



شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا

گزارش فعالیت هیئت‌مدیره سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا (سهامی عام)

گزارش سالانه هیئت مدیره به مجمع عمومی عادی سالیانه

سال مالی منتهی به ۳۰ اسفند ۱۴۰۳

فهرست مطالب

۱	بخش اول: کلیات
۱-۱	کلیات
۱-۱-۱	گزیده اطلاعات مالی
۱-۱-۲	قوانین و مقررات موثر حاکم بر فعالیت شرکت
۱-۱-۳	سرمایه و ترکیب سهامداران
۱-۱-۴	ماهیت شرکت و صنعت
۱-۱-۵	فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی شرکت
۱-۱-۶	نقاط ضعف و قوت داخلی شرکت
۱-۱-۷	برنامه‌های توسعه کسب و کار شرکت
۱-۱-۸	تاثیر شرایط اقتصادی جهانی و منطقه‌ای بر شرکت
۱-۱-۹	تعداد کارکنان شرکت
۲۴	بخش دوم: اطلاعات مربوط به وضعیت مالی و عملکرد مالی شرکت
۲-۱	اطلاعات مربوط به وضعیت مالی و عملکرد مالی شرکت
۲-۱-۱	فهرست زمین و ساختمان
۲-۱-۲	دعای حقوقی با اهمیت له / علیه شرکت
۲-۱-۳	بازار فروش شرکت و جایگاه شرکت در صنعت
۲-۱-۴	مراودات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت
۲-۱-۵	کیفیت سود شرکت
۲-۱-۶	نسبت‌های مالی
۲-۱-۷	وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت
۲-۱-۸	پرداخت سود
۳۱	بخش سوم: اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار شرکت
۳-۱	اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار شرکت
۳-۱-۱	وضعیت معاملات و قیمت سهام
۳-۱-۲	بازارگردانی
۳-۱-۳	مروری بر عملکرد بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش
۳۸	بخش چهارم: حاکمیت شرکتی

۳۹	۴- حاکمیت شرکتی
۳۹	۴-۱- نظام راهبری شرکت
۴۰	۴-۲- اطلاعات مربوط به کمیته حسابرسی کمیته انتصابات و کمیته ریسک
۴۴	۴-۳- اصول حاکمیت شرکتی
۴۵	۴-۴- گزارش پایداری شرکتی
۴۵	الف- بعد محیط زیست
۴۵	ب- بعد مسئولیت اجتماعی
۴۵	ج- بعد اقتصادی
۴۶	۴-۵- اقدامات انجام شده در خصوص تکالیف مجمع سال گذشته
۴۶	۴-۶- تشریح برنامه های راهبردی
۴۷	اطلاعات تماس با شرکت



سرمایه گذاری هامون صبا
(سهامی عام)

تاریخ:.....
شماره:.....
پیوست:.....

مجمع عمومی عادی سالیانه صاحبان سهام شرکت سرمایه گذاری هامون صبا (سهامی عام)

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار، بدین وسیله گزارش درباره فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می گردد.

این گزارش به عنوان یکی از گزارش های سالانه هیئت مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت های مالی و سایر اطلاعات در دسترس طی سال مالی تا تاریخ این گزارش بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد و برنامه های هیئت مدیره فراهم می آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش، با تاکید بر ارائه منصفانه نتایج عملکرد هیئت مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارائه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می توان 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 می شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۴۰۴/۰۲/۲۴ به تایید هیئت مدیره رسیده است.

امضا	سمت	نماینده حقیقی	اعضای حقوقی هیئت مدیره
	رئیس هیئت مدیره	محمدعلی زمانی	کارگزاری بیمه تامین آینده
	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	مهدی علی حسینی	خدمات مدیریت صباتامین
	عضو هیئت مدیره	مهدی یار سرشار	گروه مالی صباتامین
	عضو هیئت مدیره	محمد مهدی عسگری ده آبادی	صبا تامین ایرانیان
	عضو هیئت مدیره	فاقد نماینده	کارگزاری صباتامین

بخش اول: کلیات

۱- کلیات

۱-۱- گزیده اطلاعات مالی

جدول ۱- گزیده اطلاعات مالی

درصد تغییر		تجدید ارائه شده			اطلاعات عملکرد مالی طی سال (مبالغ به میلیون ریال):
نسبت به ۱۴۰۱	نسبت به ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	
۳۳٪	۸٪	۳,۵۴۲,۹۴۳	۴,۶۹۸,۶۳۵	۵,۰۸۳,۴۲۱	
۳۱٪	۶٪	۳,۴۴۲,۱۱۷	۴,۴۹۸,۷۳۳	۴,۷۸۴,۹۲۳	سود عملیاتی
-۴۵٪	۵۳۴٪	۱۷۰	۹۴	۵۹۶	درآمدهای غیر عملیاتی
۳۱٪	۶٪	۳,۴۳۷,۹۱۶	۴,۴۸۹,۸۰۵	۴,۷۷۷,۲۰۳	سود خالص - پس از کسر مالیات
-	-	۰	۰	-	اصلاح اشتباه، تغییر در رویه‌های حسابداری و تجدید طبقه بندی وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
۳۴٪	-۱۲۳٪	۲,۳۳۱,۴۱۴	۳,۱۳۵,۱۶۶	-۷۲۲,۳۱۰	اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (مبالغ به میلیون ریال):
-	-	-	-	-	جمع دارایی‌ها
۱۶٪	۵۱٪	۹,۱۰۳,۹۱۴	۱۰,۵۵۳,۴۵۰	۱۵,۹۰۹,۲۵۸	جمع بدهی‌ها
۵۳۹٪	-۲۹٪	۳۸,۸۹۳	۲۴۸,۶۲۴	۱۷۷,۲۲۶	سرمایه ثبت شده
۰٪	۱۰۰٪	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۴٪	۵۳٪	۹,۰۶۵,۰۲۱	۱۰,۳۰۴,۸۲۶	۱۵,۷۳۲,۰۲۹	اطلاعات مربوط به هر سهم:
-	-	-	-	-	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع
۳۱٪	۱۲٪	۴,۵۹۵,۱۷۴,۸۹۱	۶,۵۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۳۲۲,۵۴۱,۴۱۱	سود هر سهم (براساس میانگین موزون سرمایه) - ریال
-۸٪	-۵٪	۷۴۸	۶۸۵	۶۵۲	سایر اطلاعات:
۱۴٪	۶٪	۱۴	۱۶	۱۷	تعداد کارکنان - نفر (پایان سال)

* علت رشد ۶ درصدی سود عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل، ناشی از افزایش سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها نسبت به دوره مشابه سال گذشته بوده است.

۱-۲- قوانین و مقررات موثر حاکم بر فعالیت شرکت

مهم ترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

* قوانین و مقررات عمومی کشور

- قانون تجارت
- قانون بازار اوراق بهادار و آئین نامه ها و دستورالعمل های ابلاغ شده از سوی سازمان بورس اوراق بهادار
- قوانین مالیاتی و کار
- استانداردهای حسابداری

* مصوبات و مقررات داخلی

- اساسنامه شرکت
- مصوبات مجامع عمومی شرکت
- مصوبات هیئت مدیره شرکت
- سایر آیین نامه های اداری و اجرایی شرکت

۱-۳- سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱,۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱,۰۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) بوده که در حال حاضر به مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال (شامل تعداد ۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) رسیده است. تغییرات سرمایه شرکت از بدو تاسیس به شرح جدول ۲ است.

جدول ۲- سرمایه شرکت از بدو تاسیس تاکنون

سرمایه شرکت از بدو تاسیس تاکنون (ارقام به میلیون ریال)								
ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه		مبلغ افزایش سرمایه	افزایش سرمایه از محل			
		جدید	قبلی		مطالبات	نقدی	آورده غیر نقدی	جمع
۱	۱۳۹۲	۱,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	-	۹۹,۰۰۰	-	۹۹,۰۰۰
۲	۱۳۹۳	۱۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	-	۲۰۰,۰۰۰	-	۲۰۰,۰۰۰
۳	۱۳۹۵	۳۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	-	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
۴	۱۳۹۹	۸۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰	-	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۰,۰۰۰
۵	۱۴۰۱	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۸۰,۶۳۹	۷۱۹,۳۶۱	-	۲,۰۰۰,۰۰۰
۶	۱۴۰۳	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۴۳۱,۷۴۶	۵۶۸,۲۵۴	-	۵,۰۰۰,۰۰۰
		جمع کل		۸,۴۱۲,۳۸۵	۱,۵۸۶,۶۱۵	-	-	۹,۹۹۹,۰۰۰

همچنین سهامداران دارای مالکیت بیش از ۱٪ سهام شرکت در پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ و تاریخ تایید گزارش به شرح جدول ۳ است:

جدول ۳- سهامداران دارای مالکیت بیش از یک درصد سهام شرکت

سهامداران عمده شرکت (بالای یک درصد) در پایان سال ۱۴۰۳ و تاریخ تایید گزارش						
۱۴۰۴/۰۲/۲۴			۱۴۰۳/۱۲/۳۰		نام سهامدار	ردیف
درصد مالکیت	تعداد سهام	نام سهامدار	درصد مالکیت	تعداد سهام		
۶۳.۹۷	۶,۳۹۷,۲۳۱,۷۲۸	گروه مالی صباتامین	۶۳.۹۷	۶,۳۹۷,۲۳۱,۷۲۸	گروه مالی صباتامین	۱
۴.۹۱	۴۹۱,۱۰۵,۶۳۴	صندوق بازارگردانی صباگستر نفت و گاز تامین	۵.۱۱	۵۱۰,۸۹۶,۹۱۱	صندوق بازارگردانی صباگستر نفت و گاز تامین	۲
۱.۵۶	۱۵۶,۰۰۰,۰۰۰	سبدشک ۷۱۱۸۵	۱.۵۶	۱۵۶,۰۰۰,۰۰۰	سبدشک ۷۱۱۸۵	۳
۲۹.۵۶	۲,۹۵۵,۶۶۲,۶۳۸	سایر سهامداران (کمتر از یک درصد)	۲۹.۳۶	۲,۹۳۵,۸۷۱,۳۶۱	سایر سهامداران (کمتر از یک درصد)	۴
۱۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل	۱۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل	

در ساختار مالکیت شرکت، گروه مالی صباتامین (سهامی عام) سهامدار عمده شرکت می باشد.

