

گزارش هیأت مدیره به مجمع عمومی عادی سالیانه

صاحبان سهام دوره مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰

شرکت سرمایه گذاری بین الملل انرژی پاسارگاد

(سهامی خاص)

در اجرای ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفند ماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان گزارش سالانه هیأت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیات مدیره فراهم می‌آورد. به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارائه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده کنندگان می‌شود از گزارش حذف نشده و در تاریخ ۱۴۰۴/۱۰/۲۰ به تایید هیات مدیره شرکت رسیده است.

امضاء	سمت	نام نماینده	اعضای هیات مدیره و مدیرعامل
	رئیس هیأت مدیره	حسین خواجهویی	سرمایه گذاری توسعه مدیریت پارس حافظ (سهامی خاص)
	نائب رئیس هیأت مدیره	احمد کوچکی	گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد (سهامی خاص)
	عضو هیأت مدیره و مدیرعامل	محمد صفائی	سرمایه گذاری پارس آریان (سهامی عام)



بین الملل انرژی پاسارگاد
شرکت سرمایه‌گذاری



فهرست

۵	گزیده اطلاعات مالی
۶	تاریخچه
۷	سرمایه و ترکیب سهامداران
۸	قوانین و مقررات حاکم بر شرکت
۹	روند اقتصاد جهانی
۱۰	شاخص بازارهای سهام
۱۰	شاخص قیمت کلایی
۱۱	قیمت جهانی کالاها
۱۱	طلا
۱۲	نفت
۱۳	اقتصاد ایران
۱۳	نرخ تورم
۱۴	نرخ بهره بدون ریسک
۱۵	دلار آزاد و دلار نیما
۱۶	بازار سرمایه
۱۶	ارزش معاملات
۱۷	روند ارزش بازار
۱۷	ارزش بازار سهام به تفکیک بازارها
۱۸	شاخص های سهام بورس تهران و فرابورس ایران
۱۹	روند شاخص کل بورس تهران و فرابورس ایران
۱۹	نسبت P/E بورس اوراق بهادار تهران
۲۰	روند تغییرات نسبت P/E ماهیانه بازار
۲۱	پرتفوی شرکت
۲۲	ترکیب صنایع
۲۳	ترکیب درآمدی شرکت
۲۴	فرصت ها و تهدید های پیش روی شرکت
۲۵	برنامه های آتی

گزیده اطلاعات مالی

ریال

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
اطلاعات عملکرد مالی طی دوره :		
جمع درآمدها	۲۴,۴۴۸,۵۰۶,۱۰۳	۲۷,۲۸۹,۸۲۴,۶۶۴
سود عملیاتی	۱۸,۱۹۰,۷۹۲,۳۰۷	۲۲,۲۸۹,۱۷۷,۲۱۱
هزینه های مالی	(۳,۱۰۲,۵۲۴,۲۲۶)	-
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۱۷,۱۴۴,۵۰۰	۲۷,۰۵۲,۴۰۰
سود (زیان) خالص - پس از کسر مالیات	۱۵,۱۰۵,۴۱۲,۵۸۱	۲۲,۳۱۶,۲۲۹,۶۱۱
وجوه نقد حاصل از فعالیت های عملیاتی	۲,۰۰۰,۹۹۵,۵۷۴	(۹۹,۹۷۳,۶۶۲,۶۲۲)
اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره :		
جمع دارائیهها	۱۴۳,۳۷۴,۴۸۲,۴۶۲	۱۲۷,۲۹۷,۷۹۵,۵۴۲
جمع بدهی ها	۳,۹۸۵,۱۷۴,۳۳۹	۹۱۳,۹۰۰,۰۰۰
سرمایه ثبت شده	۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۳۹,۳۸۹,۳۰۸,۱۲۳	۱۲۶,۳۸۳,۸۹۵,۵۴۲
اطلاعات مربوط به هر سهم:		
تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع	۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (EPS) - ریال	۱۴۳	۲۱۳

توضیح درباره تغییر سال مالی شرکت:

با توجه به تغییر سال مالی شرکت از پایان اسفندماه به پایان آذرماه، این گزارش برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ ارائه گردیده است. لذا از این بابت اقلام مقایسه‌ای مندرج در صورت‌های سود و زیان و جریان‌های نقدی به طور کامل از قابلیت قیاس برخوردار نیستند.

تاریخچه

شرکت سرمایه گذاری بین الملل انرژی پاسارگاد (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۸۶/۰۶/۰۳ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و طی شماره ۳۰۳۲۵۳ و شناسه ملی ۱۰۱۰۳۴۰۹۷۱۱ مورخ ۱۳۸۶/۰۶/۰۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت در تاریخ ۱۴۰۳/۰۷/۱۱ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۳/۰۷/۱۱ از شرکت بین الملل انرژی پاسارگاد به شرکت سرمایه گذاری بین الملل انرژی پاسارگاد (سهامی خاص) تغییر یافت همچنین در تاریخ ۱۴۰۳/۰۹/۲۷ با شماره ۱۲۳۷۴ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان شرکت سرمایه گذاری ثبت گردید. در حال حاضر، شرکت سرمایه گذاری بین الملل انرژی پاسارگاد (سهامی خاص) جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد (سهامی خاص) است و واحد تجاری نهائی گروه نیز شرکت سرمایه گذاری پارس آریان (سهامی عام) می باشد. مرکز اصلی شرکت در شهر تهران، خیابان شهید بهشتی، خیابان بیهقی، خیابان دهم، پلاک ۲۱ واقع می باشد.

با توجه به صورتجلسه مجمع عمومی عادی فوق العاده مورخ ۱۴۰۴/۰۹/۲۹ سال مالی شرکت از پایان اسفندماه به پایان آذرماه تغییر یافت. بنابراین این گزارش برای دوره مالی نه ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ تهیه و تأیید گردیده است. لذا از این بابت اقلام مقایسه‌ای مندرج در صورت‌های سود و زیان و جریان‌های نقدی به طور کامل از قابلیت قیاس برخوردار نیستند.

موضوع فعالیت شرکت

طبق صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۳/۰۷/۱۱ و مجوز فعالیت مورخ ۱۴۰۳/۰۹/۲۷ سازمان بورس و اوراق بهادار موضوع فعالیت شرکت تغییر یافت و طبق ماده ۳ اساسنامه به شرح زیر می باشد:

موضوع فعالیت اصلی:

- سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحد های سرمایه گذاری صندوق ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار نگرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه نیابد
- سرمایه گذاری در سایر اوراق بهادار که به طور معمول دارای حق رای نیست و توانایی انتخاب مدیر یا کنترل ناشر را به مالک اوراق بهادار نمی دهد.

موضوع فعالیت های فرعی:

- سرمایه گذاری در گواهی سپرده ی بانکی و سپرده های سرمایه گذاری نزد بانک ها و موسسات مالی اعتباری مجاز
- سرمایه گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه گذاری صندوق یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت ها، موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری سرمایه پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد
- سرمایه گذاری در دارایی های فیزیکی، پروژه های ساختمانی با هدف کسب انتفاع
- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله: پذیرش سمت در صندوق های سرمایه گذاری، تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیره نویسی اوراق بهادار، تضمین نقد شوندگی؛ اصل یا حداقل سود اوراق بهادار،
- شرکت می تواند در راستای اجرای فعالیت های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد اعتباری بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا بپردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن ها در مقررات منع نشده باشند.
- خرید سهام یا تأسیس هرگونه شرکت صنعتی خدماتی، طراحی، طراحی ساخت، طراحی مونتاز، مشاوره‌ای و بازرگانی و اداره سایر شرکت‌ها به وکالت از طرف صاحبان سهام آنها.

سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه

سرمایه شرکت در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ مبلغ ۱۰۵ میلیارد ریال شامل ۱۰۵ میلیون سهم ۱۰,۰۰۰ ریالی بانام تماماً پرداخت شده می باشد.

ترکیب سهامداران

میلیون ریال

نام سهامدار	درصد سهام	ارزش سهام
شرکت گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد (سهامی خاص)	۹۸	۱۰۲,۹۰۰
شرکت سرمایه گذاری پارس آریان (سهامی عام)	۱	۱۰,۰۵۰
شرکت توسعه مدیریت پارس حافظ (سهامی خاص)	۱	۱۰,۰۵۰
جمع	۱۰۰	۱۰۵,۰۰۰

طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۴۰۳/۰۳/۰۵ سرمایه شرکت از مبلغ ۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ۱۰۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال از محل آورده نقدی افزایش یافت که در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۰۹ در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسیده است.

اعضای هیأت مدیره

آخرین تغییرات و ترکیب هیأت مدیره در تاریخ ۱۴۰۴/۰۹/۳۰ به شرح زیر می باشد:

توضیحات	مدت ماموریت		نماینده شخص حقوقی	اعضای هیئت مدیره
	خاتمه	شروع		
رئیس هیئت مدیره	۱۴۰۵/۰۳/۲۶	۱۴۰۳/۰۳/۲۶	حسین خواجویی	توسعه مدیریت پارس حافظ
نائب رئیس هیئت مدیره	۱۴۰۵/۰۳/۲۶	۱۴۰۳/۰۳/۲۶	احمد کوچکی	گروه خدمات بازار سرمایه پاسارگاد
مدیر عامل	۱۴۰۵/۰۳/۲۶	۱۴۰۳/۰۳/۲۶	محمد صفائی	شرکت سرمایه گذاری پارس آریان

قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت

- قانون اساسی و مدنی
- قانون تجارت
- قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران
- مجموعه قوانین مقررات بازار سرمایه
- قانون توسعه ابزارها و نهاد های مالی جدید
- دستورالعمل اجرایی نحوه انجام معاملات اوراق بهادار در بورس و فرابورس ایران
- مجموعه قوانین و مقررات مالیات های مستقیم
- قوانین پولی و بانک
- قانون کار و امور اجتماعی
- اساسنامه شرکت و مصوبات مجمع هیئت مدیره
- مجموعه قوانین حاکم بر صنعت.

روند اقتصاد جهانی

سال ۲۰۲۵ یکی از دوره های پرچالش برای اقتصاد جهانی بود. بازدهی بالای بازارهای مالی در کنار تشدید ریسکهای ژئوپلیتیکی، جنگهای تجاری، ابهام در سیاست گذاری و بازگشت ترامپ به قدرت، فضای تصمیم گیری را پیچیده تر کرد. ادامه جنگ روسیه و اوکراین، تنش های خاورمیانه و رقابت فناوری آمریکا و چین نشان داد اقتصاد جهانی دیگر نمی تواند بر فرضیات سنتی تکیه کند و ریسکهای سیاسی و پولی نقش پررنگی در قیمت گذاری داراییها دارند.

در بازار کامودیتیها، سوخت و محصولات کشاورزی به دلیل محدودیت های عرضه با رشد نسبی مواجه شدند. فلزات گران بها و صنعتی به واسطه افزایش تقاضای صنعتی، سرمایه گذاری محافظه کارانه و محدودیت عرضه رشد قابل توجهی ثبت کردند. نقره، پلاتین و پالادیوم بیشترین بازدهی را داشتند و طلا در پی تقاضای بانکهای مرکزی و سرمایه گذاران خرد با جهش تاریخی قیمت، جایگاه خود را به عنوان دارایی امن تثبیت کرد. مس و آلومینیوم نیز به دلیل توسعه انرژیهای سبز، خودروهایی برقی و رشد مراکز داده از تقاضای ساختاری بالایی برخوردار بودند.

در حوزه پولی، کاهش نرخ بهره کوتاه مدت توسط فدرال رزرو در حالی رخ داد که سایر بانکهای مرکزی نرخها را ثابت نگه داشتند. این موضوع دلار را تحت فشار قرار داد و انتظارات تداوم سیاستهای انبساطی و تضعیف بیشتر دلار را تقویت کرد. اوراق بلندمدت با بازدهی بالاتر معامله شدند که نشان دهنده نگرانی سرمایه گذاران از بدهی دولتها، تورم ساختاری و محدودیت استقلال بانکهای مرکزی بود. بازارها تأکید داشتند که نرخ بهره، سیاستهای پولی و جریان سرمایه تعیین کننده مسیر قیمت کامودیتیها و ارزها هستند.

بدهی جهانی همچنان در مسیر صعودی است و سال ۲۰۲۵ فشارهای مالی فزایندهای را در اقتصادهای توسعه یافته و در حال توسعه نشان داد. نسبت بدهی جهانی به تولید ناخالص داخلی با افزایشی معنادار به ۹۴.۷ درصد رسید؛ هرچند هنوز کمتر از اوج دوران همه گیری در سال ۲۰۲۰ است. کشورهایی مانند ژاپن، سودان و سنگاپور بالاترین نسبت بدهی را داشتند که اهمیت مدیریت ریسک مالی و سیاستهای پولی محتاطانه را برجسته می کند.

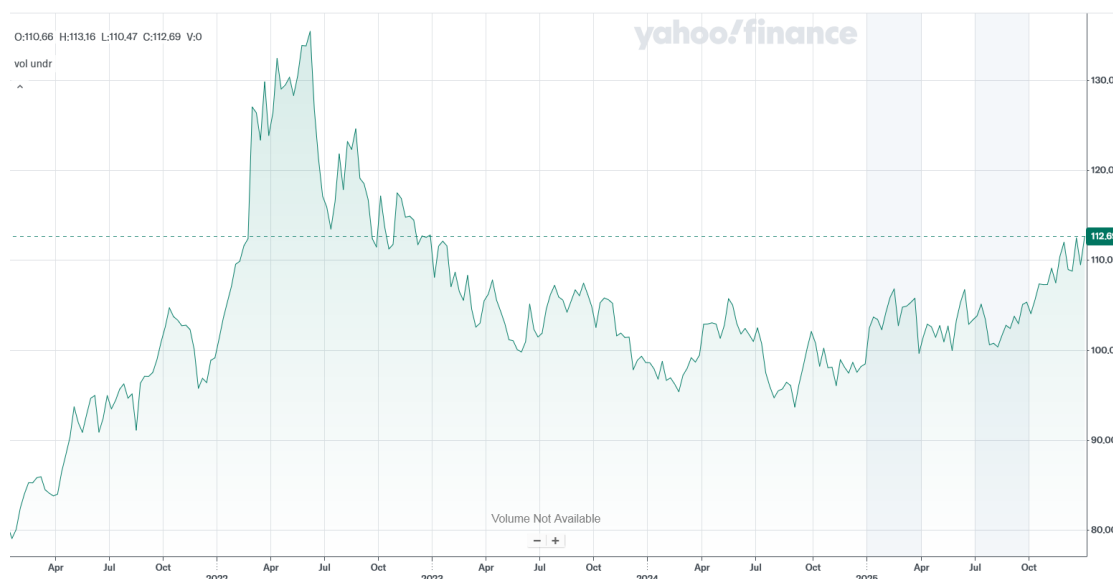
در مجموع، اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ به ۱۱۷ تریلیون دلار رسید و آمریکا با تولید ناخالص داخلی ۳۰.۶ تریلیون دلار پیشتاز ماند. چین و آلمان بزرگ تر شدند و هند با رشد ۶.۶ درصدی به عنوان تهدیدی برای ژاپن مطرح شد. اروپا با رکود دست و پنجه نرم کرد، در حالی که آسیا با درخشش ویتنام و بنگلادش عملکرد مثبتی داشت.

