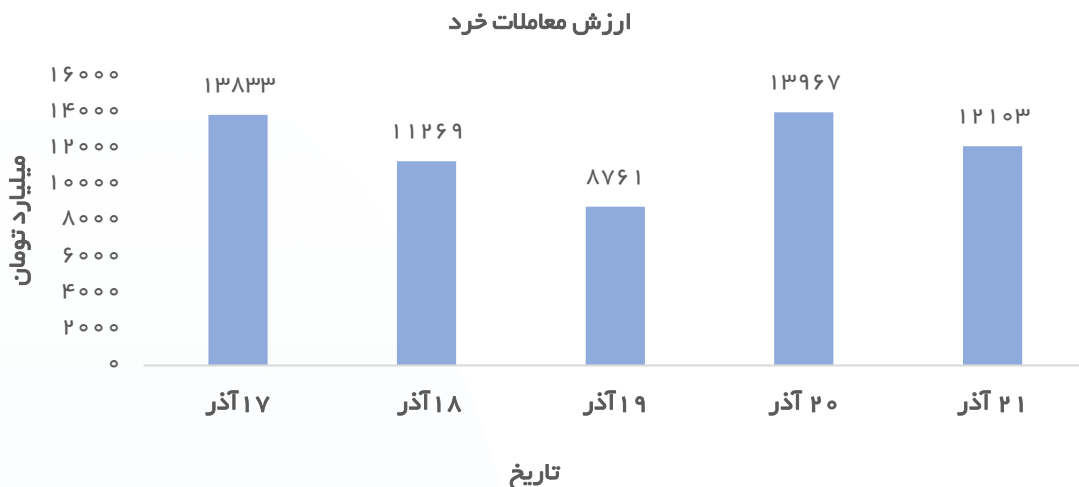


ورود و خروج پول حقیقی به صندوق درآمد ثابت



تغییرات شاخص کل و هموزن





بیشترین رشد ۷ روز اخیر

نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
ثامن	۱۹	۲,۴۰۰
وگستر	۱۸,۹	۱,۰۰۰
کپرور	۱۸,۵	۱,۶۳۶
بخاور	۱۸,۴	۱,۳۶۰
وسپهر	۱۸,۳	۳۶,۸۷۰
وبصادر	۱۸,۲	۴۹,۹۴۰
پپاس	۱۸,۱	۵۱,۷۵۰
ختور	۱۸	۲,۲۸۷
دانا	۱۷,۹	۵,۶۷۵

بیشترین افت ۷ روز اخیر

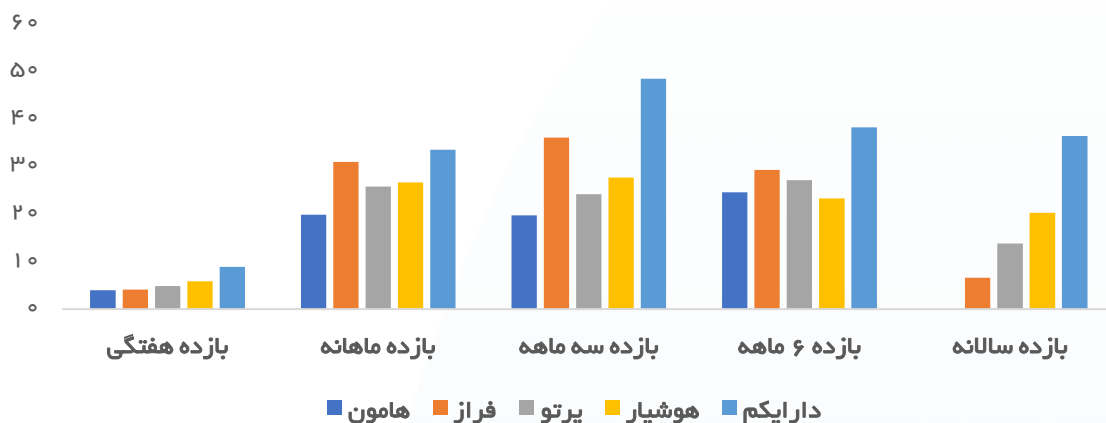
نماد	درصد تغییر	ارزش بازار (میلیارد تومان)
بشهاب	-۱۱,۷۳	۱۰,۶۸۴
زماهان	-۱۱,۰۶	۴۰,۷۳۴
شیراز	-۹,۳۹	۴۶۴
دکوثر	-۹,۳۷	۲,۵۰۰
داسوه	-۸,۵۰	۲,۵۹۲
غنیلی	-۸,۳۱	۲۴۰
بکابل	-۷,۴۱	۲۰,۱۱۷
خوساز	-۷,۳۴	۳۰,۸۷۸
سخرز	-۶,۵۳	۲۰,۱۷۷
چکاو	-۶,۳۵	۷۲۴





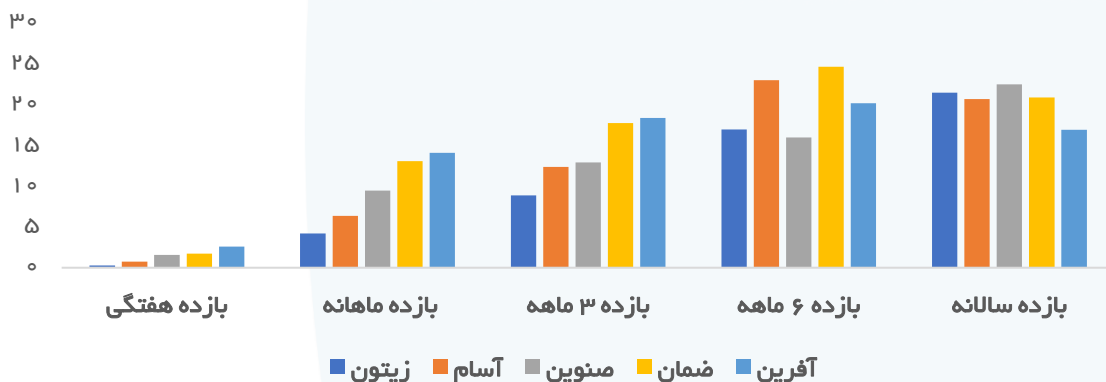
بازه زمانی	دارایکم	هوشیار	پرتو	فراز	هامون
بازده هفتگی	۸,۸۸	۵,۸۱	۴,۸۱	۴,۱۱	۳,۹۷
بازده ماهانه	۳۳,۴۶	۲۶,۶۱	۲۵,۷۸	۳۰,۹	۱۹,۸۵
بازده ۳ ماهه	۴۸,۴	۲۷,۶۳	۲۴,۱۱	۳۶,۰۳	۱۹,۷
بازده ۶ ماهه	۳۸,۲۱	۲۳,۲۸	۲۷,۱۲	۲۹,۲۶	۲۴,۵۱
بازده یکساله	۳۶,۴	۲۰,۲۵	۱۳,۸	۶,۶	-

صندوق های
سهامی



بازه زمانی	آفرین	ضمآن	صنوبین	آسام	زیتون
بازده هفتگی	۲,۵۹	۱,۷۵	۱,۵۷	۰,۷۷	۰,۲۸
بازده ماهانه	۱۴,۰۸	۱۳,۰۸	۹,۴۵	۶,۳۶	۴,۲۳
بازده ۳ ماهه	۱۸,۳۶	۱۷,۷۲	۱۲,۹۲	۱۲,۳۸	۸,۸۹
بازده ۶ ماهه	۲۰,۱۶	۲۴,۶۳	۱۵,۹۹	۲۳	۱۶,۹۵
بازده یکساله	۱۶,۹۲	۲۰,۸۸	۲۲,۴۹	۲۰,۶۸	۲۱,۴۸