۱-۴- ماهیت شرکت و صنعت

شرکت سرمایه گذاری هامون صبا در صنعت سرمایه گذاری فعالیت می کند. این شرکت در بازار سهام و بازارهای موازی سرمایه گذاری کرده و اصلی ترین منابع درآمدی آن شامل فروش سرمایه گذاری ها و دریافت سود تقسیمی می باشد.

در ادامه موضوع فعالیت شرکت به تفصیل بیان می شود:

الف) موضوع فعالیت اصلی :

۱- سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها، موسسات یا صندوقهای 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.

۲- 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.

ب) موضوع فعالیت های فرعی

۱- سرمایه‌گذاری در گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی اعتباری مجاز

۲- سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکت‌ها، موسسات یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف کسب انتفاع به‌طوری که به‌تنهایی یا به همراه اشخاص وابسته خود، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌گذاری سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه بیابد.

۳- سرمایه‌گذاری در سایر دارایی‌ها از جمله دارایی‌های فیزیکی، پروژه‌های تولیدی و پروژه‌های ساختمانی با هدف کسب انتفاع

۴- ارائه خدمات مرتبط با بازار اوراق بهادار از جمله پذیرش سمت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری، تامین مالی بازارگردانی اوراق بهادار، مشارکت در تعهد پذیرهنویسی اوراق بهادار و تضمین نقدشوندگی، اصل یا حداقل سود اوراق بهادار شرکت می‌تواند در راستای اجرای فعالیت‌های مذکور در این ماده، در حدود مقررات و مفاد اساسنامه اقدام به اخذ تسهیلات مالی یا تحصیل دارایی نماید یا اسناد بانکی افتتاح کند و به واردات یا صادرات کالا پردازد و امور گمرکی مربوطه را انجام دهد. این اقدامات فقط در صورتی مجاز است که در راستای اجرای فعالیت‌های شرکت ضرورت داشته باشند و انجام آن‌ها در مقررات منع نشده باشند

۱-۵- فرصت‌ها و تهدیدهای پیش روی شرکت

همان‌طور که در تئوری‌های مالی نیز همواره اشاره می‌شود، در سرمایه‌گذاری، بازدهی و ریسک را می‌بایست توأمان در نظر گرفت. شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا همانند سایر شرکت‌های سرمایه‌گذاری با انواع ریسک مربوط به سرمایه‌گذاری در بازار بورس مواجه می‌باشد. ریسک مربوط به نوسانات نرخ بهره، نوسانات نرخ ارز، ریسک تورم، ریسک سیاسی و... از انواع ریسک‌های سیستماتیک بازار می‌باشند که عموم سهام بازار را تحت تاثیر خود قرار می‌دهند. از طرفی ریسک‌های خاص شرکتی و صنعت نیز می‌بایست در نظر گرفته شوند. ریسک‌هایی از قبیل ریسک نقدشوندگی، ریسک تغییر قیمت محصولات و مواد مصرفی شرکت و ریسک مربوط به عملیات شرکت از جمله این ریسک‌ها است. تیم اجرایی شرکت می‌کوشد با تجزیه و تحلیل مناسب و به موقع این ریسک‌ها، همواره پرتفوی خود را در معرض سطح معقولی از ریسک قرار دهد.

۱-۶- نقاط ضعف و قوت داخلی شرکت

نقاط ضعف و قوت داخلی شرکت به شرح جدول ۴ است.

جدول ۴- نقاط ضعف و قوت داخلی

نقاط قوت	نقاط ضعف
تیم مدیریتی حرفه‌ای و تخصصی	تقسیم سود حداکثری و پرداخت آن
استفاده از نیروی انسانی جوان، بانگیزه، متخصص و پرتلاش	سهم بالای درآمد فروش سهام از مجموع درآمد عملیاتی
برخورداری از پرتفوی شناور و پویا (امکان تنوع بخشی اوراق بهادار و کاهش ریسک)	محدودیت بودجه‌ای در جذب و نگه‌داشت نیروی انسانی متخصص و مجرب

۱-۷- برنامه های توسعه کسب و کار شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در پنج سال اخیر، فعالیت خود را به صورت حرفه‌ای شروع نموده و طی این مدت بر اساس شرایط بازار سرمایه، عملکرد بهتری نسبت به بازار سرمایه داشته است. از طرفی با توجه به بزرگ‌تر شدن سرمایه انتقالی به این شرکت، ایجاد ساختار سازمانی و برنامه‌ریزی مدون برای شرکت امری ضروری است. برای انجام این مهم، هیئت‌مدیره اراده و عزم راسخ خود را بر این قرار داده که در سال‌های آتی برنامه‌های ذیل را دنبال نماید:

- توسعه سرمایه‌های انسانی متعهد و کارآمد بصورت مداوم
- مدیریت دانش و یادگیری سازمانی به منظور ایجاد سازمانی هوشمند و بهره‌ور
- اصلاح و مدیریت بهینه سبد پرتفوی به منظور توسعه متوازن رشته فعالیت‌ها
- بازطراحی ساختار سازمانی به منظور سهولت و بهبود جریان اطلاعات، انعطاف‌پذیری و چابکی
- آموزش و ارتقاء دانش کارکنان
- حضور فعال کارشناسان شرکت در مجامع شرکت‌های سرمایه‌پذیر
- ورود به حوزه‌های نوین سرمایه‌گذاری برای تنوع بخشیدن به پرتفوی شرکت

۱-۸- تاثیر شرایط اقتصادی جهانی و منطقه‌ای بر شرکت

۱-۸-۱- اقتصاد جهان

۱-۸-۱-۱- مقدمه

اقتصاد جهانی از سال ۲۰۲۲ با چالش‌های متعددی مواجه شد که از پیامدهای همه‌گیری کووید-۱۹، درگیری میان روسیه و اوکراین و اختلال در زنجیره‌های تأمین جهانی نشئت می‌گرفت. این عوامل فشارهای تورمی شدیدی را ایجاد کرد و بانک‌های مرکزی را به اتخاذ سیاست‌های سخت‌گیرانه واداشت. در سال ۲۰۲۳، اقتصاد جهانی با انعطاف‌پذیری قابل‌توجهی به این

بحران‌ها پاسخ داد و شاهد کاهش سریع‌تر از انتظار نرخ تورم بود. این بهبود با حداقل تأثیر بر بازار کار، نشان‌دهنده اثربخشی بهبود شرایط عرضه و سیاست‌های قاطع بانک‌های مرکزی در مدیریت انتظارات تورمی بود، هرچند نرخ‌های بهره بالا زمینه‌ساز فشار بر رشد اقتصادی در سال‌های بعد شد.

در سال ۲۰۲۴، اقتصاد جهانی با تداوم بهبود نسبی همراه بود، اما تفاوت‌های منطقه‌ای در عملکرد اقتصادی آشکار شد. برخی مناطق با پویایی قابل قبول پیش رفتند، در حالی که فعالیت‌های اقتصادی در دیگر نقاط با کندی مواجه شد. این دوره با افزایش مصرف بخش خصوصی و دولتی، بهبود شرایط بازار کار و کاهش قیمت انرژی و کالاهای اساسی همراه بود، اما تنش‌های تجاری و محدودیت‌های جهانی بر روند تجارت اثر منفی گذاشت. در حال حاضر تا ماه مه ۲۰۲۵، اقتصاد جهانی وارد مرحله‌ای از تعدیل رشد شده که تحت تأثیر شرایط مالی سخت‌تر و موانع تجاری قرار دارد، اما همچنان نشانه‌هایی از انعطاف‌پذیری در برابر بحران‌های گذشته را حفظ کرده است.

گزارش سازمان همکاری اقتصادی و توسعه بر واگرایی در سیاست‌های اقتصادی میان مناطق مختلف جهان تأکید دارد؛ رشد مطلوب در برخی اقتصادها با افت فعالیت در کشورهای اروپایی و اقتصادهای متکی به تجارت جهانی خنثی شده است. این شرایط، بازارهای مسکن و دسترسی به اعتبارات را تحت فشار قرار داده و انتظار می‌رود رشد جهانی با تعدیل بیشتری همراه شود. صندوق بین‌المللی پول نیز بهبود نسبی را به عواملی چون افزایش مصرف، تقویت بازار کار، رفع مشکلات زنجیره تأمین و کاهش هزینه‌های جهانی نسبت می‌دهد. در جدول ۵ گزارش صندوق بین‌المللی پول در خصوص جزئیات رشد اقتصادی کشورهای منتخب ارائه شده که می‌تواند به درک بهتر وضعیت کنونی کمک کند.