شاخص بازارهای سهام

درصد تغییر	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	شرح
۱۶.۷٪	۳,۳۶۸	۳,۹۳۰	شانگهای
۲۲.۱٪	۱۹,۸۸۵	۲۴,۲۸۳	آلمان (DAX)
۱۱.۶٪	۷,۲۷۴	۸,۱۲۱	فرانسه (CAC)
۳۰.۲٪	۳۸,۷۲۴	۵۰,۴۰۲	ژاپن (NIKKEI)
۱۷.۶٪	۱۹,۹۲۷	۲۳,۴۲۸	NASDAQ
۱۳.۷٪	۶,۰۵۱	۶,۸۷۸	S&P۵۰۰

شاخص قیمت کالایی

بازارهای کامودیتی در طول زمان متناسب با دوره های رونق و رکود اقتصادی، دستخوش تغییرات شده اند. در دوره های رونق تقاضای کامودیتی ها افزایش می یابد و متناسب با حجم تقاضا و عرضه بازار قیمت ها افزایش می یابند، همچنین در دوران رکود اقتصادی، کاهش تقاضا و متناسب با آن، قیمت کامودیتی ها کاهش می یابد. شاخص کالایی بلومبرگ مجموعه ای متنوع از قراردادهای آتی کالاهای پایه را در بر می گیرد، شاخص مذکور از سال ۲۰۲۳ در محدوده ۹۶ تا ۱۰۶ نوسان می کرد و در اواخر ۲۰۲۵ از محدوده ۱۰۶ عبور کرد و در حال حاضر ۱۱۲ است که بیانگر تقویت کلی بازارهای کالایی است. عملکرد مثبت این شاخص عمدتاً تحت تأثیر رشد قیمت فلزات اساسی و فلزات گرانبها، بهبود تقاضای جهانی و تداوم انتظارات تورمی شکل گرفته است.

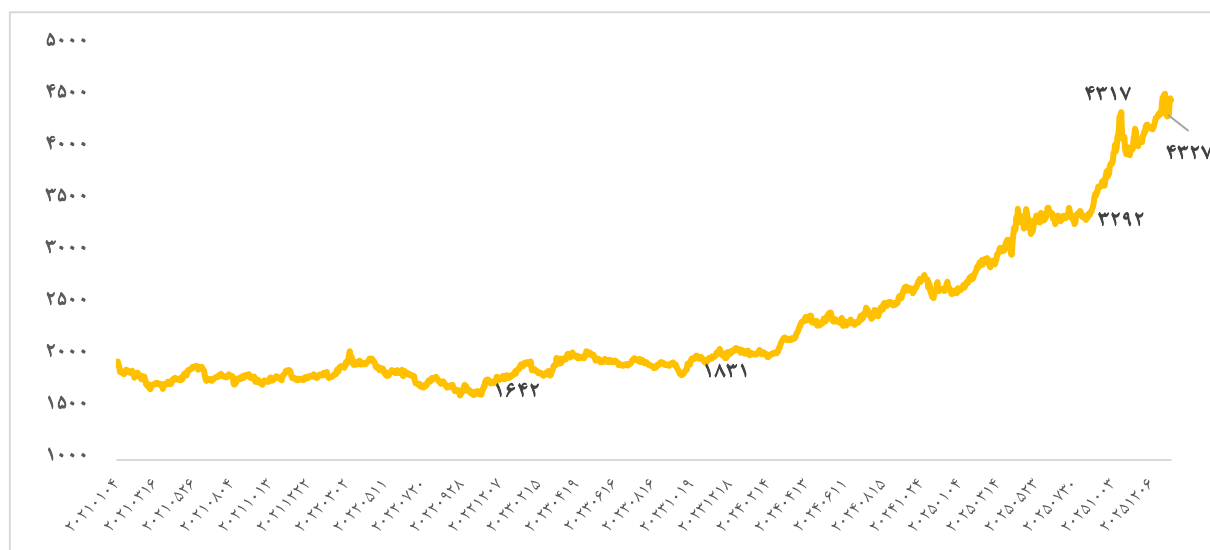


قیمت جهانی کالاها

شرح	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	درصد تغییر
آلومینیوم	۲,۹۵۹	۲,۵۳۵	٪۱۶.۷
مس	۱۱,۸۷۶	۸,۹۴۱	٪۳۲.۸
روی	۳,۰۷۸	۲,۹۷۲	٪۳.۶
سرب	۱,۹۸۷	۱,۹۸۰	٪۰.۴
بیلت	۴۱۲	۴۰۴	٪۲.۰
اوره	۳۷۵	۳۰۲	۲۴.۲٪
متانول	۲۴۳	۳۰۴	-۲۰.۱٪

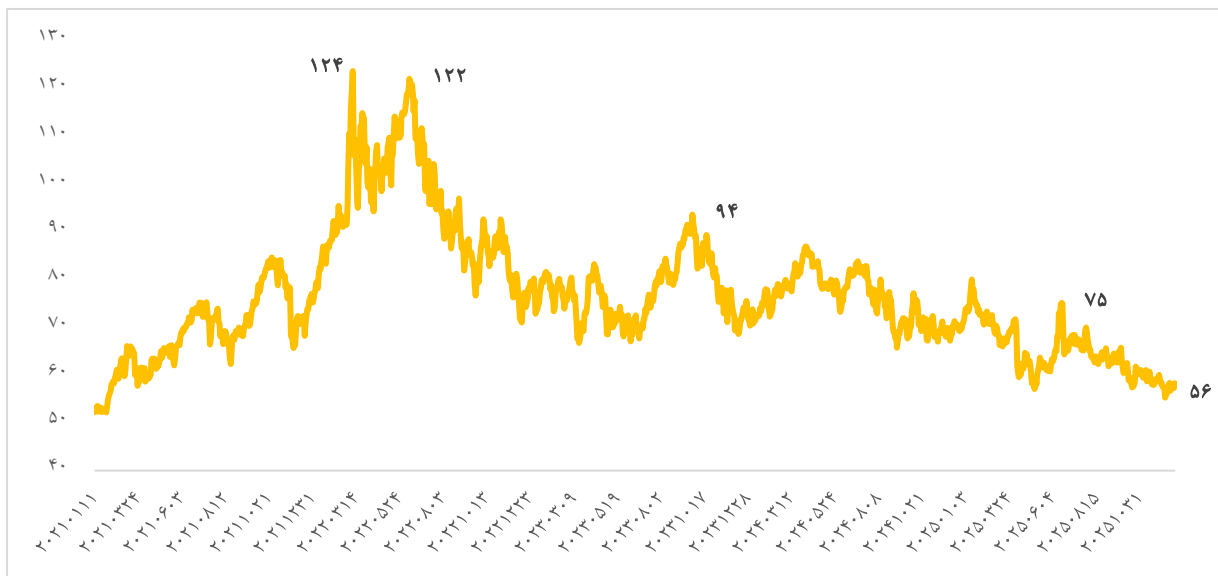
طلا

روند صعودی بلند مدت قیمت طلا که از سال گذشته آغاز شده بود، در آذر ۱۴۰۴ نیز ادامه یافت و بهای هر اونس به محدوده ۴۳۰۰ دلار رسید. این افزایش قیمت بیش از هر چیز بازتاب انتظارات بازار نسبت به تداوم سیاست کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، تضعیف نسبی دلار آمریکا و تشدید تقاضا برای دارایی‌های امن در مواجهه با نااطمینانی‌های ژئوپلیتیکی و اقتصادی بود. در کنار این عوامل، تداوم خرید طلا توسط بانک‌های مرکزی نیز نقش مهمی در تقویت روند صعودی این فلز گران بها ایفا کرد. به‌طوریکه طلا در سال ۲۰۲۵ بازدهی ۶۴ درصدی را ثبت نمود.