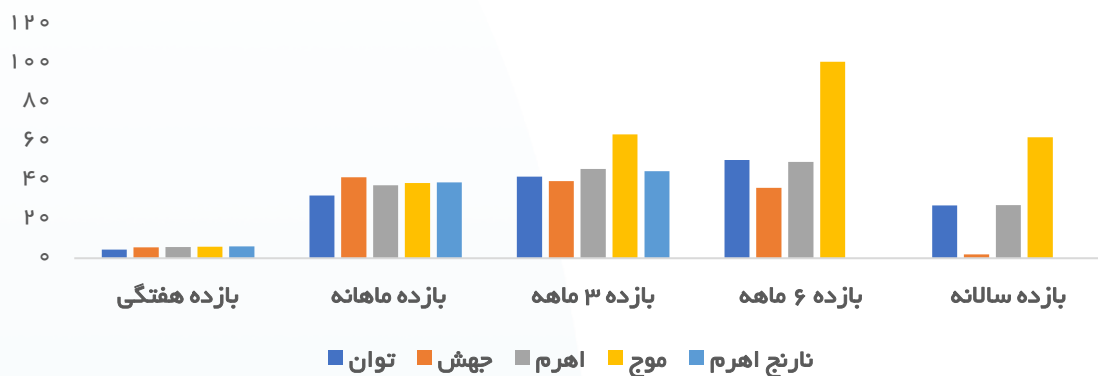
صندوق های
مختلط





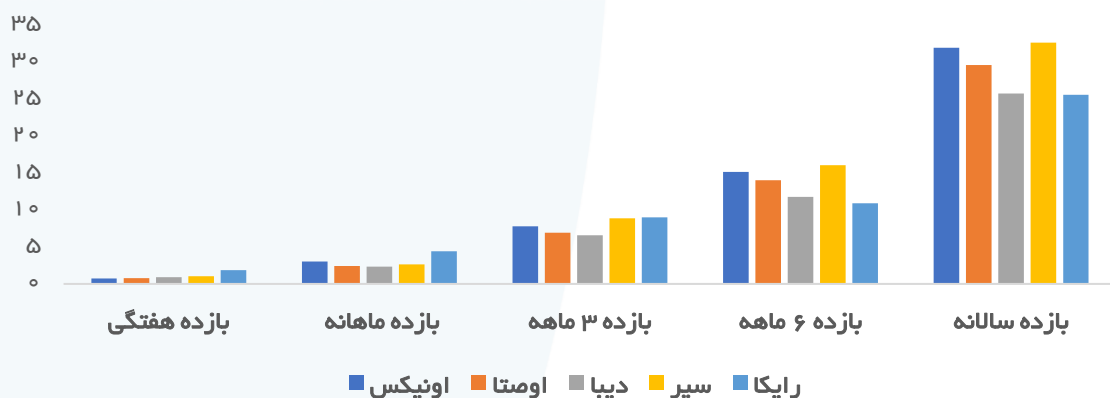
بازه زمانی	نارنج اهرم	موج	اهرم	جهش	توان
بازده هفتگی	۶,۱۴	۶,۰۲	۵,۷۷	۵,۵۸	۴,۴۸
بازده ماهانه	۳۸,۹	۳۸,۶	۳۷,۴۹	۴۱,۵۶	۳۲,۱۸
بازده ۳ ماهه	۴۴,۶۴	۶۳,۴۴	۴۵,۷۶	۳۹,۶	۴۱,۷۸
بازده ۶ ماهه	—	۱۰۰,۶۴	۴۹,۴۶	۳۶,۱۸	۵۰,۳۵
بازده یکساله	—	۶۲,۰۷	۲۷,۲	۱,۹۳	۲۷,۰۷

صندوق های
اهرمی



بازه زمانی	رایکا	سپر	دیبا	اومتا	اونیکس
هفتگی	۱,۸۹	۱,۰۷	۰,۹۱	۰,۸۱	۰,۷۴
ماهانه	۴,۴۳	۲,۶۴	۲,۳۶	۲,۴۵	۳,۰۴
سه ماهه	۹,۰۲	۸,۸۷	۶,۵۷	۶,۹۵	۷,۸۱
شش ماهه	۱۰,۹	۱۶,۰۴	۱۱,۷۷	۱۴,۰۲	۱۵,۱۷
یکساله	۲۵,۵۹	۳۲,۶۱	۲۵,۷۴۵	۲۹,۶	۳۱,۹۱

صندوق های
درآمد ثابت

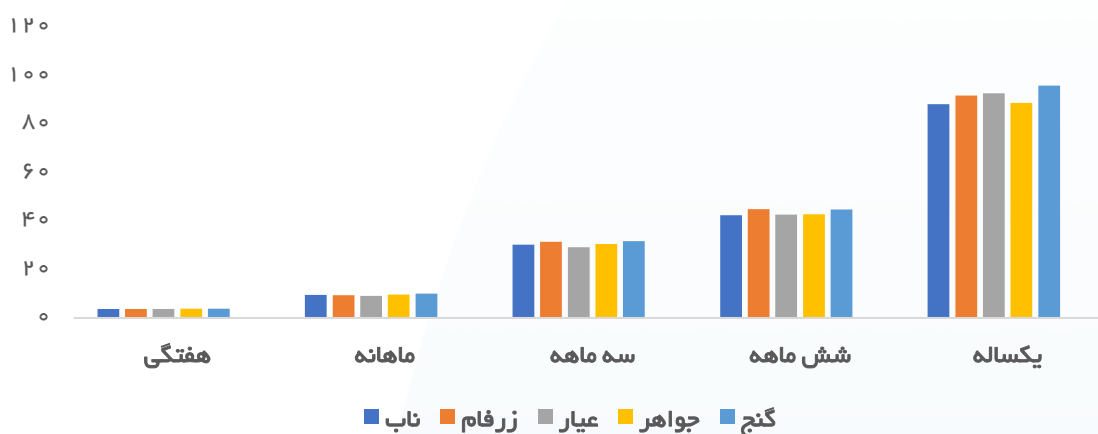


رایکا سپر دیبا اومتا اونیکس

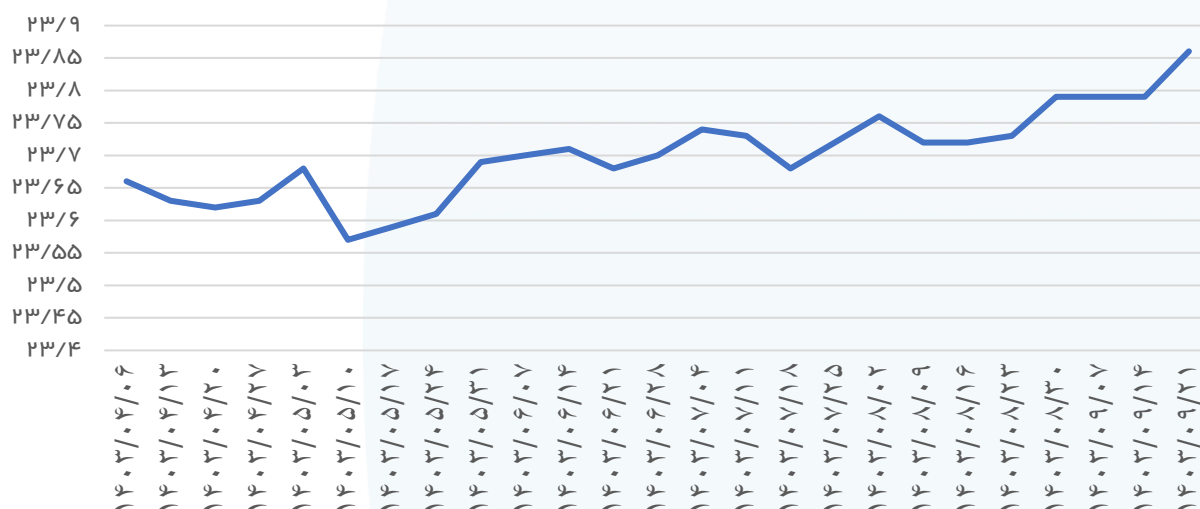




بازه زمانی	گنج	جواهر	عیار	زرقام	تاب
هفتگی	۳,۹۱	۳,۸۸	۳,۷۸	۳,۷۵	۳,۷۵
ماهانه	۱۰	۹,۷۲	۹,۱۵	۹,۴۳	۹,۵۳
سه ماهه	۳۱,۷۳	۳۰,۴۸	۲۹,۲۴	۳۱,۴۴	۳۰,۲۹
شش ماهه	۴۴,۷۹	۴۲,۸۲	۴۲,۷۱	۴۴,۸۹	۴۲,۳۹
یکساله	۹۵,۸۵	۸۸,۶۹	۹۲,۶۸	۹۱,۷	۸۸,۱۹



نرخ بهره بین بانکی (%)





شرکت در زمینه تولید و فروش انواع سیمان خاکستری و کلینکر (محصول کوره قبل از آسیاب سیمان) فعالیت می‌نماید و ظرفیت اسمی سالانه آن ۲,۰۰۰,۰۰۰ تن می‌باشد. محصولات تولید و عرضه شده این شرکت طی دوره مالی ۸ ماهه در بازار داخلی شامل انواع سیمان تیپ ۲، تیپ ۴۲۵-۱، سیمان مرکب، پرتلند آهکی و در بازار خارجی شامل سیمان تیپ ۴۲۵-۱ و کلینکر بوده است.