جدول ۵- گزارش صندوق بین‌المللی پول از رشد اقتصادی جهان در ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۴ مرجع: صندوق بین‌المللی پول، آوریل ۲۰۲۵

۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	
۳.۳	۳.۵	۳.۶	اقتصاد جهانی
۱.۸	۱.۷	۲.۹	اقتصادهای توسعه‌یافته
۲.۸	۲.۹	۲.۵	ایالات متحده آمریکا
۰.۹	۰.۴	۳.۵	اروپا
۰.۱	۱.۵	۰.۹	ژاپن
۴.۳	۴.۷	۴.۱	کشورهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور
۵	۵.۴	۳.۱	چین
۶.۵	۹.۲	۷.۶	هند
۴.۱	۴.۱	-۱.۴	روسیه
۲.۴	۲.۲	۵.۵	خاورمیانه و آسیای مرکزی
۳.۵	۵	۳.۸	ایران

در ادامه به بررسی وضعیت برخی از کالاهای منبع پایه اساسی در سالی که گذشت پرداخته می شود.

۱-۸-۱-۲- کالاهای اساسی

• طلا

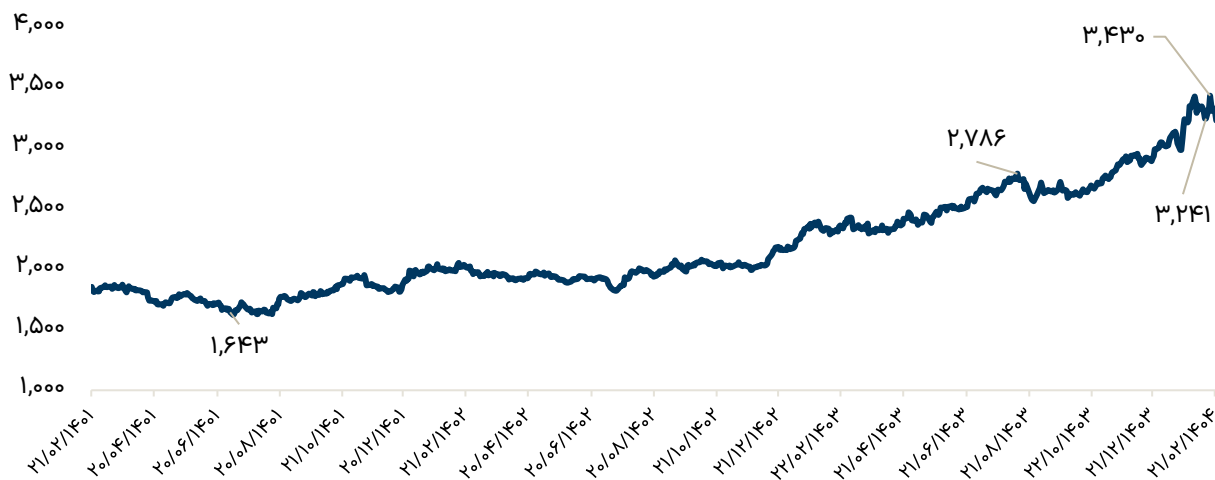
بازار انس جهانی طلا از سال ۲۰۲۲ تا مه ۲۰۲۵ دوره‌ای پرفراز و نشیب را پشت سر گذاشته که تحت تأثیر تحولات اقتصادی، ژئوپلیتیکی و سیاست‌های کلان قرار گرفته است. در ۲۰۲۲، با تشدید تنش‌های ژئوپلیتیکی، به‌ویژه درگیری میان روسیه و اوکراین، تقاضا برای طلا به‌عنوان پناهگاه امن افزایش یافت و قیمت‌ها با رشدی قابل توجه مواجه شد. این روند تا ابتدای ۲۰۲۳ ادامه داشت، اما با بهبود نسبی شرایط جهانی و آغاز اصلاح بازار، قیمت‌ها وارد فاز تثبیتی شد. نگرانی از تورم بالا و سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو، که نرخ بهره را به سطوح بالایی رسانده بود و تلاش بانک‌های مرکزی برای خرید طلا، بازار را در نوسانی متعادل نگه داشت.

سال ۲۰۲۳ با تأثیرات دوگانه‌ای آغاز شد. در اوایل سال، کاهش بازده اوراق قرضه خزانه‌داری آمریکا به دلیل خوش‌بینی به کاهش سیاست‌های سخت‌گیرانه فدرال رزرو، طلا را به رشد قابل توجهی رساند. با این حال، بحران بانکی در ایالات متحده در ماه مارس، با ورشکستگی برخی مؤسسات مالی، سرمایه‌گذاران را به سمت دارایی‌های امن سوق داد و قیمت‌ها را به سطوح بالاتر برد. این افزایش تا اواسط سال ادامه داشت، اما با پایداری تورم و ادامه افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، فشار نزولی بر طلا وارد شد. در ماه‌های می و ژوئن، تقویت دلار و بهبود شاخص‌های اقتصادی، قیمت‌ها را به محدوده پایین‌تری هدایت کرد. در سه ماهه سوم، کاهش فشارهای قیمتی و داده‌های مثبت از بازار کار آمریکا، به تثبیت نسبی قیمت‌ها کمک کرد، اما تنش‌های ژئوپلیتیکی، از جمله درگیری‌های خاورمیانه، بار دیگر تقاضا را تقویت کرد و طلا را به اوج‌های جدید رساند.

ورود به سال ۲۰۲۴ با ریسک‌های متنوعی همراه بود که ریشه در تصمیمات فدرال رزرو، وضعیت اقتصاد جهانی و تحولات ژئوپلیتیکی داشت. در سه ماهه اول، ترس از رکود اقتصادی به دلیل ضعف در رشد منطقه یورو و چین، سرمایه‌گذاران را به سمت طلا کشاند و قیمت‌ها با رشد قابل توجهی همراه شد. در ماه مه، فدرال رزرو با مشاهده نشانه‌های ضعف اقتصادی، اولین کاهش نرخ بهره را اعمال کرد که این اقدام، همراه با تضعیف دلار، به افزایش جذابیت طلا منجر شد. با این حال، بهبود موقت شاخص‌های اقتصادی در تابستان، فشارهایی برای اصلاح قیمت‌ها ایجاد کرد.

در سه ماهه چهارم ۲۰۲۴، فدرال رزرو با دو کاهش متوالی نرخ بهره در نوامبر و دسامبر، به دلیل کندی رشد اقتصادی و فشارهای ناشی از تعرفه‌ها، سیاست‌های انبساطی را در پیش گرفت. این تصمیمات، همراه با کاهش ارزش دلار، به رشد چشمگیر قیمت طلا منجر شد و آن را به اوج‌های تاریخی ۲,۸۰۰ دلار رساند. تا مه ۲۰۲۵، بازار طلا همچنان تحت تأثیر عوامل متعددی قرار دارد. تعرفه‌های تجاری، که تجارت جهانی را تحت فشار قرار داده، به‌عنوان محرکی برای تقاضای طلا عمل کرده است.

ترس از رکود، به ویژه با نشانه‌های ضعف در اقتصاد آمریکا و کاهش پویایی در چین، سرمایه‌گذاری در طلا را تقویت کرده است. تنش‌های ژئوپلیتیکی، از جمله درگیری‌های خاورمیانه نیز بر این روند اثر گذاشته‌اند. با این حال، بهبودهای موقتی در شاخص‌های اقتصادی گاهی اصلاحات جزئی را به دنبال داشته، اما طلا همچنان به عنوان دارایی امن، جایگاه خود را در برابر این طوفان‌ها حفظ کرده است. این دوره نشان‌دهنده قدرت انعطاف‌پذیری طلا در برابر چالش‌های جهانی بوده و چشم‌انداز آن به سیاست‌های آینده بستگی دارد. روند نرخ طلا در نمودار ۱ نشان داده شده است.



نمودار ۱ - انس طلا، مرجع: INVESTING

• مس

در سال ۲۰۲۲، بازار مس تحت تأثیر درگیری میان روسیه و اوکراین قرار گرفت که نگرانی‌هایی از اختلال در زنجیره تأمین جهانی ایجاد کرد. قیمت مس در ابتدای سال از حدود ۱۰,۰۰۰ دلار به ازای هر تن شروع شد و با افزایش تقاضا برای فلزات پایه در صنایع دفاعی و زیرساختی، در ماه مارس به ۱۰,۸۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. با این حال، در اواسط سال، نگرانی‌ها از رکود اقتصادی و سیاست‌های انقباضی فدرال رزرو آمریکا، همراه با کندی رشد اقتصادی چین، قیمت‌ها را به حدود ۷,۱۲۰ دلار به ازای هر تن کاهش داد. در سال ۲۰۲۳، قیمت‌ها بین ۷,۸۰۰ تا ۸,۸۰۰ دلار به ازای هر تن نوسان داشت. بهبود زنجیره تأمین و کاهش نسبی تنش‌های ژئوپلیتیکی، همراه با تقاضای روبه‌رشد برای مس در خودروهای برقی، از افت شدید قیمت‌ها جلوگیری کرد، اما ضعف تقاضا در بخش املاک چین فشارهای نزولی ایجاد کرد.