نفت

نفت برنت در شرایطی قرار دارد که قیمت آن در یک بازه نوسان می‌کند و بیش از هر چیز از برهم‌کنش عوامل بنیادی بازار و متغیرهای سیاسی تأثیر می‌پذیرد. از یک طرف، ریسک‌های ژئوپلیتیکی و احتمال بروز اختلال در عرضه از قیمت‌ها حمایت می‌کند و از طرف دیگر، انتظار مازاد عرضه در کنار آهنگ کند رشد تقاضای جهانی مانع از شکل‌گیری یک روند صعودی پایدار شده است. در چنین فضایی، بازار نفت با نوعی تعادل ناپایدار مواجه است و همین مسئله باعث شده مسیر کوتاه‌مدت قیمت برنت به‌شدت وابسته به تحولات سیاسی و تصمیمات تولیدکنندگان اصلی نفت باقی بماند.



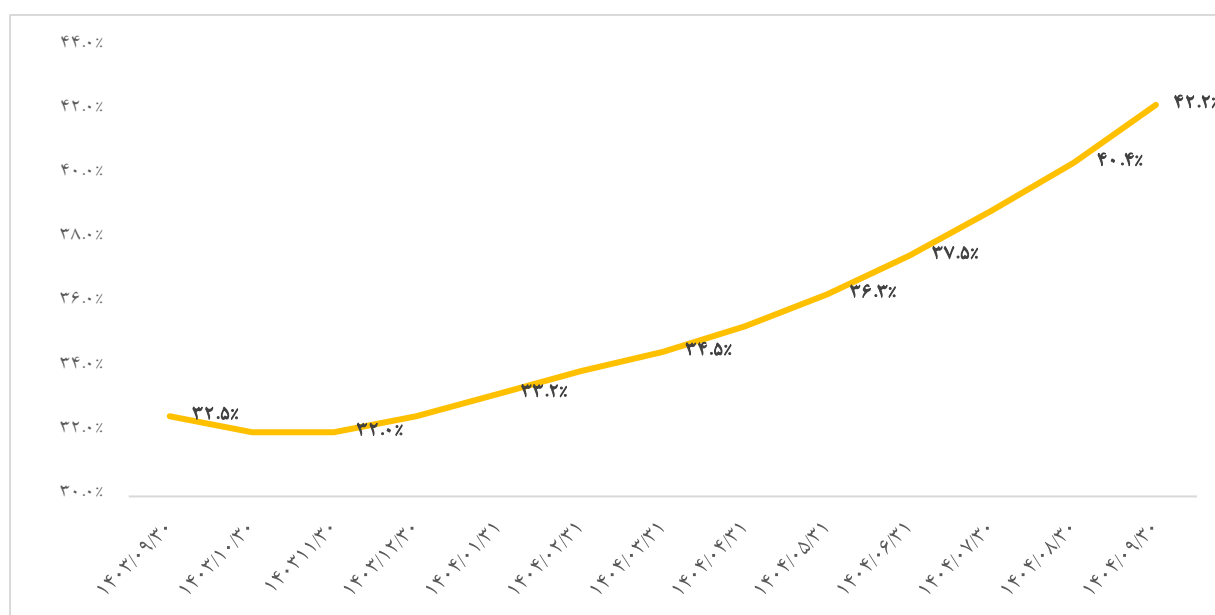
اقتصاد ایران

بر اساس داده‌های مرکز مبادله، از ابتدای سال تا پایان آذرماه حدود ۴۳.۴ میلیارد دلار ارز برای نیازهای مختلف وارداتی کشور توسط بانک مرکزی تأمین شده که بیش از ۹ میلیارد دلار مربوط کالاهای اساسی و دارو است. در بخش واقعی اقتصاد، شاخص مدیران خرید آبان‌ماه ۴۶.۶ ثبت شده که نشان‌دهنده تداوم رکود برای بیستمین ماه متوالی است. کاهش تولید، سفارش‌های جدید، فروش و اشتغال، نوسانات نرخ ارز تورم بالا، محدودیت‌های مالی و ... بیانگر فشار هزینه‌ای بر بنگاه‌هاست.

آمارهای رشد اقتصادی نیز این وضعیت را تأیید می‌کند، به طوری که رشد تولید ناخالص داخلی در نیمه نخست سال بسیار محدود بوده و رشد بدون نفت منفی گزارش شده است. این امر نشان‌دهنده ضعف بخش‌های مولد و اشتغال‌زا و وابستگی بالای ساختار اقتصادی به فعالیت‌های کم‌اثر بر ارزش افزوده پایدار است. از منظر تقاضا، تورم بالا، نوسانات ارزی و کاهش قدرت خرید مصرف‌کنندگان موجب رفتارهای احتیاطی است.

نرخ تورم

نرخ متوسط تورم کشور به شرح نمودار زیر در آذر ماه ۱۴۰۴ برابر ۴۲.۲ درصد بوده است. همچنین نرخ تورم نقطه به نقطه آذر ماه ۱۴۰۴ نیز برابر با ۵۲.۶ درصد اعلام شده است. بدین معنی که خانوارهای کشور به طور میانگین ۵۲.۶ درصد بیشتر از آذر ماه ۱۴۰۳ برای خرید یک مجموعه کالاها و خدمات یکسان هزینه کرده‌اند. تورم نقطه به نقطه آذر ماه ۱۴۰۴ در مقایسه با ماه قبل، ۳.۲ واحد درصد افزایش داشته است. در آذر ماه ۱۴۰۴ تورم ماهانه خانوارهای کشور نیز برابر با ۴.۲ درصد بوده است. منظور از تورم ماهانه درصد تغییر عدد شاخص قیمت، نسبت به ماه قبل می‌باشد.