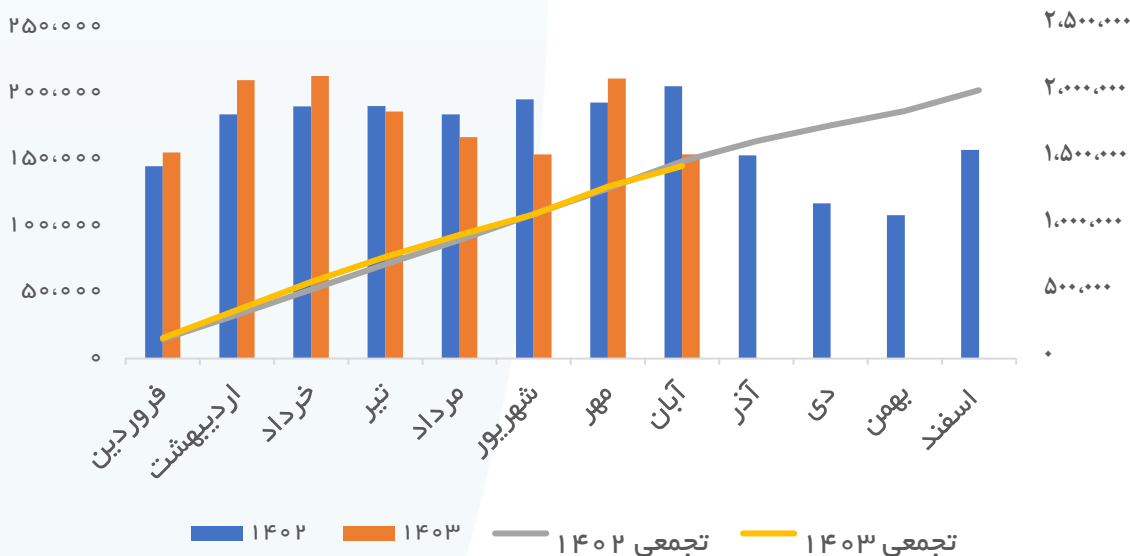
مواد اولیه عمدتاً از معادن خود شرکت استخراج می‌گردد و هر ساله از طریق عقد قرارداد با پیمانکاران استخراج و بارگیری مواد اولیه از معادن تا سنگ‌شکن‌ها توسط ماشین‌آلات شرکت و پیمانکاران مواد اولیه انجام می‌شود.

شرکت سهامی عام کارخانجات سیمان صوفیان در تهران به ثبت رسید. سپس با انتقال مرکزیت شرکت به محل کارخانه، تحت شماره ۳۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی شبستر ثبت گردید.

در تاریخ ۱۳۷۶/۰۷/۰۲ با انتقال بخش عمده سهام به سازمان تأمین اجتماعی، این شرکت تحت پوشش شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی قرار گرفت و طی سال ۱۳۸۴ سهام آن‌ها به شرکت‌های سرمایه‌گذاری سیمان تأمین، صدر تأمین و شرکت صبا تأمین منتقل گردید. نهایتاً در سال ۱۳۸۸ از شرکت‌های صدر تأمین و صبا تأمین به شرکت سرمایه‌گذاری سیمان تأمین انتقال یافته است.

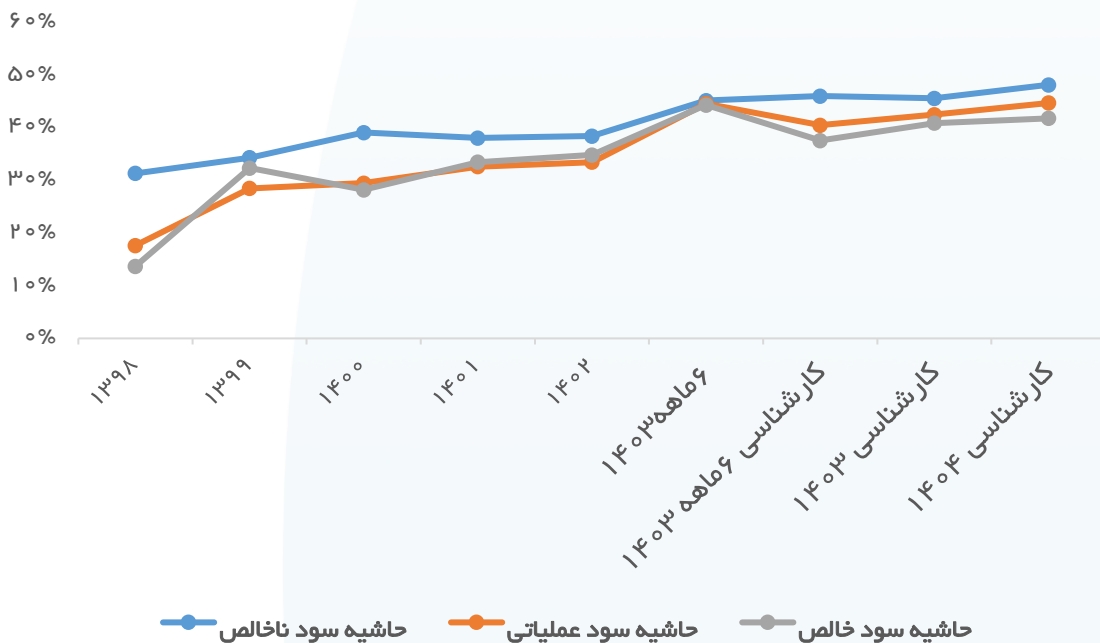
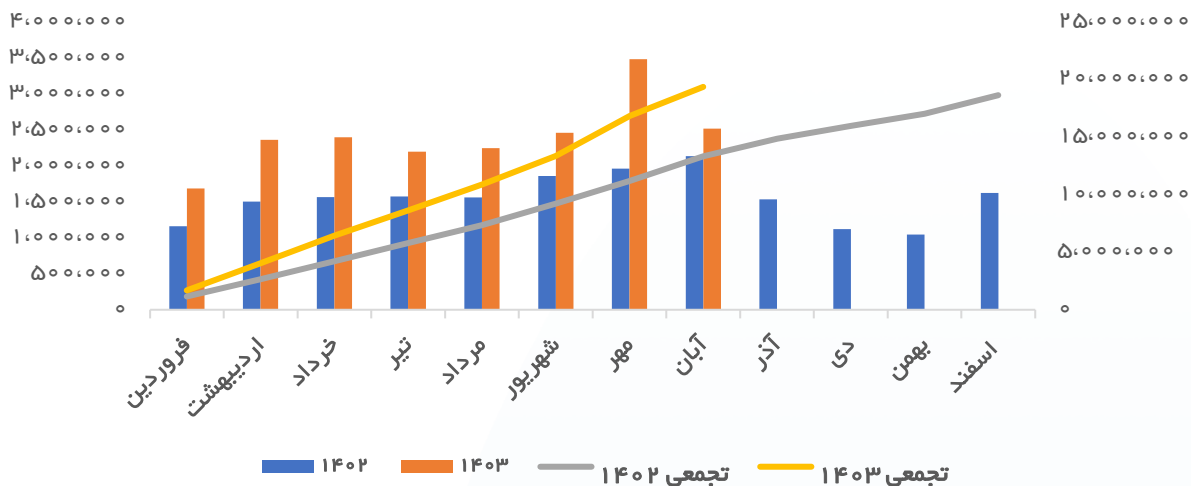
قیمت: ۵۹,۷۷۰ ریال سود آینده نگر eps Forward: ۱۴,۸۴۴ ریال p/e: ۴

مقدار فروش- (تن)





مبلغ فروش (میلیون ریال)



مقدار سیمان تولیدی ۱,۹۰۰,۰۰۰ تن برای سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است