در سال ۲۰۲۴، بازار مس با ترکیبی از فشارها و محرک‌ها مواجه شد. در ابتدای سال، قیمت‌ها از حدود ۸,۳۰۰ دلار به ازای هر تن شروع شد. با این حال، افزایش تقاضا برای مس در تولید باتری‌های خودروهای برقی و زیرساخت‌های انرژی پاک، همراه با کاهش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، قیمت‌ها را در سه ماهه سوم ۲۰۲۴ بالا برد. در ماه مه ۲۰۲۴، مس به اوج تاریخی

خود یعنی ۱۰,۹۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. تا مارس ۲۰۲۵، اما با روی کار آمدن ترامپ و وضع تعرفه‌های تجاری جدید بر کالاها وارداتی به خصوص چینی که تجارت جهانی را تحت فشار قرار داد، نگرانی‌هایی از رکود ایجاد کرد و قیمت‌ها در برخی مقاطع تا ۸,۵۰۰ دلار برتن کاهش یافت. تا مه ۲۰۲۵، قیمت‌ها با اندکی افزایش در محدوده ۹,۵۰۰ دلار به ازای هر تن تثبیت شده است.

شرکت کودلکو در شیلی، به‌عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده مس جهان، نقش مهمی در این بازار ایفا کرده است. این شرکت با مدیریت معادن بزرگی مانند رادومیر و تومیک و آل تینتته، حدود ۱۱ درصد از تولید جهانی مس را تأمین می‌کند. از سال ۲۰۲۲، کودلکو با چالش‌هایی مانند کاهش عیار سنگ معدن مواجه بوده، اما با استفاده از فناوری‌های پیشرفته از جمله هوش مصنوعی برای بهینه‌سازی استخراج، تولید خود را حفظ کرده است. کودلکو همچنین با معرفی ماشین‌های برقی در عملیات معدنی، مانند کامیون‌های الکتریکی SMT Scharf E-Cruiser، هزینه‌های عملیاتی و انتشار کربن را کاهش داده است. این اقدامات، همراه با تقاضای روبه‌رشد برای مس در خودروهای برقی، جایگاه کودلکو را در بازار جهانی تقویت کرده است.

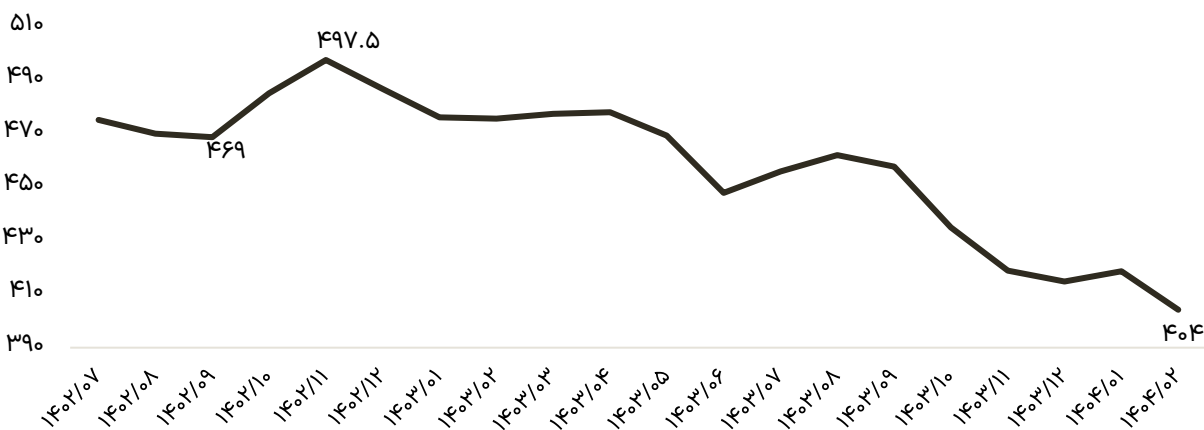


نمودار ۲- مس، مرجع: سایت INVESTING

• فولاد

بازار جهانی بیلت در سال ۲۰۲۴ تحت تأثیر کاهش تقاضا، به‌ویژه در چین، با نوسانات قیمتی کاهشی مواجه شد. تولید جهانی فولاد در این سال ۱.۷ درصد کاهش یافت و چین، به‌عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده با تولید ۱ میلیارد و ۵ میلیون تن، شاهد افت ۱.۷ درصدی بود. مصرف فولاد چین نیز به ۸۷۵ میلیون تن رسید که به دلیل ضعف در بخش املاک و ساخت‌وساز، بر قیمت جهانی بیلت تأثیر منفی گذاشت. در اروپا قوانین تجاری جدید آمریکا و محدودیت صادرات، قیمت‌ها را کاهش داد، اما تقاضا اندکی رشد کرد. خاورمیانه با ایجاد ظرفیت‌های جدید تولید فولاد و سرمایه‌گذاری در فولاد سبز، از تقاضای روبه‌رشد منطقه حمایت کرد. در آمریکا و مکزیک ظرفیت‌های جدید، کاهش تولید واحدهای قدیمی را جبران کرد. در سه‌ماهه اول ۲۰۲۵، تولید جهانی فولاد

با ۰.۴ درصد کاهش به ۴۶۸ میلیون تن رسید، اما در مارس ۲۰۲۵ با ۲.۹ درصد افزایش نسبت به مارس ۲۰۲۴، به ۱۶۶.۱ میلیون تن رسید. تولید چین در ژانویه ۲۰۲۵ با ۵.۶ درصد کاهش به ۸۱.۹ میلیون تن رسید. تا مه ۲۰۲۵، بازار جهانی بیلت همچنان تحت تأثیر کاهش تقاضا و تغییرات اقتصادی قرار دارد.



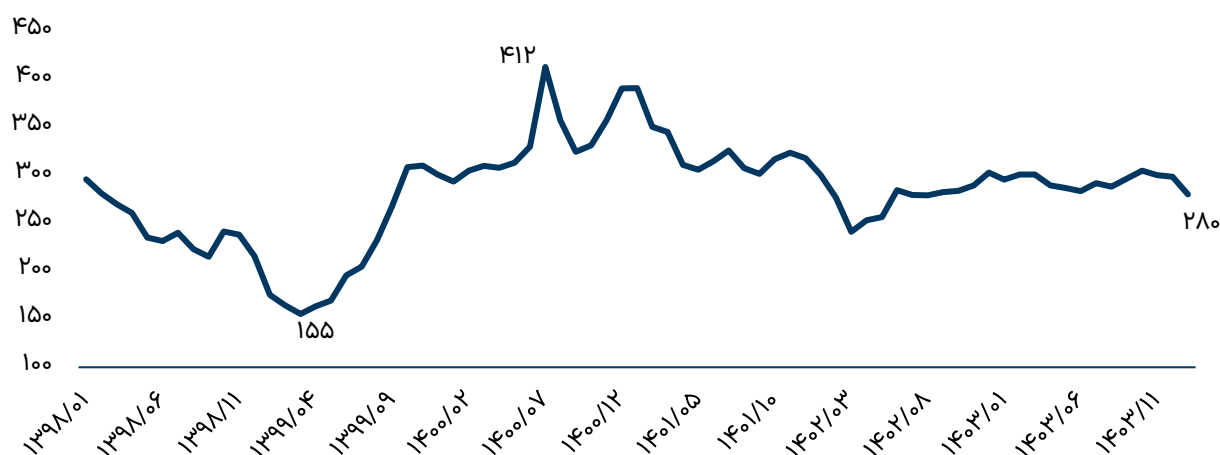
نمودار ۳- بیلت، مرجع: متال بولتن

• متانول

در سال‌های گذشته، قیمت متانول در بازارهای جهانی نوسانات قابل توجهی را تجربه کرده است. آغاز جنگ تجاری بین آمریکا و چین در سال ۲۰۱۸ و کاهش قیمت نفت، قیمت متانول را وارد یک روند نزولی کرد. شیوع ویروس کرونا در سال ۲۰۲۰ و کاهش شدید تقاضا نیز باعث افت قیمت متانول به حدود ۱۵۵ دلار در هر تن شد؛ اما با کنترل نسبی ویروس در چین و بازگشت فعالیت‌های اقتصادی، قیمت‌ها به تدریج افزایش یافت. در سال ۲۰۲۲ قیمت متانول به اوج خود رسید و در بازار چین به ۴,۲۷۸ یوان در هر تن دست یافت. انتظار می‌رفت بازار جهانی متانول تا سال ۲۰۲۳ با نرخ رشد سالانه قابل توجهی رشد کند و ارزش آن به ۴۸.۷ میلیارد دلار برسد.

صنعت متانول‌سازی در سال ۲۰۲۴ و تا مه ۲۰۲۵ با چالش‌ها و تحولاتی همراه بوده که بر عرضه و تقاضا تأثیر گذاشته است. بر اساس داده‌های پلتس، قیمت متانول در بازارهای جهانی در سال ۲۰۲۴ با نوسانات قابل توجهی مواجه شد؛ به‌عنوان مثال، قیمت CFR چین در اوایل سال حدود ۳۰۰ دلار به ازای هر تن بود، اما با کاهش تقاضا و عرضه بیش از حد، تا دسامبر به حدود ۲۷۵ دلار رسید. در هفته‌های اخیر (تا مه ۲۰۲۵)، تنش‌های تجاری بین چین و آمریکا و اختلالات حمل‌ونقل در دریای سرخ، عرضه را محدود کرده و قیمت را به ۲۸۰ دلار رسانده است. تقاضا در اروپا و آسیا به دلیل ضعف در صنایع پایین‌دستی، مانند ساخت‌وساز و تولید سوخت، کاهش یافته، اما بازگشت واحدهای تولیدی در خاورمیانه، از جمله ایران، عرضه را تا ۱۵ تا ۲۰ هزار تن در ماه ژوئن ۲۰۲۵ افزایش داده است. در آخرین گزارش نشریه پلتس دیده می‌شود ایران با صادرات ۴۰ درصد متانول

مورد نیاز چین (حدود ۵.۲ میلیون تن در ۲۰۲۴) نقش کلیدی داشته، اما تهدید تحریم‌های جدید آمریکا می‌تواند این تعادل را مختل کند. این عوامل نشان‌دهنده بازار پرسیکی است که به سیاست‌های جهانی وابسته است.