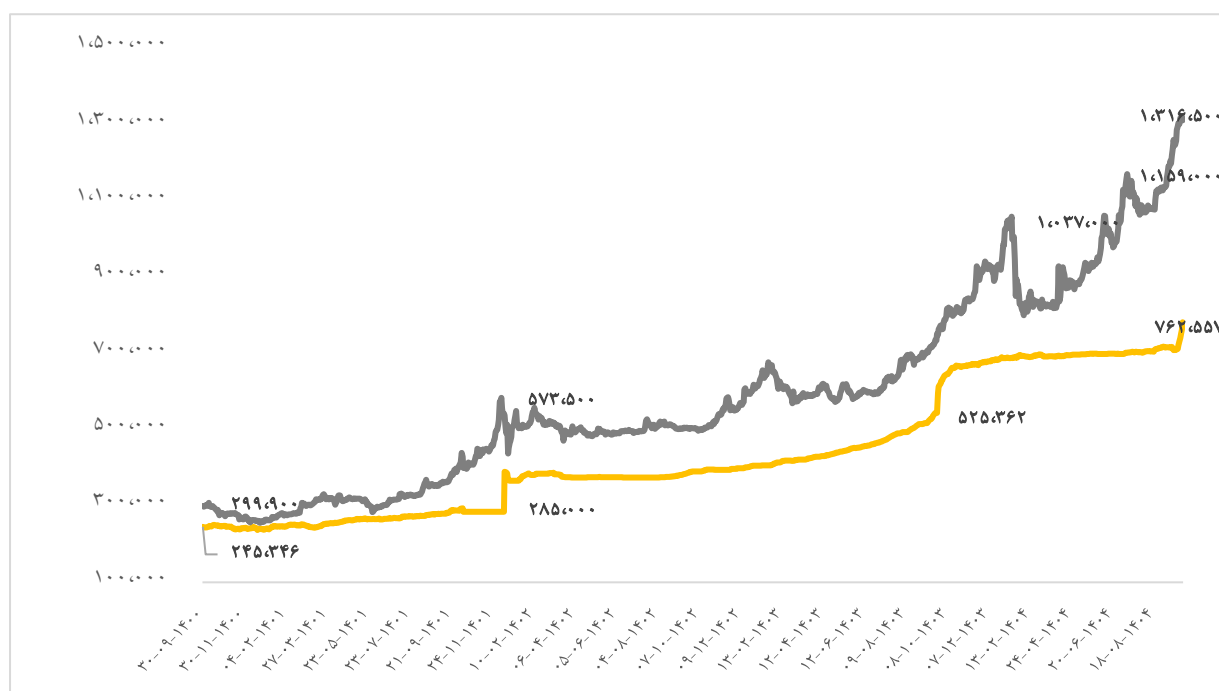
نرخ بهره بدون ریسک

در نمودار زیر نرخ بهره بدون ریسک در ۵ سال گذشته آورده شده است. همانطور که مشاهده می نمائید از سال ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۲ نرخ بهره بدون ریسک در محدوده ۲۲ درصد تا ۳۰ درصد نوسان داشته و پس از آن در انتهای سال ۱۴۰۲ با عبور از نرخ ۳۰ درصد، کانال حرکتی آن تغییر کرده و نوسانات آن نیز تا انتهای سال ۱۴۰۳ در محدوده ۳۰ درصد الی ۳۵ درصد بوده است، در سال ۱۴۰۴ نرخ بهره بدون ریسک بالای ۳۳ درصد بوده و در انتهای آذر ۱۴۰۴ رقم آن به ۳۶.۷ درصد رسیده است.



دلار آزاد و دلار نیما

در نمودار زیر نرخ دلار آزاد و نیما از سال ۱۴۰۰ تا آذر ۱۴۰۴ آمده است. همانطور که در نمودار زیر مشاهده می نمائید، با وجود روند کلی صعودی، در مقطعی نیز نرخ دلار کاهشی بوده است. در سال ۱۴۰۴ شیب رشد نرخ دلار آزاد پس از جنگ ۱۲ روزه افزایش قابل توجهی داشته، به طوریکه از محدود ۹۰ هزار تومان در اوایل تیر ۱۴۰۴ به ۱۳۱ هزار تومان تا اواخر آذر ۱۴۰۴ رسیده است که نشان دهنده ادامه فشارهای ارزی و انتظارات تورمی است. با این وجود دلار نیما تا اواخر آذر تغییر محسوسی نسبت به ابتدای سال نداشته و در محدوده ۷۶ هزار تومان باقی مانده است.



بازار سرمایه

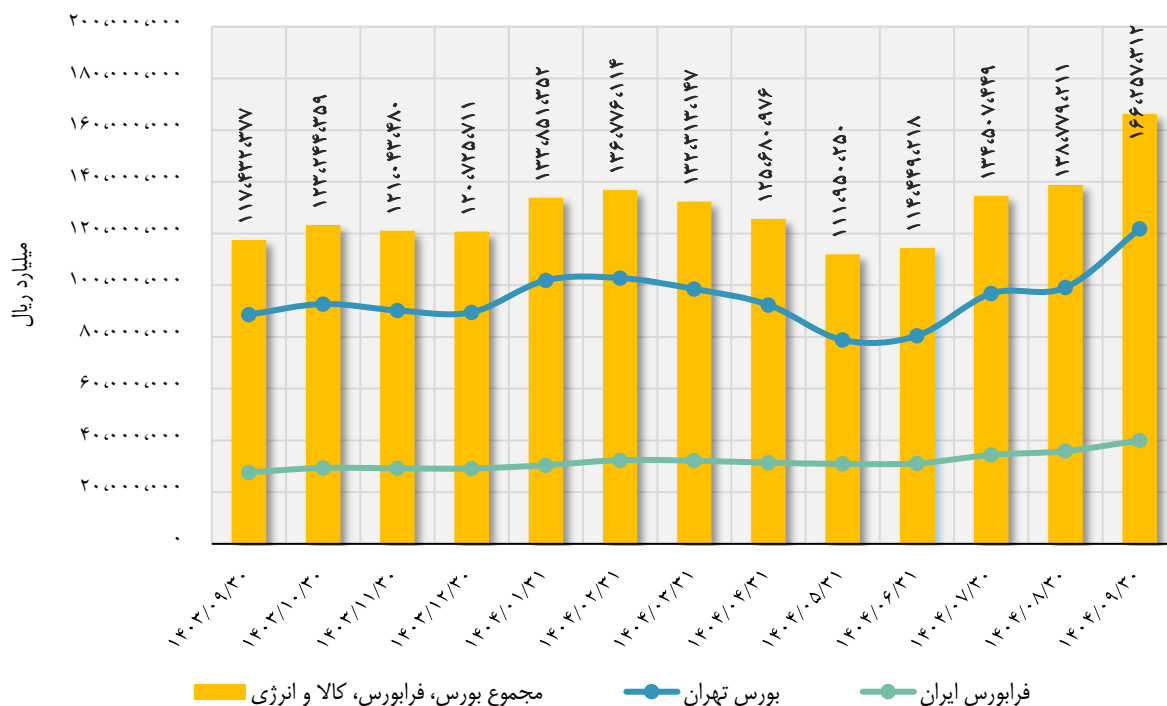
بازار سرمایه در مقطع کنونی بیش از هر زمان دیگری در معرض ریسک‌های سیستماتیک قرار گرفته‌اند. ریسک‌هایی که می‌توانند به صورت زنجیره‌ای عمل کرده و در صورت فعال شدن، پیامدهای اقتصادی گسترده‌ای به دنبال داشته باشند. عواملی مانند احتمال تشدید تنش‌های نظامی، ریسک‌هایی هستند که می‌توانند اقتصاد را با شوک‌های جدی مواجه کنند. در کنار این موارد، ناترازی انرژی به‌ویژه در بخش برق در تابستان و گاز در پاییز و زمستان، کسری بودجه دولت، کسری تراز تجاری و سایر متغیرهای کلان از جمله حجم نقدینگی و نرخ تورم، نقش تعیین‌کننده‌ای در چشم‌انداز اقتصادی کشور و مسیر بازار سرمایه خواهند داشت. کاهش ریسک‌های سیستماتیک، تعدیل تنش‌های سیاسی و اقتصادی در سطح بین‌الملل، بهبود شرایط کلان اقتصاد و ایجاد ثبات در متغیرهای بنیادین، می‌تواند بستر لازم برای شکل‌گیری رشدی پایدار، متوازن و هدفمند در بازار سرمایه را فراهم کند.