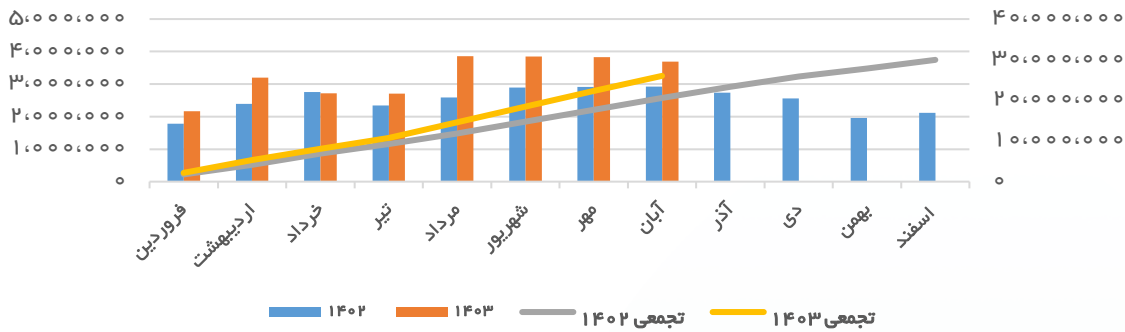


فروش	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۶ ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۷۰۵۳۸۰۴۷۵	۱۱۰۴۹۰۰۴۳۲	۷۰۳۳۱۰۶۰۹	۷۰۵۳۷۰۸۰۳	۱۴۰۸۶۹۰۴۱۲	۲۰۰۳۷۵۰۰۹۳
سود (زیان) ناخالص	۴۰۶۰۷۰۶۳۳	۷۰۱۳۸۰۵۵۶	۶۰۰۰۷۰۸۲۸	۶۰۳۹۱۰۵۸۷	۱۲۰۳۹۹۰۴۱۵	۱۸۰۸۲۱۰۲۲۷
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	۷۴۴۰۰۲۳	۹۴۵۰۲۰۲	۶۹۸۰۴۱۹	۷۶۸۰۲۶۱	۱۰۴۶۶۰۶۸۰	۲۰۰۵۳۰۳۵۲
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	۸۵۰۱۹۲	۲۳۰۲۵۶	۶۲۲۰۸۴۴	۰	۶۲۲۰۸۴۴	۷۰۰۰۰۰۰
سود (زیان) عملیاتی	۳۰۹۴۸۰۸۰۲	۶۰۲۱۶۰۱۱۰	۵۰۹۳۲۰۲۵۳	۵۰۶۲۳۰۳۲۶	۱۱۰۵۵۵۰۵۷۹	۱۷۰۴۶۷۰۸۷۵
هزینه های مالی	۷۰۳۷۳	۳۰۷۰۸۸۷	۲۳۴۰۸۰۳	۳۴۸۰۰۰۰	۵۸۲۰۸۰۳	۷۰۰۰۰۰۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵۲۱۰۵۹	۱۰۷۰۶۰۷۹۴	۱۰۱۲۶۰۰۰۰	۷۲۰۰۰۰۰	۱۰۸۴۶۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۰۴۶۲۰۴۸۸	۷۰۶۱۵۰۰۱۷	۶۰۸۲۳۰۴۵۰	۵۰۹۹۵۰۳۲۶	۱۲۰۸۱۸۰۷۷۶	۱۸۰۷۶۷۰۸۷۵
مالیات	۴۰۹۰۱۸۲	۱۰۱۴۴۰۸۳۵	۹۲۷۰۹۸۶	۷۷۹۰۳۹۲	۱۰۷۰۷۰۳۷۸	۲۰۴۳۹۰۸۲۴
سود (زیان) خالص	۴۰۵۵۳۰۳۰۶	۶۰۴۷۰۰۱۸۲	۵۰۸۹۵۰۴۶۴	۵۰۲۱۵۰۹۳۴	۱۱۰۱۱۱۰۳۹۸	۱۶۰۳۲۸۰۰۵۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۰۶۸۵	۵۰۸۸۲	۵۰۳۶۰	۴۰۷۴۲	۱۰۰۱۰۲	۱۴۰۸۴۴
سرمایه	۱۰۱۰۰۰۰۰۰	۱۰۱۰۰۰۰۰۰	۱۰۱۰۰۰۰۰۰	۱۰۱۰۰۰۰۰۰	۱۰۱۰۰۰۰۰۰	۱۰۱۰۰۰۰۰۰