نمودار ۴- متانول، مرجع: پلتس

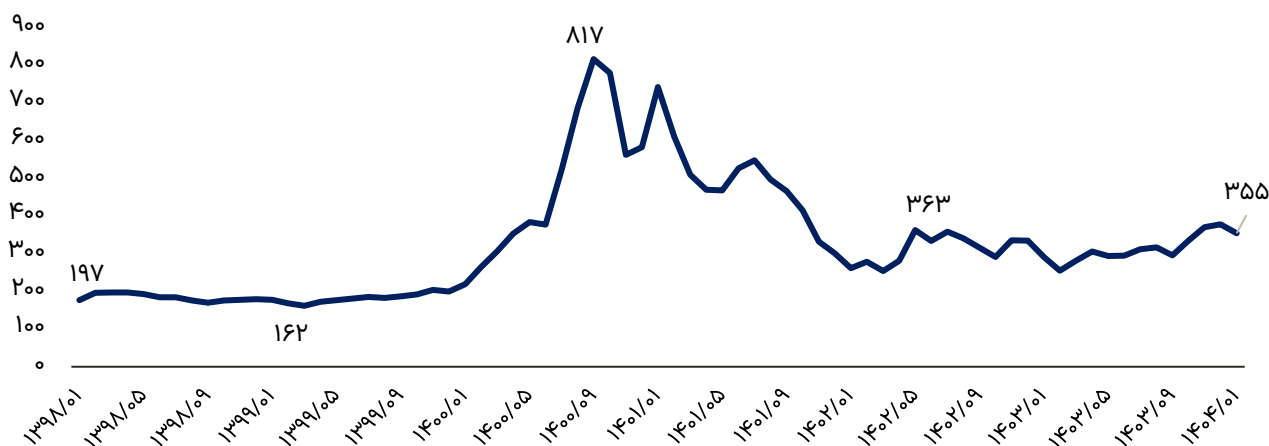
• اوره

صنعت اوره از سال ۲۰۱۸ تا مه ۲۰۲۵ دوره‌ای پرفراز و نشیب را پشت سر گذاشته که تحت تأثیر عوامل اقتصادی، ژئوپلیتیکی و زیست‌محیطی قرار گرفته است. در سال ۲۰۱۸، تولید جهانی اوره حدود ۱۷۴ میلیون تن بود که عمدتاً توسط کشورهای مثل چین (۵۳.۶ میلیون تن)، هند و کشورهای خاورمیانه هدایت می‌شد. قیمت اوره در این سال در محدوده ۲۰۰ دلار به ازای هر تن نوسان داشت، که نشان‌دهنده ثبات نسبی پس از افت شدید از سال‌های ۲۰۱۲ تا ۲۰۱۷ بود. تقاضا در بخش کشاورزی، به‌ویژه در آسیا، محرک اصلی بازار بود، اما هزینه‌های تولید متأثر از قیمت گاز طبیعی، که ماده اولیه کلیدی است، بازار را شکننده کرد. همه‌گیری کرونا از اواخر ۲۰۱۹ تا ۲۰۲۱ تأثیر عمیقی بر بازار اوره داشت؛ این چنین که با تعطیلی کارخانه‌ها و کاهش فعالیت‌های کشاورزی، تقاضا در سال ۲۰۲۰ افت کرد و قیمت‌ها به حدود ۲۵۰ دلار رسید. با این حال، تزریق نقدینگی توسط بانک‌های مرکزی و نیاز فزاینده به امنیت غذایی در ۲۰۲۱، تقاضا را احیا کرد و قیمت‌ها تا اوایل سال به ۳۰۰ دلار افزایش یافت. در ایران، قطعی‌های گاز در زمستان ۲۰۲۰ تولید را مختل کرد و شرکت‌هایی مثل پتروشیمی پردیس با کاهش ظرفیت مواجه شدند. در نشریه پلتس نیز گزارش شده که این اختلالات، عرضه جهانی را حدود ۵ درصد کاهش داد و قیمت‌ها را در اواخر ۲۰۲۱ به ۳۵۰ دلار رساند.

جنگ اوکراین از فوریه ۲۰۲۲ تحولات جدیدی به همراه داشت. روسیه، تأمین‌کننده ۴۰ درصد گاز اروپا، با تحریم‌های غرب مواجه شد و عرضه گاز کاهش یافت. این امر هزینه‌های تولید اوره را در اروپا به شدت بالا برد و قیمت‌ها در اواسط ۲۰۲۲ به ۸۰۰ دلار به ازای هر تن رسید. قطع خطوط نورد استریم و مشکلات لجستیکی، بازار را به سمت منابع جایگزین مثل خاورمیانه

سوق داد. ایران با صادرات ۵ میلیون تن در ۲۰۲۲، از این فرصت بهره برد، اما تحریم‌های آمریکا همچنان محدودیت‌هایی ایجاد می‌کرد. در مقابل، تولیدکنندگان اروپایی با افزایش ۲۰ درصدی هزینه‌های انرژی، سودآوری را از دست دادند. سال ۲۰۲۳ با ثبات نسبی همراه بود. تولید جهانی اوره به ۲۲۵ میلیون تن در ۲۰۲۱ رسیده بود و با اضافه شدن ظرفیت‌های جدید در هند و مصر، عرضه از تقاضا پیشی گرفت. قیمت‌ها در محدوده ۴۰۰ تا ۴۵۰ دلار تثبیت شد، اما قطعی‌های گاز در ایران در زمستان ۲۰۲۳، تولید را ۱۸ درصد کاهش داد. این کاهش، فشار صعودی موقت بر قیمت‌ها در اوایل ۲۰۲۴ ایجاد کرد. در این سال، تقاضای جهانی به دلیل تورم و کاهش مصرف کشاورزی در چین که بزرگ‌ترین مصرف‌کننده بود افت کرد و قیمت‌ها به حدود ۳۵۰ دلار رسید.

تا مه ۲۰۲۵، تقاضای اوره برای کودهای کشاورزی پایدار مانده است. جنگ اوکراین همچنان بر قیمت گاز و زنجیره تأمین اثر می‌گذارد اما سرمایه‌گذاری در ظرفیت‌های جدید در خاورمیانه و آفریقا تعادل را حفظ کرده است. ایران با ظرفیت ۶.۵ میلیون تن صادرکننده کلیدی باقی مانده، اما نوسانات ارزی و قطعی‌های مکرر گاز چالش‌هایی را به همراه دارد. پلتس پیش‌بینی می‌کند که با بهبود زیرساخت‌ها و افزایش تولید متانول سبز هزینه‌های تولید اوره در ۲۰۲۵ کاهش یابد اما وابستگی به گاز و ثبات ژئوپلیتیکی همچنان تعیین‌کننده خواهد بود. این صنعت نشان‌دهنده انعطاف‌پذیری در برابر بحران‌ها، اما نیاز به نوآوری پایدار است.



نمودار ۵- اوره، مرجع: پلتس

• بازار نفت و فرآورده‌های نفتی

نفت برنت، به‌عنوان یکی از مهم‌ترین مراجع قیمت‌گذاری نفت خام در بازار جهانی، از سال ۲۰۱۸ تا مه ۲۰۲۵ دوره‌ای پرنوسان را تجربه کرده که تحت تأثیر عوامل ژئوپلیتیکی، اقتصادی و زیست‌محیطی بوده است. این نفت سبک و شیرین استخراج‌شده با گوگرد حدود ۰.۳۷ درصد به دلیل سهولت تصفیه برای تولید بنزین، گازوئیل و نفت سفید، جایگاه ویژه‌ای دارد. در سال

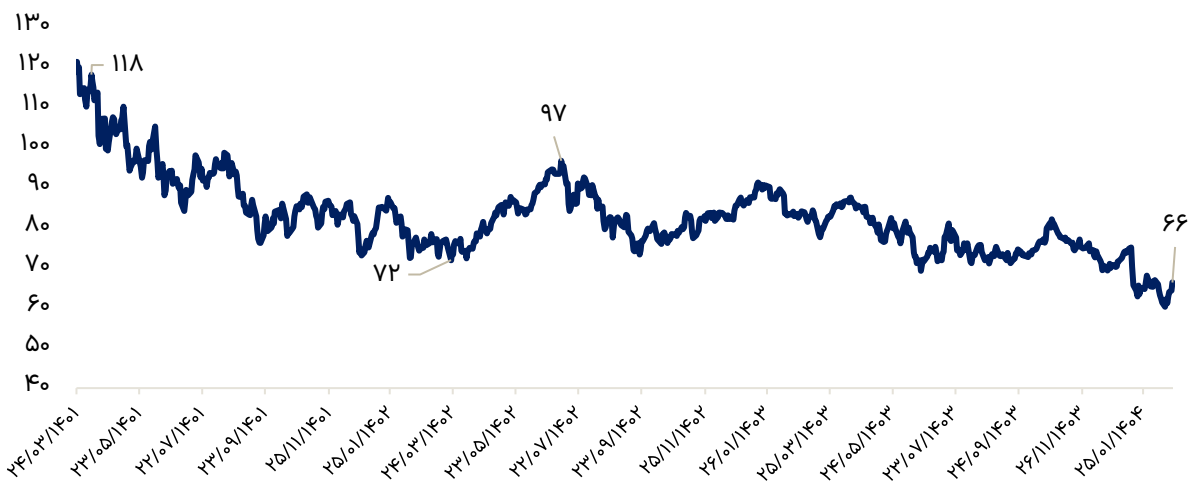
۲۰۱۸، قیمت برنت در محدوده ۶۰ تا ۷۰ دلار به ازای هر بشکه نوسان داشت که نشان‌دهنده ثبات نسبی پس از افت قیمت‌های سال‌های پیش بود. تقاضا در اروپا و آمریکا به‌ویژه در بخش حمل‌ونقل که محرک اصلی بازار بود.