ارزش معاملات

میلیارد ریال

نام بورس	نوع اوراق	ارزش معاملات		درصد تغییرات
		۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	
بورس تهران	سهام	۱,۴۹۶,۵۳۹	۲,۰۳۵,۷۰۲	۳۶.۰۳٪
	اوراق بدهی	۹۰,۶۶۵	۹۸,۰۸۶	۸.۱۹٪
	ETFs	۱,۶۲۹,۱۹۸	۲,۹۰۱,۰۵۵	۷۸.۰۷٪
	مجموع	۳,۲۱۶,۴۰۳	۵,۰۳۴,۸۴۳	۵۶.۵۴٪
فرا بورس ایران	سهام	۴۹۱,۹۲۹	۶۹۲,۹۵۱	۴۰.۸۶٪
	اوراق بدهی	۲۶,۹۸۸,۶۸۴	۵۰,۱۶۵,۲۸۳	۸۵.۸۸٪
	ETFs	۱,۳۸۰,۴۱۴	۲,۷۲۶,۲۶۵	۹۷.۵۰٪
	مجموع	۲۸,۸۶۱,۰۲۷	۵۳,۵۸۴,۵۰۰	۸۵.۶۶٪
بورس کالا	بازارهای فیزیکی	۱,۵۰۷,۴۴۵	۳,۰۸۰,۱۴۲	۱۰۴.۳۳٪
	ETFs	۴۸۳,۰۰۹	۲,۴۷۹,۴۸۱	۴۱۳.۳۴٪
	مجموع	۱,۹۹۰,۴۵۴	۵,۵۵۹,۶۲۳	۱۷۹.۳۱٪
بورس انرژی	بازارهای فیزیکی	۲۱۰,۱۴۰	۴۱۶,۶۹۷	۹۸.۲۹٪
	ETFs	۸,۵۶۱	۲۴,۶۵۸	۱۸۸٪
	مجموع	۲۱۸,۷۰۲	۴۴۱,۳۵۵	۱۰۱.۸۱٪
	مجموع کل	۳۴,۲۸۶,۵۸۵	۶۴,۶۲۰,۳۲۱	۸۸.۴۷٪

روند ارزش بازار



ارزش بازار سهام به تفکیک بازارها

میلیارد ریال

نام بورس	نام بازار	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
بورس تهران	بازار اول	۵۰,۶۰۳,۰۵۴	۶۸,۴۱۲,۱۲۵	۳۵٪
	بازار دوم	۳۴,۹۰۰,۹۱۹	۴۷,۹۷۴,۰۸۸	۳۷٪
	بازار سرمایه‌گذاری حرفه‌ای	۶۲,۰۹۱	۱۳۴,۰۹۹	۱۱۶٪
	مجموع	۸۵,۵۶۶,۰۶۴	۱۱۶,۵۲۰,۳۱۲	۳۶٪
فرابورس ایران	بازار اول	۳,۱۰۹,۵۳۲	۲,۸۳۹,۷۵۶	-۹٪
	بازار دوم	۱۰,۶۴۲,۴۷۰	۱۵,۱۱۵,۶۳۰	۴۲٪
	بازار پایه	۳,۸۵۴,۷۵۰	۴,۷۶۲,۵۹۷	۲۴٪
	نوآفرین	۷۰,۳۰۹	۱۴۳,۲۷۶	۱۰۴٪
	بازار توافقی	-	۴۸۴,۸۶۰	-
مجموع	۱۷,۶۷۷,۰۶۱	۲۳,۳۴۶,۱۱۹	۳۲٪	
مجموع کل		۱۰۳,۲۴۳,۱۲۶	۱۳۹,۸۶۶,۴۳۰	۳۵٪

شاخص های سهام بورس تهران و فرابورس ایران

نام بورس	نام شاخص	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	درصد تغییرات
بورس اوراق بهادار تهران	شاخص کل	۳,۸۹۸,۲۳۵	۲,۶۸۰,۴۸۹	۴۵.۴٪
	شاخص کل (هم وزن)	۱,۰۸۰,۸۸۵	۸۲۷,۲۷۱	۳۰.۷٪
	شاخص قیمت	۶۸۵,۲۱۳	۵۱۱,۹۹۶	۳۳.۸٪
	شاخص قیمت (هم وزن)	۵۳۸,۵۱۵	۴۳۸,۹۵۸	۲۲.۷٪
	شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۲۶۵,۸۶۹	۱۶۵,۸۳۳	۶۰.۳٪
	شاخص صنعت	۳,۷۱۶,۳۹۹	۲,۵۶۴,۰۸۴	۴۴.۹٪
	شاخص ۵۰ شرکت فعال تر	۱۶۲,۰۷۷	۱۰۷,۶۸۸	۵۰.۵٪
	شاخص مالی	۳,۳۹۱,۸۶۳	۲,۲۶۷,۸۵۵	۴۹.۶٪
	شاخص بازار اول	۳,۱۵۶,۵۶۹	۲,۰۷۹,۶۰۵	۵۱.۸٪
	شاخص بازار دوم	۶,۹۱۶,۱۸۱	۵,۰۲۴,۵۹۳	۳۷.۶٪
فرابورس ایران	شاخص کل	۳۲,۶۰۲	۲۵,۶۶۴	۲۷.۰٪
	شاخص کل (هم وزن)	۱۸۲,۰۳۸	۱۴۴,۶۶۱	۲۵.۸٪
	شاخص قیمت	۶,۸۳۴	۵,۸۲۲	۱۷.۴٪
	شاخص قیمت (هم وزن)	۵۰,۱۷۲	۴۲,۵۴۵	۱۷.۹٪