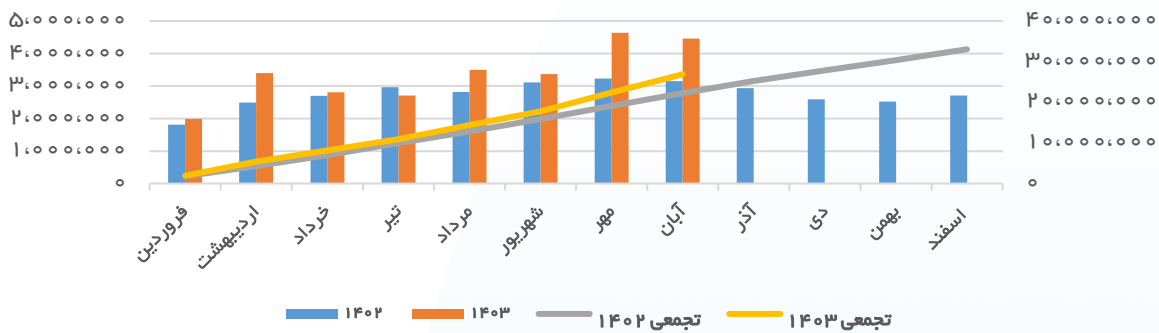




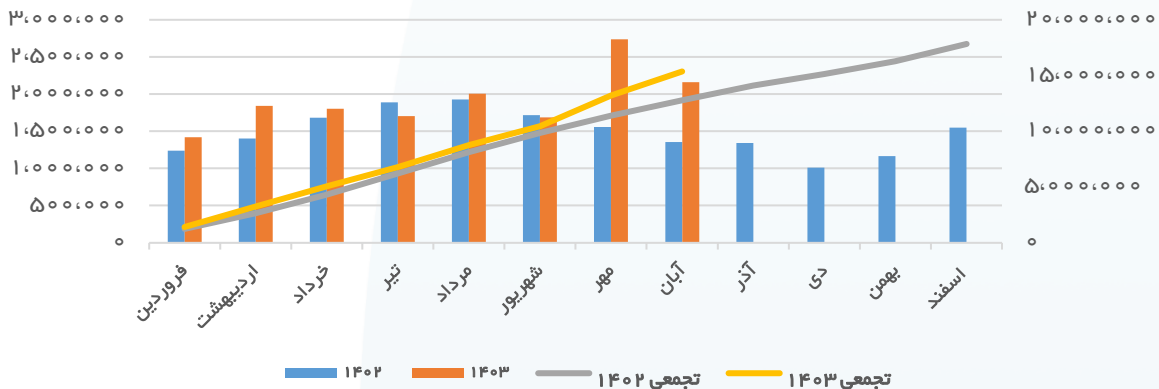
سایک



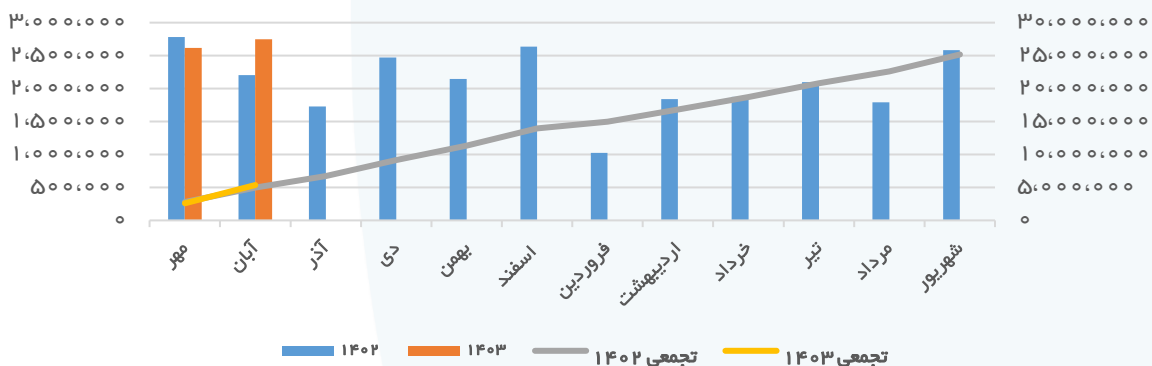
ستران



سرود



سپاها





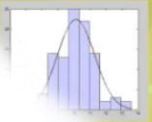
محصول	نرخ هفته گذشته-\$	نرخ این هفته-\$	درصد تغییرات
اتیلن-CFR CHINA	۹۲۶	۹۲۶	۰%
پروپیلن-CFR CHINA	۸۴۱	۸۴۶	۱%
بوتادین-CFR CHINA	۱۱۳۱	۱۱۸۱	۴%
جنوب شرق آسیا-PVC	۷۵۶	۷۵۶	۰%
ABS-CFR CHINA	۱۴۲۱	۱۴۱۱	-۱%
پلی اتیلن سنگین-جنوب شرق آسیا	۹۵۴	۹۴۹	-۱%
پلی اتیلن سبک-جنوب شرق آسیا	۱۱۵۱	۱۱۵۱	۰%
پلی پروپیلن-جنوب شرق آسیا	۹۴۶	۹۴۶	۰%
متانول--CFR CHINA	۱۸۹	۳۰۱	۵۹%
بنزن-CFR CHINA	۹۱۳	۹۲۶	۱%
تولون-فوب خلیج فارس	۷۶۴	۷۶۴	۰%
ارتوز ایلین-CFR CHINA	۸۴۱	۸۴۱	۰%
پاراز ایلین-CFR CHINA	۸۰۶	۸۲۳	۲%
استایرن-CFR CHINA	۱۰۳۳	۱۰۴۶	۱%
اوره گرانوله-فوب جنوب شرقی آسیا	۳۳۱	۳۴۰	۳%

محصول	نرخ-\$	نرخ-\$	درصد تغییرات
سنگ آهن-CFR CHINA	۱۰۵	۱۰۷	۲%
زغال سنگ-FOB CHINA	۲۶۵	۲۶۵	۰%
بیلت-CIS	۴۶۰	۴۶۰	۰%
ورق گرم-CIS	۵۱۰	۵۱۰	۰%
ورق سرد-CIS	۶۲۰	۶۲۰	۰%





آشنایی با بازار اختیار معامله



مثال :

- فرض کنید شما در پرتفو ۱۰۰۰۰۰۰ سهم خودرو به مبلغ ۳۵۰۰ ریال دارید و امروز اعمال فیزیکی نماد خودرو می باشد
- شما میتوانید سهم خودرو را ۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال بفروشید
- در صورتی که اختیار خرید با قیمت اعمال ۳,۰۰۰ ریال (در سود) با پرمیوم ۳۸۰ ریال در حال معامله است
- خرید اختیار خرید خودرو با پرمیوم ۳۸۰ و تعداد ۱۰۰,۰۰۰ $\square$ (۱۰۰,۰۰۰ $\times$ ۳۸۰ = ۳۸,۰۰۰,۰۰۰) می پردازید
- در زمان تسویه فیزیکی برای اعمال اقدام می کنید $\square$ (۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰ = ۳,۰۰۰ $\times$ ۱۰۰,۰۰۰) می پردازید
- در این صورت شما ۱۰۰,۰۰۰ سهم خودرو را دارید و مبلغ ۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال سود کرده اید .

- در معاملات آپشن نیز کمترین ارزش معاملات ۴,۱۱۰ میلیارد ریال و بیشترین ارزش به ۵,۲۷۲ میلیارد ریال رسید . با توجه به رشد های انجام گرفته در بازار شما میتوانید جهت سهامداری و سود در زمان کوتاه از استراتژی زیر استفاده کنید

استراتژی آربیتراژ (Arbitrage)

- آربیتراژ نوعی استراتژی کسب درآمد از بازارهای مالی است که با استفاده از آن میتوان از اختلافات پیش آمده در قیمت یک دارایی خاص در کمترین زمان به سود رسید . افرادی که از استراتژی آربیتراژ استفاده میکنند، در واقع یک دارایی را در یک بازار میخرند و همان دارایی را در بازار دیگر میفروشند. این کار با هدف بهره بردن از اختلاف قیمت آن دارایی در بازارهای مختلف انجام میشود و میتواند سودهای کم ریسکی را در پی داشته باشد.

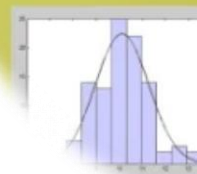
آربیتراژ جز، روش های سرمایه گذاری تقریباً بدون ریسک محسوب میشود؛ زیرا در صورت امکان فروش دارایی در کمترین زمان ممکن، عملاً ریسک بسیار ناچیزی شامل حال معامله گران خواهد بود.

مهم : با توجه به نزدیک بودن سررسید نماد های ارزش ،خیمن ،اهرم،ویملت و ذوب شما میتوانید در صورت مناسب بودن قیمت ها از استراتژی آربیتراژ استفاده کنید .

تاریخ	حجم معاملات (میلیون)	ارزش معاملات (میلیارد ریال)	قراردادهای در سود	قراردادهای باز خرید	قراردادهای باز فروش	کل قراردادهای
۱۴۰۳/۰۹/۱۷	۱۳.۶	۴,۱۱۰	۲۴,۰۰۷,۷۸۸	۳۴,۱۳۴,۱۱۱	۱۱,۸۹۴,۳۴۳	۴۶,۰۰۲,۴۵۴
۱۴۰۳/۰۹/۱۸	۱۷	۴,۵۷۲	۲۵,۱۵۹,۱۳۷	۳۶,۶۳۵,۴۳۵	۱۱,۷۴۵,۵۶۶	۴۸,۳۸۱,۰۰۱
۱۴۰۳/۰۹/۱۹	۱۸.۱	۵,۰۹۶	۲۵,۵۱۵,۷۸۷	۳۸,۷۳۹,۹۷۰	۱۲,۰۲۱,۹۸۶	۵۰,۹۵۹,۹۵۶
۱۴۰۳/۰۹/۲۰	۱۸	۵,۲۷۲	۲۶,۳۲۸,۹۰۰	۴۰,۹۱۶,۸۰۹	۱۲,۵۷۴,۸۲۱	۵۳,۴۹۱,۶۳۰
۱۴۰۳/۰۹/۲۱	۱۹.۴	۵,۷۵۲	۳۴,۶۵۲,۷۰۰	۴۳,۰۸۶,۰۳۱	۱۲,۶۷۳,۳۱۳	۵۵,۷۵۹,۳۴۴