همه‌گیری کرونا از اواخر ۲۰۱۹ تقاضا را کاهش داد و قیمت برنت در آوریل ۲۰۲۰ به پایین‌ترین سطح در دو دهه یعنی حدود ۲۰ دلار رسید. تعطیلی کارخانه‌ها و کاهش سفرها، همراه با جنگ قیمت بین عربستان و روسیه عرضه را بیش از حد کرد. با این حال از اواسط ۲۰۲۰ با بازگشایی اقتصادها و کاهش تولید اوپک پلاس قیمت‌ها به ۴۰ تا ۵۰ دلار بازگشت. فرآورده‌هایی مثل بنزین و گازوئیل نیز با افت تقاضا مواجه شدند و مازوت به دلیل محدودیت‌های زیست‌محیطی مصرف کمتری یافت.

جنگ اوکراین از فوریه ۲۰۲۲ تحولات جدیدی ایجاد کرد. تحریم‌های غرب علیه روسیه که ۴۰ درصد گاز اروپا را تأمین می‌کرد هزینه‌های تولید فرآورده‌های نفتی را بالا برد و قیمت برنت در اواسط ۲۰۲۲ به ۱۲۰ دلار رسید. اختلالات لجستیکی در دریای سیاه و قطع خطوط نورد استریم عرضه را محدود کرد. فرآورده‌هایی مثل گازوئیل و نفت کوره با افزایش ۵۰ درصدی قیمت مواجه شدند در حالی که بنزین به دلیل نیاز فزاینده به سوخت خودروها رشد بیشتری داشت. در این دوره اروپا به منابع جایگزین از جمله خاورمیانه روی آورد.

سال ۲۰۲۳ با کاهش تنش‌ها و افزایش تولید آمریکا، قیمت برنت به ۸۰ تا ۹۰ دلار تثبیت شد. با این حال تنش‌های ایجاد شده در دریای سرخ در اواخر ۲۰۲۳ و اوایل ۲۰۲۴، زنجیره تأمین را مختل کرد و قیمت را به ۸۸ دلار رساند. فرآورده‌ها مثل گازوئیل برای گرمایش زمستانی اروپا با تقاضای بالا مواجه شدند اما مازوت به دلیل مقررات سختگیرانه اتحادیه اروپا بازار خود را از دست داد. در سال ۲۰۲۴، با کاهش تقاضای چین و افزایش تولید شیل آمریکا قیمت‌ها به ۷۰ تا ۸۰ دلار افت کرد هرچند تنش‌های خاورمیانه از جمله تهدیدات در تنگه هرمز ریسک افزایش قیمت نفت را حفظ کرد.

تا مه ۲۰۲۵، قیمت برنت در محدوده ۶۲ تا ۶۵ دلار نوسان دارد که نشان‌دهنده عرضه پایدار و تقاضای ضعیف است. اوپک پلاس با افزایش تولید به جای کاهش آن بازار را اشباع کرده و فرآورده‌هایی مثل بنزین با رقابت سوخت‌های سبز تقاضای کمتری دارند. با این حال وابستگی اروپا به گازوئیل و تأثیرات ژئوپلیتیکی از جمله تنش‌های یمن همچنان بازار را متزلزل نگه می‌دارد. این دوره نشان‌دهنده گذار صنعت به سمت پایداری و کاهش وابستگی به فرآورده‌های سنتی است.



نمودار ۶- نفت برنت، مرجع: سایت INVESTING

۱-۸-۱-۳- چشم‌انداز اقتصاد جهان

صندوق بین‌المللی پول (IMF) پیش‌بینی کرده که رشد اقتصادی جهان در سال ۲۰۲۵ به ۲.۸ درصد کاهش یابد، که نسبت به پیش‌بینی قبلی در ژانویه (۳.۳ درصد) کاهش قابل توجه دارد. این تعدیل نزولی نتیجه ترکیبی از تنش‌های تجاری، سیاست‌های حمایت‌گرایانه و عدم قطعیت‌های ژئوپلیتیکی است که اقتصاد جهانی را به لبه پرتگاه رکود نزدیک کرده است. اعمال تعرفه‌های گسترده توسط دولت آمریکا تحت رهبری دونالد ترامپ از ۲ آوریل ۲۰۲۵، میانگین تعرفه مؤثر را به ۱۴.۵ درصد، بالاترین سطح در ۹۰ سال گذشته رسانده است. این سیاست‌ها همراه با واکنش‌های تلافی‌جویانه شرکای تجاری به‌ویژه چین، تجارت جهانی را به شدت تحت فشار قرار داده است. اقتصادهای پیشرفته با رشد ۱.۴ درصد پیش‌بینی می‌شوند، اما تفاوت‌های منطقه‌ای آشکار است. ایالات متحده با رشد ۱.۸ درصد، تحت تأثیر سیاست‌های انبساطی فدرال رزرو و کاهش نرخ بهره (از ۵.۵ درصد در ۲۰۲۴ به ۴.۷۵ درصد در اواخر ۲۰۲۴)، عملکرد بهتری نسبت به اروپا دارد. منطقه یورو با رشد ۰.۸ درصد، بهبود اندکی را تجربه می‌کند این بهبود نسبی به کاهش فشارهای تورمی و سیاست‌های محرک اقتصادی برمی‌گردد اما کاهش صادرات به آمریکا به دلیل تعرفه‌ها، چالش بزرگی است.

اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه با رشد متوسط ۳.۷ درصد پیش‌بینی می‌شوند. چین با رشد ۴.۰ درصد، تحت تأثیر ضعف تقاضای داخلی و مشکلات بخش املاک قرار دارد، اما اصلاحات ساختاری و سرمایه‌گذاری در فناوری سبز آن را سرپا نگه داشته است. هند با رشد ۶.۲ درصد به لطف تقاضای داخلی قوی و اصلاحات اقتصادی، موتور محرکه این گروه است. روسیه با رشد ۱.۵ درصد، به دلیل تحریم‌ها و کاهش دسترسی به بازارهای غربی کند شده، اما افزایش قیمت انرژی به آن کمک کرده است. منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا از سرمایه‌گذاری در زیرساخت‌ها و انرژی سبز بهره‌مندی برد. ایران، با وجود تورم بالا با رشد ۰.۳ درصد به لطف افزایش تولید نفت و صادرات غیرنفتی عملکرد مثبتی دارد. با این حال، مذاکرات با آمریکا و نتیجه آن بر رفع تحریم‌ها می‌تواند این پیش‌بینی را تغییر دهد. کشورهای عربی حاشیه خلیج فارس، مانند عربستان از افزایش قیمت نفت و سرمایه‌گذاری در پروژه‌های متنوع‌سازی اقتصاد سود می‌برند.

IMF تأکید دارد که سیاست‌های پولی باید با دقت تنظیم شوند تا از تورم بالا و رکود همزمان جلوگیری شود. توصیه‌هایی مانند افزایش همکاری تجاری، سرمایه‌گذاری در فناوری سبز و حمایت از اقشار آسیب‌پذیر، برای بهبود چشم‌انداز مطرح شده است. در مجموع، سال ۲۰۲۵ به‌عنوان دوره‌ای از انقباض نسبی توصیف شده، اما انعطاف‌پذیری برخی اقتصادها، به‌ویژه در آسیا و خاورمیانه می‌تواند زمینه‌ساز بهبود در سال‌های بعد باشد؛ مشروط بر اینکه همکاری جهانی تقویت شود و تنش‌ها کاهش یابد.