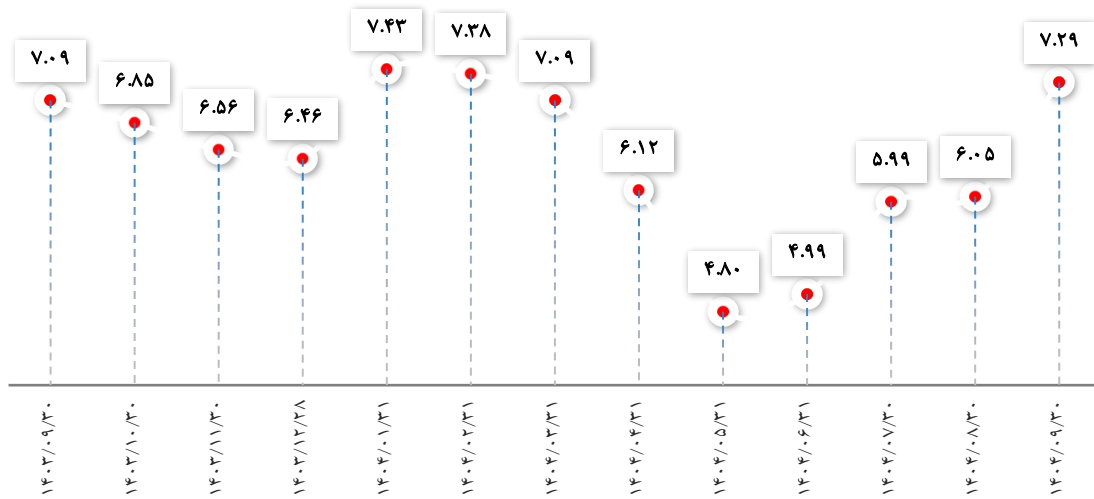
روند شاخص کل بورس تهران و فرابورس ایران



نسبت P/E بورس اوراق بهادار تهران

تاریخ انتهای ماه	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	
P/E بازار	۷.۰۹	۷.۲۹	
P/E بیشترین	۳۱.۱۰	۳۲.۴۴	ساخت رادیو و تلویزیون و دستگاه‌ها و وسایل ارتباطی
	۱۶.۳۲	۱۸.۷۹	رایانه و فعالیت‌های وابسته به آن
	۱۳.۲۷	۱۳.۲۹	خرده‌فروشی، باستان‌های وسایل نقلیه موتوری
	۷.۶۹	۱۳.۰۱	زراعت و خدمات وابسته به آن
	۱۳.۷۸	۱۱.۷۸	مواد و محصولات دارویی
P/E کمترین	۲.۵۸	۳.۰۳	بانک‌ها، موسسات اعتباری و سایر نهادهای مالی
	۶.۷۶	۳.۵۱	خدمات فنی و مهندسی
	۶.۵۶	۴.۶۲	انتشار و چوب
	۳.۰۸	۵.۰۲	استخراج نفت، گاز و خدمات جنبی جز اکتشاف
	۶.۴۵	۵.۸۱	فرآورده‌های نفتی کک و سوخت هسته‌ای

روند تغییرات نسبت P/E ماهیانه بازار



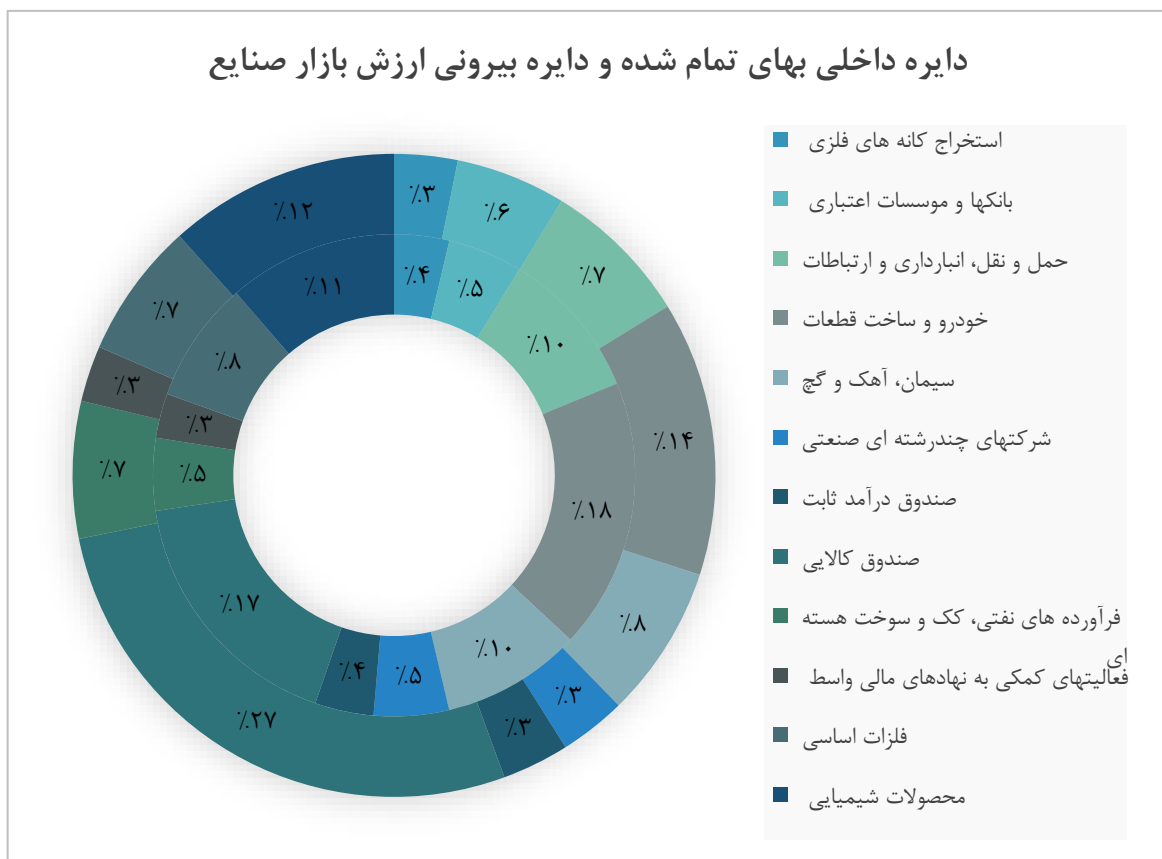
پرتفوی شرکت

ریال

۱۴۰۳/۱۲/۳۰		۱۴۰۴/۰۹/۳۰		شرح
مبلغ	تعداد	مبلغ	تعداد	
سرمایه گذاری های جاری سریع معامله در بازار(سهام)				
۶,۰۳۱,۹۳۷,۹۴۲	۲,۷۷۹,۹۵۰	۱۲,۲۶۸,۹۲۹,۹۸۰	۵,۷۶۸,۳۸۶	گروه بهمن
۱۲,۲۱۲,۵۸۳,۷۸۰	۳,۱۹۴,۴۴۴	۱۱,۳۷۱,۵۰۸,۳۲۸	۲,۹۷۴,۴۴۴	فولاد مبارکه اصفهان
-	-	۹,۰۹۵,۳۸۲,۹۹۱	۴۲۹,۲۵۹	سرمایه گذاری سیمان تامین
-	-	۸,۴۴۲,۱۸۵,۰۴۴	۱,۰۴۲,۲۱۸	تایید واتر
۱۲,۴۳۶,۹۹۵,۳۴۳	۲۰۰,۰۰۰	۸,۰۸۴,۰۴۶,۹۷۳	۱۳۰,۰۰۰	گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
-	-	۷,۹۹۹,۹۹۸,۹۸۴	۱۲,۰۶۹,۸۵۵	ایران خودرو
۶,۱۰۱,۲۳۸,۴۹۶	۱۴۱,۱۳۳	۷,۷۲۱,۸۳۱,۸۹۰	۱۷۱,۱۳۳	پتروشیمی نوری
۷,۰۰۷,۶۳۴,۰۵۶	۲۶۷,۰۰۲	۷,۰۰۷,۶۳۴,۰۵۶	۲۶۷,۰۰۲	سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی
-	-	۶,۹۷۱,۶۷۲,۱۴۱	۲,۵۸۶,۲۹۲	بانک سینا
۱۰,۳۸۴,۰۷۸,۴۴۷	۲,۸۷۴,۴۳۷	۶,۷۷۱,۵۱۷,۶۴۰	۱,۸۷۴,۴۳۷	پالایش نفت اصفهان
-	-	۵,۶۰۰,۲۶۶,۵۴۲	۳۰۰,۰۰۰	دریایی سینا
-	-	۵,۱۳۵,۸۲۶,۰۷۵	۴۰۰,۰۰۰	صدر تامین
-	-	۴,۹۹۹,۹۹۹,۵۷۹	۸,۶۴۸,۴۵۲	سایپا
-	-	۴,۱۵۰,۳۴۹,۱۰۰	۵۰۰,۰۰۰	بورس کالای ایران
۷,۶۴۲,۰۳۹,۲۸۱	۱,۲۸۳,۸۸۶	۳,۹۷۴,۴۳۹,۸۴۲	۵۸۶,۷۸۶	سیمان غرب
۹,۶۲۲,۹۱۶,۹۳۲	۵,۰۴۷,۳۵۹	-	-	بانک ملت
۱۲,۰۱۵,۱۹۴,۶۳۹	۱,۳۱۹,۳۵۱	-	-	ملی مس ایران
۶,۸۹۴,۴۵۵,۲۳۲	۲,۴۵۳,۶۱۶	-	-	اقتصاد نوین
۴,۷۵۶,۲۸۶,۳۱۲	۳۴۵,۷۱۳	-	-	مپنا
۲,۸۵۲,۸۹۳,۷۲۶	۱,۷۹۰,۲۱۳	-	-	تامین سرمایه خلیج فارس
۵۲۵,۳۱۲	۹۴	-	-	پرداخت الکترونیک پاسارگاد
۹۷,۹۵۸,۷۷۹,۴۹۸		۱۰۹,۵۹۵,۵۸۹,۱۶۵		جمع سرمایه گذاری های جاری سریع معامله در بازار(سهام)
واحد های صندوق های سرمایه گذاری				
-	-	۱۱,۴۵۸,۱۷۲,۶۲۳	۱,۰۲۴,۰۱۵	صندوق جام زرین پاد(ریتون)
۱۱,۶۶۳,۷۳۷,۸۳۹	۱۱۱,۴۷۳	۸,۱۵۲,۰۲۰,۰۲۹	۴۶,۰۸۰	صندوق پشتوانه طلای مفید
-	-	۵,۴۷۸,۲۰۷,۳۰۵	۴۲۱,۹۲۵	صندوق درآمد ثابت پاسارگاد
۱۲,۲۹۳,۱۵۱,۹۲۶	۴۷,۸۰۰	۴,۵۲۵,۸۳۴,۴۶۹	۱۷,۵۹۸	صندوق پشتوانه طلای لوتوس
۴,۸۱۰,۰۹۶,۸۶۷	۴۷۱,۵۰۴	-	-	صندوق سرمایه گذاری بخشی کیان
۲۸,۷۶۶,۹۸۶,۶۳۲		۲۹,۶۱۴,۲۳۴,۴۲۶		جمع سرمایه گذاری های جاری سریع معامله در بازار(صندوق)
۱۲۶,۷۲۵,۷۶۶,۱۳۰		۱۳۹,۲۰۹,۸۲۳,۵۹۱		جمع سرمایه گذاری های کوتاه مدت