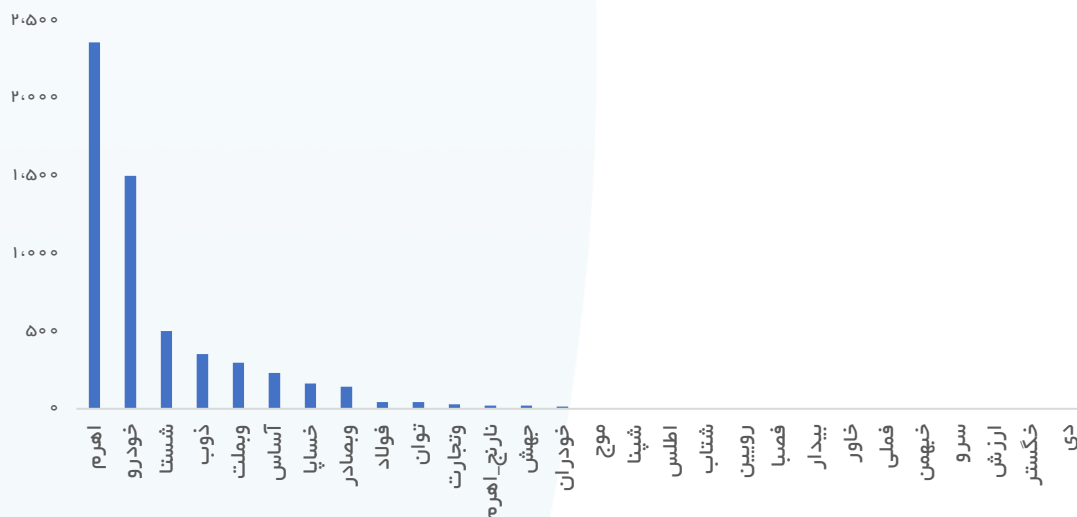


α θ
 δ Γ
OP



ردیف	بیشترین ارزش اختیار خرید (میلیارد ریال)	بیشترین ارزش اختیار فروش (میلیارد ریال)	بیشترین موقعیت باز اختیار خرید	بیشترین موقعیت باز اختیار فروش
۱	ضخود ۱۰۸۷ ۲,۳۰۲	طهرم ۱۰۰۹ ۱۳۳۵	ضذوب ۱۱۲۹ ۳,۶۲۹,۵۲۰	طخود ۱۰۸۴ ۱,۰۸۴,۵۰۷۰
۲	ضهرم ۱۰۰۷ ۲,۱۶۹	طهرم ۱۰۰۸ ۶۸۶	ضذوب ۹۰۱۴ ۲,۰۱۰,۲۰۶۲۰	طخود ۱۰۸۵ ۱,۰۴۹۲,۹۲۸
۳	ضهرم ۱۰۰۹ ۱,۴۰۱	طخود ۱۰۸۸ ۵۹۹	ضستا ۱۰۳۸ ۲,۰۰۱,۱۴۰۰	طستا ۱۰۳۶ ۱,۰۲۹۵,۲۶۰
۴	ضهرم ۱۰۰۸ ۱,۰۲۱۰	طخود ۱۰۸۷ ۴۲۶	ضذوب ۹۰۱۳ ۱,۰۹۲۴,۲۵۳	طخود ۱۰۸۴ ۱,۰۲۲۸,۶۶۵
۵	ضخود ۱۰۸۹ ۸۴۳	طخود ۱۰۸۹ ۳۲۱	ضستا ۱۰۳۶ ۱,۰۶۰۲,۰۸۳	طخود ۱۰۸۶ ۱,۰۰۶۲,۵۶۵

ارزش تجمیعی آپشن های هر نماد (میلیارد ریال)





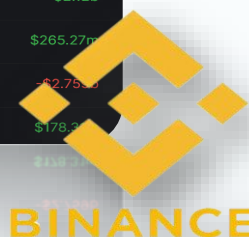
صرافی Bybit با ۸.۲ میلیارد دلار و OKX با ۵.۳ میلیارد دلار پس از بایننس قرار دارند.

صرافی‌هایی مانند BitMEX و Robinhood ورودی‌های قابل توجهی داشتند، در حالی که صرافی‌هایی نظیر Bitstamp و Bitfinex خروجی داشته‌اند.

در سال ۲۰۲۴، صرافی بایننس با جذب ۲۴ میلیارد دلار ورودی از کاربران، توانست تعداد کاربران خود را به ۲۵۰ میلیون نفر برساند. عوامل اصلی رشد:

- ✓ افزایش جهانی در پذیرش دارایی‌های دیجیتال
- ✓ موفقیت‌های نظارتی
- ✓ ثبت رکوردهای تاریخی در قیمت‌ها
- ✓ راه‌اندازی ETF های بیت‌کوین در بازارهای مهم

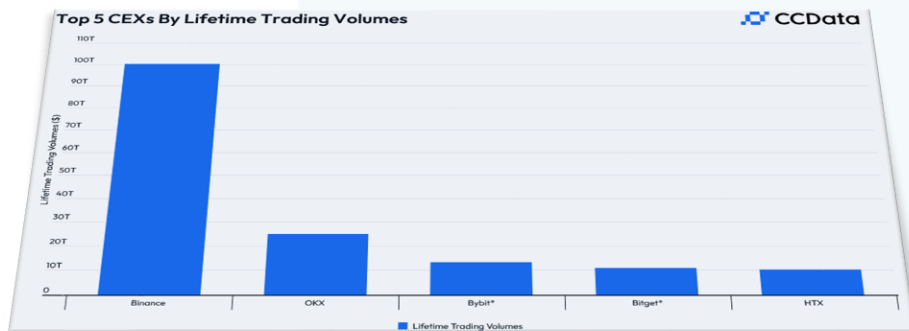
Name	Assets	Clean Assets	24h Inflows	7d Inflows	1m Inflows	Custom range Inflows
1 Binance	\$165.236b	\$145.935b	-\$249.15m	\$751.37m	\$2.072b	\$24.176b
2 OKX	\$28.962b	\$28.812b	-\$169.84m	\$436.86m	\$2.338b	\$5.372b
3 Bitfinex	\$28.432b	\$22.166b	-\$61.48m	\$135.54m	-\$331.93m	-\$1.774b
4 Robinhood	\$21.584b	\$21.584b	\$45.35m	\$241.71m	\$789.56m	\$3.165b
5 Bybit	\$18.281b	\$18.265b	\$25.31m	\$353.72m	\$1.535b	\$8.204b
6 Crypto.com	\$9.154b	\$8.04b	\$49.45m	-\$15.72m	-\$223m	-\$358.09m
7 HTX	\$5.782b	\$5.655b	-\$143.09m	-\$36.08m	-\$37.35m	\$2.12b
8 Kucoin	\$3.699b	\$3.439b	-\$3.83m	-\$45.58m	\$85.87m	\$265.27m
9 Bitstamp	\$3.275b	\$3.275b	\$19.87m	-\$1.281b	-\$2.109b	-\$2.753b
10 Deribit	\$5.81b	\$5.81b	\$16.02m	\$41.01m	\$353.09m	\$178.7m



در مجموع، CEX ها همچنان نسبت به صرافی‌های غیرمتمرکز (DEX) در حجم معاملات تسلط دارند.

میانگین واریز بیت‌کوین در بایننس از ۰.۳۶ به ۱.۰۶۵ بیت‌کوین افزایش یافته و واریزهای USDT نیز رشد چشمگیری داشته است.

بایننس همچنین اولین صرافی متمرکز (CEX) است که حجم معاملات ۱۰۰ تریلیون دلاری را پشت سر گذاشته است، در حالی که OKX با ۲۵ تریلیون دلار در رتبه دوم قرار دارد.





توکن ChillGuy که بر پایه یک میم مشهور ساخته شده بود، پس از انتشار خبر نقض حقوق مالکیت معنوی، در عرض ۳۰ دقیقه بیش از ۴۵٪ سقوط کرد.

فیلیپ بانکس، خالق اصلی میم، اعلام کرد که هیچ‌گونه مجوز یا حقوق مالکیت معنوی به تیم این پروژه نداده است. وی همچنین فاش کرد که هرکس حساب‌های شبکه‌های اجتماعی او را تصاحب کرده و به اشتباه از طرف او مجوزها را به این پروژه ارائه داده‌اند.

توکن مذکور که در ۱۸ نوامبر روی بلاکچین سولانا (Solana) عرضه شده بود، با محبوبیت میان نسل Z و لیست شدن در صرافی بایننس توانست ارزش بازاری معادل ۵۶۱ میلیون دلار به دست آورد. اما پس از افشای این خبر، ارزش بازار آن به ۳۰۷.۸۹ میلیون دلار کاهش یافت و قیمت آن از ۰.۴۷۹۳ دلار به ۰.۲۶۳۷ دلار سقوط کرد. همزمان، حجم معاملات ۲۰۷٪ افزایش یافت که نشان‌دهنده فروش گسترده توسط سرمایه‌گذاران است.



توکن مذکور که در ۱۸ نوامبر روی بلاکچین سولانا (Solana) عرضه شده بود، با محبوبیت میان نسل Z و لیست شدن در صرافی بایننس توانست ارزش بازاری معادل ۵۶۱ میلیون دلار به دست آورد.

اما پس از افشای این خبر، ارزش بازار آن به ۳۰۷.۸۹ میلیون دلار کاهش یافت و قیمت آن از ۰.۴۷۹۳ دلار به ۰.۲۶۳۷ دلار سقوط کرد. همزمان، حجم معاملات ۲۰۷٪ افزایش یافت که نشان‌دهنده فروش گسترده توسط سرمایه‌گذاران است.

این حادثه بار دیگر خطرات سرمایه‌گذاری در میم‌کوین‌ها را برجسته می‌کند. الکس بین، استاد دانشگاه تنسی، توضیح داد که میم‌کوین‌ها معمولاً به جای ارزش واقعی، بر اساس هیجانات و فعالیت‌های شبکه‌های اجتماعی رشد می‌کنند و این موضوع می‌تواند تصویری منفی از ارزش‌های دیجیتال در کل جامعه ایجاد کند.