جدول ۶- پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول از رشد اقتصادی جهان در ۲۰۲۴ و ۲۰۲۵، مرجع: صندوق بین‌المللی پول، آوریل ۲۰۲۵

۲۰۲۶	۲۰۲۵	
۳.۰	۲.۸	اقتصاد جهانی
۱.۵	۱.۴	اقتصادهای توسعه‌یافته
۱.۷	۱.۸	ایالات متحده آمریکا
۱.۲	۰.۸	اتحادیه اروپا
۰.۶	۰.۶	ژاپن
۳.۹	۳.۷	کشورهای در حال توسعه و بازارهای نوظهور
۴.۰	۴.۰	چین
۶.۳	۶.۲	هند
۰.۹	۱.۵	روسیه
۳.۵	۳.۰	خاورمیانه و آسیای مرکزی
۱.۱	۰.۳	ایران

۱-۸-۲- اقتصاد ایران

۱-۸-۲-۱- مقدمه

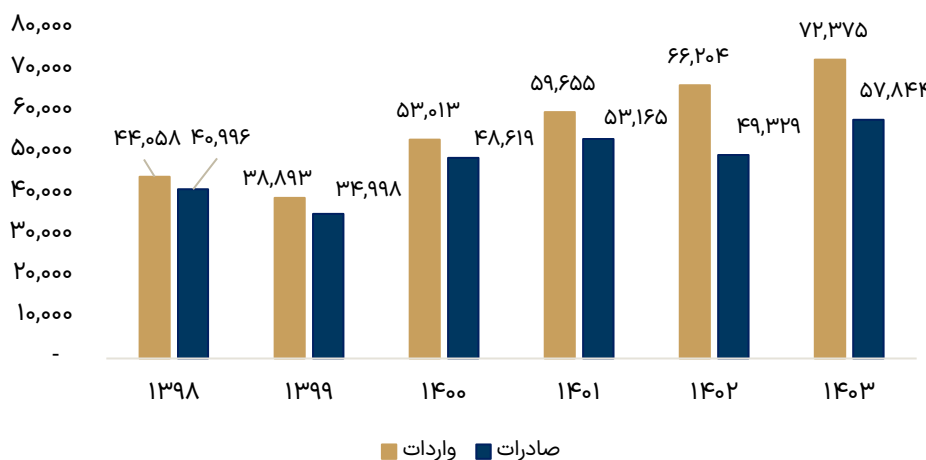
اقتصاد ایران در نیمه اول سال ۱۴۰۳ تحت تأثیر سیاست‌های دولت سیزدهم و از شهریورماه تحت مدیریت دولت چهاردهم بوده است. با وجود حوادث منطقه‌ای، نرخ رشد اقتصادی به بیش از ۳ درصد رسید که بالاتر از میانگین منطقه (۲.۴ درصد) و کشورهای مانند ترکیه (۳.۲ درصد) و عربستان (۱.۳ درصد) بود. بخش‌های غیرنفتی (خدمات ۵۰ درصد، کشاورزی ۱۰ درصد، صنایع ۳۰ درصد) محرک رشد بودند و نفت تنها ۱۰ درصد سهم داشت. نرخ رشد مصرف بخش خصوصی ۳.۳ درصد و تشکیل سرمایه ۳.۴ درصد بود که در پاییز به ۴.۴ درصد رسید. حجم تجارت غیرنفتی با ۱۱.۴ درصد رشد به ۱۳۰ میلیارد دلار رسید، صادرات غیرنفتی ۵۷.۴ میلیارد دلار (رشد ۱۵.۶ درصد) و واردات ۷۲.۳۷ میلیارد دلار (رشد ۸.۲ درصد) بود. تراز تجاری در سال ۱۴۰۳ منفی ۱۴.۵ میلیارد دلار بود که با کسر واردات طلا، تراز تجاری منفی ۶.۴ میلیارد دلار می‌شود. همچنین گردش تجاری نیز صرفاً با ۷ کشور بوده است. رشد نقدینگی به ۲۷.۸ درصد در بهمن رسید، اما هدف ۲۵ درصد بود، و تورم سالیانه از ۴۰.۷ درصد به ۳۲.۵ درصد کاهش یافت. به علاوه در بخش تولید محصولات صنعتی، تولید خودرو با افت ۳ درصدی (۸۹۰ هزار دستگاه) و تولید فولاد با کاهش ۱.۴ درصدی مواجه شد، اما پتروشیمی با صادرات ۱۰ میلیارد دلاری رشد ۷ درصدی داشت. ترانزیت خارجی نیز با ۲۹ درصد رشد به ۱۴.۲ میلیون تن رسید.

۱-۸-۲-۲- متغیرهای کلان اقتصادی

• تراز تجاری

بر اساس آمارهای منتشر شده از سوی گمرک جمهوری اسلامی ایران، تراز تجاری کشور در سال ۱۴۰۳ بالغ بر ۱۴.۵ میلیارد دلار منفی بوده است. این در حالی است که تراز تجاری در سال ۱۴۰۲ نزدیک به منفی ۱۶.۹ میلیارد دلار بوده است. در سال ۱۴۰۳، بالغ بر ۵۷.۸ میلیارد دلار صادرات و بالغ بر ۷۲.۳ میلیارد دلار واردات صورت گرفته است. آمار منتشر شده نشان می‌دهد در سال گذشته صادرات در مقایسه با مدت مشابه پارسال به میزان ۱۷ درصد افزایش داشته است. واردات نیز در این بازه زمانی نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۹ درصد افزایش داشته است. البته در این سال ۸ میلیارد و ۵۱ میلیون دلار عمده‌تأ تحت عنوان رفع تعهد ارزی وارد کشور شده که اگر این ۸ میلیارد را کسر کنیم تراز تجاری منفی ۶ میلیارد و ۴۸۰ میلیون دلار منفی می‌شود. تراز تجاری کشور در سال گذشته تنها در فروردین ماه مثبت بوده و در بقیه ماه‌ها همواره منفی بوده است. بیشترین میزان صادرات به مقصد کشورهای چین، عراق، امارات متحده عربی و ترکیه بوده است. بیشترین واردات نیز از کشورهای امارات متحده عربی، چین، ترکیه و آلمان بوده است.

در نمودار ۷ میزان ارزش واردات و صادرات در سال‌های مختلف آورده شده است. همان‌طور که از نمودار مشخص است در سال ۱۳۹۹ به دلیل شیوع پاندمی کرونا میزان حجم تجارت خارجی افت کرد اما پس از آن شرایط رو به بهبودی رفت. در سال ۱۴۰۲ به دلیل رشد درآمدهای نفتی بیشترین میزان واردات از سال ۱۳۹۸ رخ داد که در نتیجه بیشترین کسری تراز تجاری را شکل داد.

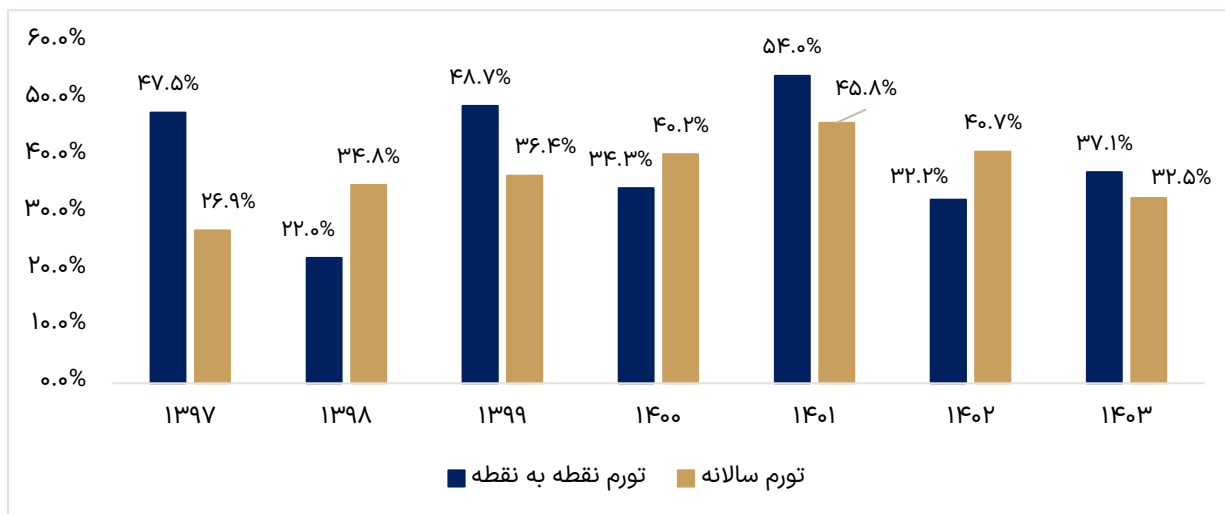


نمودار ۷- ارزش واردات و صادرات در سال‌های مختلف (ارقام به میلیون دلار)، مرجع: گمرک جمهوری اسلامی ایران

• تورم

در اسفند ماه ۱۴۰۳، شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۳۱۵.۷ رسیده است که نسبت به ماه قبل، ۳.۳ درصد افزایش، نسبت به ماه مشابه سال قبل، ۳۷.۱ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل ۳۲ درصد افزایش داشته است.

نرخ تورم سالانه کشور در اسفند ماه ۱۴۰۳ برابر ۳۲.۵ درصد است که دامنه تغییرات آن برای دهک‌های مختلف هزینه‌ای از ۳۱.۱ درصد برای دهک دوم، تا ۳۲.۸ درصد برای دهک نهم است. بر این اساس فاصله تورمی دهک‌ها در این ماه به ۱.۷ واحد درصد رسید که نسبت به ماه قبل (۲.۱ واحد درصد) ۰.۴ واحد درصد کاهش داشته است.