ترکیب صنایع

ترکیب صنایع موجود در پرتفوی بر اساس بهای تمام شده و ارزش بازار به شرح نمودار زیر است:



ترکیب درآمدی شرکت

در ۹ ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴ شرکت توانسته است از سه محل درآمد سود سهام، سود (زیان) حاصل از فروش سرمایه‌گذاری ها و درآمد سپرده که رقم بسیار ناچیزی است، درآمد عملیاتی خود را رقم بزند. از مجموع ۲۲,۴۴۸ میلیون ریال درآمد عملیاتی محقق شده در این دوره، ۳۳.۹ درصد از محل سود سهام و ۶۵.۹ درصد از محل فروش اوراق بهادار موجود در پرتفوی بوده است. با توجه به سیاست های اعلامی، شرکت در نظر دارد بیشتر اتکای خود را به درآمد حاصل از سود سهام اختصاص دهد. چون عملاً این نوع درآمد ثبات بیشتری دارد و می تواند در شرایطی که بازار سرمایه از نظر قیمتی رشد خاصی نمی کند و عملاً سیکل رکودی خود را طی می کند، ثبات خوبی را در سیاست سود آوری شرکت ایجاد کند.

ریال

درآمد های عملیاتی	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۹/۳۰	درصد از کل	سال ۱۴۰۳	درصد از کل
درآمد سود سهام	۸,۳۰۸,۲۸۲,۳۳۹	۳۳.۹۸٪	۴,۷۲۵,۱۶۵,۲۰۰	۱۷.۳۱٪
سود(زیان) حاصل از فروش سرمایه گذاری ها	۱۶,۱۲۸,۹۵۶,۷۷۴	۶۵.۹۷٪	۲۲,۵۴۹,۸۳۲,۶۲۰	۸۲.۶۳٪
درآمد سود سپرده بانکی	۱۱,۲۶۶,۹۹۰	۰.۰۵٪	۱۴,۸۲۶,۸۴۴	۰.۰۵٪
جمع درآمدهای عملیاتی	۲۴,۴۴۸,۵۰۶,۱۰۳	۱۰۰٪	۲۷,۲۸۹,۸۲۴,۶۶۴	۱۰۰٪

فرصت ها و تهدید های پیش روی شرکت

فرصت ها

- حذف قیمت گذاری دستوری
- حرکت به سمت نظام تک نرخ ارز
- احتمال کاهش نرخ بهره
- تقویت و توسعه بازارهای مالی
- جذابیت بازار سرمایه به دلیل وجود تورم ساختاری
- پتانسیل رشد بازار سرمایه از طریق فرآیند تجدید ارزیابی دارایی ها
- فرصت های نوین سرمایه گذاری
- تقاضای بالقوه برای خدمات مالی و سرمایه گذاری
- نیاز به تامین مالی بلند مدت پروژه ها از طریق بازار سرمایه و ابزارهای نوین مالی
- چشم انداز مناسب رشد سهم بازار سرمایه از اقتصاد کشور
- توسعه زمینه های سرمایه گذاری در ابزارها و نهاد های متنوع
- گسترش فرهنگ سهامداری و دانش مالی
- نقش بازار سرمایه در اقتصاد ملی و جایگاه بازار در تامین مالی

تهدید ها

- محدودیت و تغییرات مداوم ریز ساختارهای بازار از جمله دامنه نوسان، حجم مبنا و ...
- تصمیمات غیر منتظره اثر گذار بر صنایع مختلف و بازار سرمایه
- محدودیت سرمایه گذاری در بازارهای بین المللی به دلیل تحریم ها
- فضای سیاسی حاکم بر منطقه
- روند رو به رشد نرخ بهره اسمی
- سیاست گذاری دستوری و اعمال دخالت های سرمایه گذاری در بازار سرمایه
- تضعیف سرمایه اجتماعی در کشور
- جذابیت سرمایه گذاری در بازارهای موازی
- عدم حمایت از سرمایه گذاران
- آثار منفی قیمت گذاری دستوری بر صنایع و شرکت های بورسی
- نظام چند نرخ ارز

برنامه های آتی

برنامه های آتی این شرکت به شرح زیر است:

- افزایش سرمایه شرکت متناسب با منابع موجود و همچنین مشارکت سهامداران
- مدیریت ریسک پرتفوی شرکت متناسب با شرایط بازار سرمایه
- سرمایه گذاری در ابزارهای نوین مالی به فراخور شرایط بازار سرمایه
- تعیین استراتژیهای مقتضی در مدیریت پرتفوی شرکت
- استفاده از اهرم (اعتبار کارگزاری) در معاملات با توجه به وضعیت بازار سرمایه و وضعیت نرخ بهره
- تنوع بخشی به ساختار پرتفوی شرکت با اولویت افزایش بازدهی و نقدشوندگی
- سرمایه گذاری در گواهی سپرده کالایی مختلف متناسب با منابع موجود و مدیریت ریسک
- سرمایه گذاری در انواع مختلف صندوق های سرمایه گذاری (صندوق املاک و مستغلات، صندوق های کالایی، صندوق ارزی و ...)