به گفته او، میم‌کوین‌ها افراد جدیدی را به دنیای سرمایه‌گذاری وارد می‌کنند، اما ریسک‌های بالای آن‌ها اغلب منجر به ضررهای سنگین برای سرمایه‌گذاران می‌شود و این موضوع در نهایت به اعتبار کل بازار ارزهای دیجیتال آسیب می‌زند.

چرا شرکت‌های بزرگ فناوری مانند آمازون ممکن است از پذیرش بیت‌کوین خودداری کنند؟

آمازون و سایر شرکت‌های بزرگ فناوری، نقدینگی زیادی دارند (۸۷ میلیارد دلار برای آمازون در سال گذشته)، که با کاهش ارزش ارز قدرت خرید خود را از دست می‌دهد. با این حال، ریسک‌ها و موانع ممکن است باعث شود شرکت‌هایی مانند آمازون از پذیرش بیت‌کوین به عنوان راهکاری برای مقابله با تورم خودداری کنند.

یک مؤسسه تحقیقاتی در واشنگتن پیشنهاد کرده که آمازون و مایکروسافت بخشی از نقدینگی خود را به بیت‌کوین اختصاص دهند، اما مایکروسافت این پیشنهاد را به دلیل نوسانات بیت‌کوین رد کرده است. آمازون ممکن است در نشست سهام‌داران خود در سال ۲۰۲۵ در این مورد تصمیم‌گیری کند.

برخی معتقدند که آمازون، با تمایل بیشتر به نوآوری نسبت به مایکروسافت، ممکن است رویکرد متفاوتی داشته باشد. اما حتی یک تخصیص کوچک (مثلاً ۵٪) از سرمایه به بیت‌کوین ممکن است برای شرکتی در مقیاس آمازون واقع‌بینانه نباشد.

تجربه تسلا نشان داده که خرید بیت‌کوین می‌تواند سودآور باشد، اما ریسک‌ها شامل نوسانات قیمت و تأثیرات زیست‌محیطی استخراج بیت‌کوین است. آمازون نیز باید به تصویر عمومی خود، از جمله تعهد به کاهش کربن تا سال ۲۰۴۰، توجه کند.

در نهایت، آمازون باید بین استفاده از بیت‌کوین به عنوان یک دارایی پوششی در برابر تورم و سرمایه‌گذاری در زمینه‌هایی مانند AWS، هوش مصنوعی و زیرساخت‌های لجستیکی تعادل برقرار کند.





بانک Societe Generale (SocGen) برای اولین بار یک معامله با خرید (ریپو) مبتنی بر بلاکچین را با بانک مرکزی فرانسه انجام داد.

بانک مرکزی فرانسه نیز به طور فعال در حال آزمایش ارزهای دیجیتال بانکی عمده (CBDC) برای بهبود پرداخت‌های بین‌المللی و تسویه حساب‌های نهایی است.

به گفته SocGen، این معامله نشان‌دهنده قابلیت فنی اجرای عملیات با خرید بین‌بانکی به صورت مستقیم روی بلاکچین است و پتانسیل ارزهای دیجیتال بانکی را در بهبود نقدینگی اوراق بهادار دیجیتال مالی به نمایش می‌گذارد.

در این معامله، شرکت SG-Forge، زیرمجموعه دیجیتال SocGen، اوراق قرضه‌ای که در سال ۲۰۲۰ منتشر شده بود را به عنوان وثیقه روی بلاکچین عمومی اتریوم ثبت کرد و در مقابل، ارز دیجیتال بانک مرکزی فرانسه (CBDC) را که روی بلاکچین DL3S صادر شده بود، دریافت کرد.

این اقدام به عنوان اولین معامله توکنیزه‌شده با یک بانک مرکزی در منطقه یورو معرفی شده است. در حالی که SG-Forge پیش‌تر فعالیت‌هایی برای استفاده از استیبل‌کوین یورویی خود به نام EUR CoinVertible (EURCV) انجام داده بود، این توکن در این معامله نقشی نداشت.





نگاهی به قیمت نقره در بازار جهانی و بازار خارج از بورس کالا

بورس کالا نقره ای شد!

هر اونس نقره در روز جمعه ۲۳ آذر ماه به قیمت ۳۰.۷۳۲ دلار معامله میگردد. در این حالت با تبدیل به گرم و ضریب تعرفه واردات و به نرخ دلار ۷۳۲۰۰ تومان هر گرم شمش نقره در حدود ۷۲۵۰۰ تومان قیمت دارد که نشان از حباب قیمتی در بورس کالا می باشد. یکی از دلایل این حباب قیمتی عمق کم بازار این فلز نسبت به طلا می باشد. از دلایل دیگر اختلاف قیمت نقره در بورس کالا و انس جهانی، سود بازرگانی و هزینه ضرب شمش می باشد. ضمن اینکه در بازار آزاد نیز قیمت هر شمش نقره حدود ۸۰ تا ۸۷ میلیون تومان (بر حسب نوع شمش) می باشد. گر چه انتظار می رود با افزایش عرضه کنندگان در بورس کالا این حباب قیمتی کمتر گردد

سه شنبه ۲۰ آذر ماه روزی تاریخی برای بورس کالا بود، روزی که برای نخستین بار معاملات گواهی شمش نقره در بورس کالا کلید خورد. در این روز که با استقبال خوب خریداران همراه بود، ۲۸۰ کیلو و ۱۶۵ گرم شمش نقره در قالب گواهی سپرده به ارزش ۲۴ میلیارد و ۹۰۰ میلیون تومان و ۷ هزار و ۹۰۷ قرارداد آتی معادل ۷۱ کیلو گرم به ارزش ۸۰۲ میلیارد تومان منعقد شد

دارایی پایه هر گواهی سپرده کالایی معادل یک گرم از شمش نقره ی یک کیلو گرمی با عیار ۹۹۹.۹ (قسمت در هزار) بوده و شمش های تولیدی داخلی و وارداتی توسط متقاضیان مورد تایید بورس، قابل تحویل به انبار هستند

هم چنین اندازه قرار داد آتی نقره معادل ۱۰ گرم نقره بود و حد نوسان قیمت روزانه حداکثر تا مثبت و منفی هدرصد با توجه به قیمت تسویه روزانه قبل می باشد

جدول حساسیت قیمت هر گرم شمش نقره ۹۹۹

اونس نقره	نرخ دلار									
	۶۵۰۰۰	۶۷۰۰۰	۶۹۰۰۰	۷۱۰۰۰	۷۳۰۰۰	۷۵۰۰۰	۷۷۰۰۰	۷۹۰۰۰	۸۱۰۰۰	
۲۵	۵۴۳۳۵	۵۶۰۰۷	۵۷۶۷۸	۵۹۳۴۲	۶۱۰۲۲	۶۲۶۹۴	۶۴۳۶۶	۶۶۰۳۸	۶۷۷۰۹	
۲۶	۵۶۵۰۸	۵۸۲۴۷	۵۹۹۸۶	۶۱۷۱۵	۶۳۴۶۳	۶۵۲۰۲	۶۶۹۴۰	۶۸۶۷۹	۷۰۴۱۸	
۲۷	۵۸۶۸۱	۶۰۴۸۷	۶۲۲۹۳	۶۴۰۸۹	۶۵۹۰۴	۶۷۷۰۹	۶۹۵۱۵	۷۱۳۲۱	۷۳۱۲۶	
۲۸	۶۰۸۵۵	۶۲۷۲۷	۶۴۶۰۰	۶۶۴۶۳	۶۸۳۴۵	۷۰۲۱۷	۷۲۰۹۰	۷۳۹۶۲	۷۵۸۳۵	
۲۹	۶۳۰۲۸	۶۴۹۶۸	۶۶۹۰۷	۶۸۸۳۶	۷۰۷۸۶	۷۲۷۲۵	۷۴۶۶۴	۷۶۶۰۴	۷۸۵۴۳	
۳۰	۶۵۲۰۲	۶۷۲۰۸	۶۹۲۱۴	۷۱۲۱۰	۷۳۲۲۶	۷۵۲۳۳	۷۷۲۳۹	۷۹۲۴۵	۸۱۲۵۱	
۳۱	۶۷۳۷۵	۶۹۴۴۸	۷۱۵۲۱	۷۳۵۸۴	۷۵۶۶۷	۷۷۷۴۰	۷۹۸۱۴	۸۱۸۸۷	۸۳۹۶۰	
۳۲	۶۹۵۴۸	۷۱۶۸۸	۷۳۸۲۸	۷۵۹۵۷	۷۸۱۰۸	۸۰۲۴۸	۸۲۳۸۸	۸۴۵۲۸	۸۶۶۶۸	
۳۳	۷۱۷۲۲	۷۳۹۲۹	۷۶۱۳۵	۷۸۳۳۱	۸۰۵۴۹	۸۲۷۵۶	۸۴۹۶۳	۸۷۱۷۰	۸۹۳۷۶	
۳۴	۷۳۸۹۵	۷۶۱۶۹	۷۸۴۴۳	۸۰۷۰۵	۸۲۹۹۰	۸۵۲۶۴	۸۷۵۳۷	۸۹۸۱۱	۹۲۰۸۵	
۳۵	۷۶۰۶۹	۷۸۴۰۹	۸۰۷۵۰	۸۳۰۷۸	۸۵۴۳۱	۸۷۷۷۱	۹۰۱۱۲	۹۲۴۵۳	۹۴۷۹۳	
۳۶	۷۸۲۴۲	۸۰۶۴۹	۸۳۰۵۷	۸۵۴۵۲	۸۷۸۷۲	۹۰۲۷۹	۹۲۶۸۷	۹۵۰۹۴	۹۷۵۰۲	





همبستگی طلا و نقره در طول زمان

کاربرد صنعتی نقره :

نقره علاوه بر ارزش سرمایه‌گذاری، در صنایع مختلفی مانند الکترونیک و انرژی خورشیدی کاربرد دارد. به همین دلیل، نقره نسبت به طلا نوسانات بیشتری دارد، زیرا عوامل صنعتی نیز بر قیمت آن تأثیر می‌گذارند.

تفاوت در نوسانات:

در حالی که طلا به عنوان یک دارایی پایدارتر شناخته می‌شود، نقره به دلیل حجم کمتر بازار و کاربردهای صنعتی، نوسانات بیشتری را تجربه می‌کند. این امر می‌تواند همبستگی بین این دو فلز را در دوره‌های کوتاه‌مدت کاهش دهد. مطابق نمودار زیر طلا و نقره همبستگی بالایی دارند. در دوره‌های افزایش تقاضای صنعتی برای نقره یا تغییرات شدید در بازارهای مالی، این همبستگی ممکن است کاهش یابد. برای سرمایه‌گذاران، بررسی نسبت طلا به نقره و تحلیل شرایط اقتصادی می‌تواند به تصمیم‌گیری بهتر کمک کند.

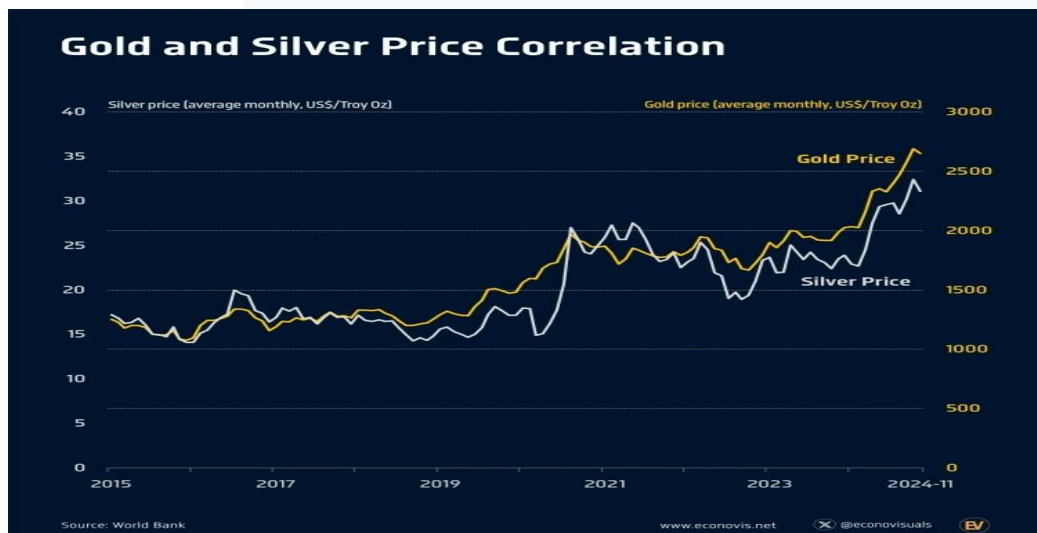
طلا و نقره به دلیل نقش مشابه در بازارهای مالی و سرمایه‌گذاری، همبستگی بالایی با یکدیگر دارند. این همبستگی معمولاً مثبت است، به این معنا که وقتی قیمت طلا افزایش می‌یابد، قیمت نقره نیز تمایل به افزایش دارد و بالعکس. دلایل اصلی این همبستگی عبارت‌اند از:

۱- عوامل اقتصادی مشابه

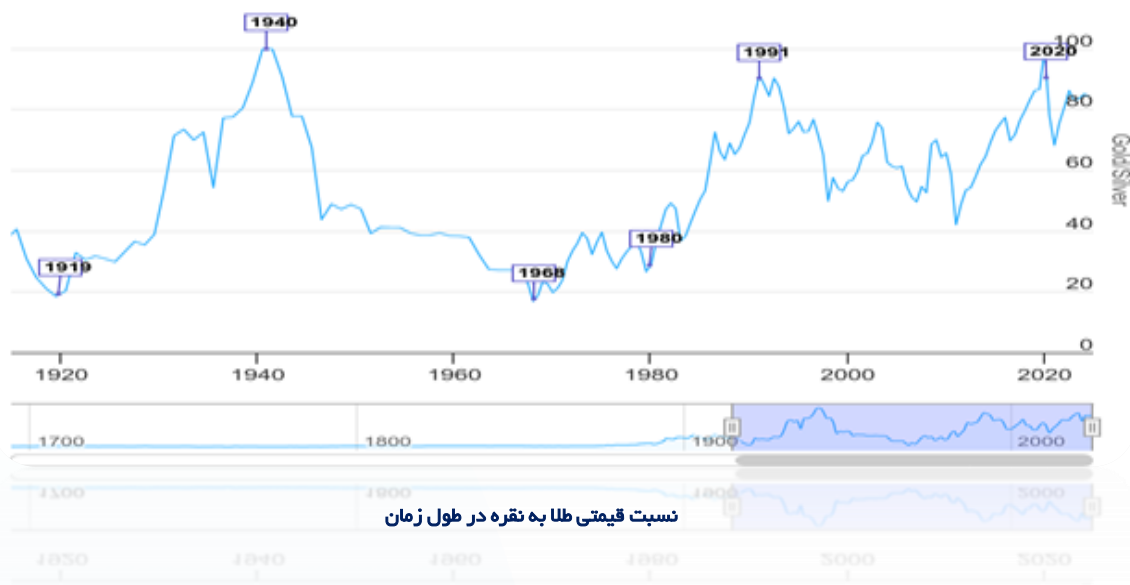
تقاضای سرمایه‌گذاری: طلا و نقره به عنوان دارایی‌های امن (Safe Haven) در زمان‌های بحران اقتصادی یا سیاسی جذابیت دارند.

۲- نسبت قیمت طلا به نقره: (Gold-to-Silver Ratio)

این نسبت نشان می‌دهد که چند اونس نقره برای خرید یک اونس طلا نیاز است. این نسبت به طور تاریخی بین ۵۰ تا ۶۰ بوده است، اما ممکن است در دوره‌های مختلف نوسان کند. تحلیل‌گران از این نسبت برای شناسایی ارزش نسبی هر دو فلز استفاده می‌کنند. در دوره‌های قبل هر گاه نسبت اونس طلا به اونس نقره بالا تر از ۸۰ بوده، قیمت نقره صعودهای چشمگیری داشته است.



نمودار همبستگی قیمتی طلا و نقره



رکورد داران استخراج نقره

در سال ۲۰۲۳ کشور مکزیک با استخراج ۲۰۲ میلیون اونس رکورد دار استخراج نقره بوده است. پس از آن کشور های چین و پرو بیشترین استخراج نقره را داشته اند.

بیشترین ذخایر نقره

کشور پرو با ۱۱۰ میلیون تن بیشترین ذخیره نقره در جهان را به خود اختصاص داده است در نمودار زیر میزان ذخایر نقره کشورهای مختلف را مشاهده می نمایید.

میزان ذخایر نقره جهان در سال ۲۰۲۳