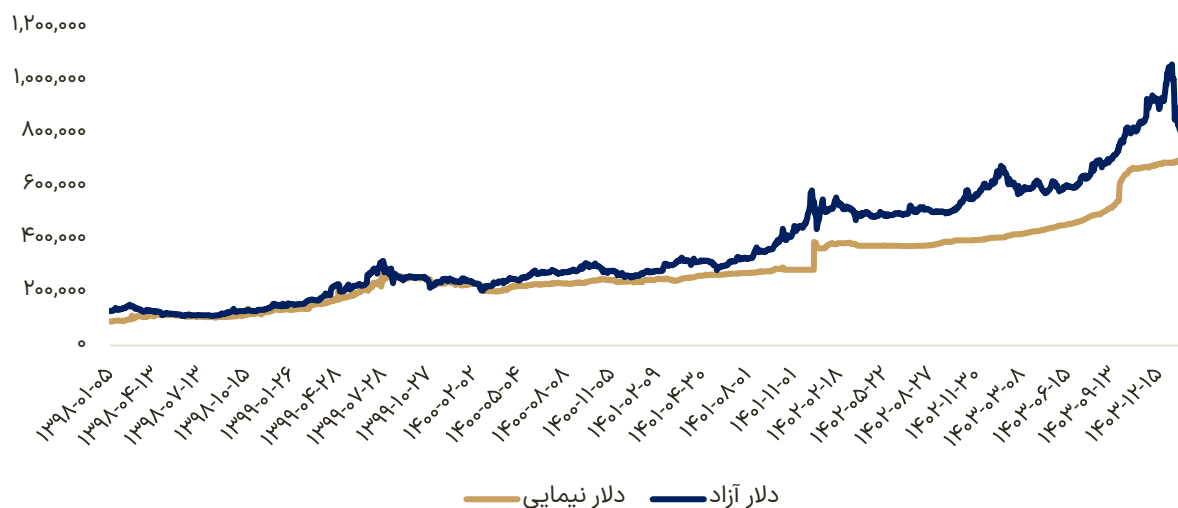


نمودار ۸- نرخ تورم نقطه به نقطه و سالانه، مرجع: مرکز آمار ایران

• نرخ ارز

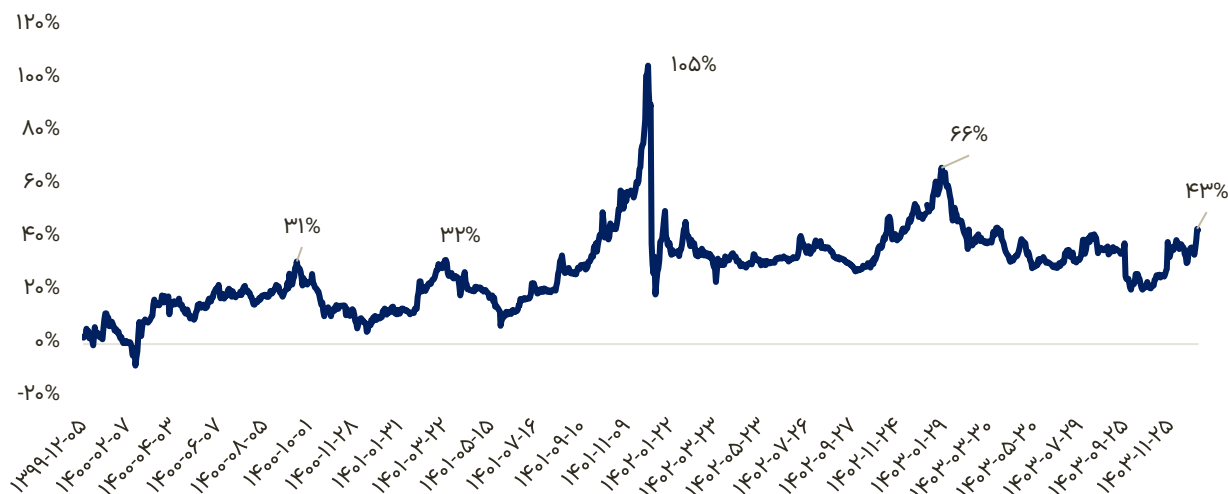
میزان تورم، نرخ بهره، نسبت ارزش اقلام صادراتی به وارداتی، کسری بودجه، عملکرد اقتصاد و رشد اقتصادی، وجوه استقراضی دولت و رویدادهای ژئوپلیتیکی از مهم‌ترین عوامل تاثیرگذار بر نرخ ارز می‌باشند. رشد درآمدهای نفتی در سال گذشته باعث ثبات بازار تاسه ماهه اول سال شد. با رخداد وقایع سیاسی مانند حمله رژیم صهیونیستی به غزه و لبنان، ترور اسماعیل هنیه و سید حسن نصرالله و درگیری مستقیم ایران و اسرائیل، نرخ دلار در آبان‌ماه تا کانال ۷۰ هزار تومان و سپس در دی‌ماه تا کانال ۸۰ هزار تومان افزایش یافت. در بهمن ۱۴۰۳ با احتمال تشدید تحریم‌ها، افزایش انتظارات تورمی و افزایش ریسک درگیری نظامی این نرخ از ۹۰ هزار تومان نیز عبور کرد و در پایان سال به نزدیک ۱۰۰ هزار تومان رسید. نرخ دلار بازار آزاد علی‌رغم رشد درآمدهای نفتی، کنترل رشد نقدینگی و افزایش نرخ بهره با رشد همراه بوده که نشان از عدم کارایی سیاست‌های اتخاذ شده است. همچنین نرخ دلار نیما در ابتدای سال ۱۴۰۳، حدود ۴۳,۰۰۰ تومان بود که با تغییر سیاست‌ها و

حذف تدریجی ارز ترجیحی و با شروع کار دولت جدید در شهریور ۱۴۰۳ و حذف رسمی سامانه نیما و جایگزینی آن با سامانه ارز توافقی، نرخ به تدریج به نزدیک ۷۰,۰۰۰ تومان رسید.



نمودار ۹- روند نرخ دلار آزاد و نیمایی، مرجع: سایت مرکز مبادله ایران

اختلاف نرخ دلار نیما و آزاد در آخرین روز معاملاتی سال ۱۴۰۳ برابر با ۲۹۵,۱۱۰ ریال (۴۳٪) بوده است. این در حالی است که فاصله معقول بین نرخ دلار بازار آزاد و دلار نیمایی در محدوده ۱۰ تا ۱۵ درصد می‌باشد؛ اما در سالی که گذشت این فاصله به بالای ۳۰ درصد و در روزهای پایانی سال به بیش از ۴۰ درصد رسید. این امر باعث تحمیل عدم‌النتفع به صادرکنندگان و منتفع شدن دریافت‌کنندگان دلار نیمایی شد. نمودار ۱۰ روند اختلاف نرخ دلار نیما و آزاد را نشان می‌دهد.



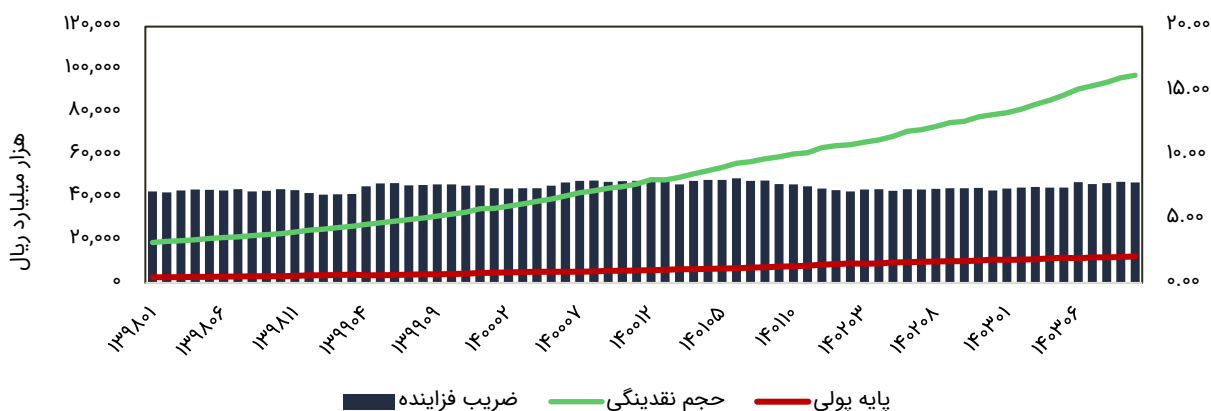
نمودار ۱۰- اختلاف نرخ دلار آزاد و نیما، مرجع: سایت مرکز مبادله ایران

• نقدینگی

حجم نقدینگی در بهمن سال ۱۴۰۳ به رقم ۹۹,۴۲۰ هزار میلیارد ریال رسید که نسبت به پایان سال ۱۴۰۲ معادل ۲۶.۲ درصد رشد نشان می‌دهد. همچنین، نرخ رشد دوازده‌ماهه نقدینگی در بهمن سال ۱۴۰۳ معادل ۲۷.۸ درصد بوده است که در مقایسه با نرخ رشد دوره مشابه در بهمن سال ۱۴۰۲ (۲۷.۵ درصد) به میزان ۰.۳ واحد درصد افزایش نشان می‌دهد. پایه پولی در بهمن ماه سال ۱۴۰۳، رقم ۱۲,۷۲۹ هزار میلیارد ریال را به ثبت رساند. بر این اساس، رشد دوازده‌ماهه پایه پولی در بهمن ۱۴۰۳ به رقم ۲۲ درصد رسید که در مقایسه با رقم مشابه در بهمن سال ۱۴۰۲ (۳۰ درصد) به میزان ۸.۰ واحد درصد کاهش نشان می‌دهد. همچنین، پایه پولی در بهمن ماه سال ۱۴۰۳ نسبت به پایان سال گذشته رشدی معادل ۱۶.۶ درصد را تجربه کرد.

در ۱۱ ماهه منتهی به بهمن سال ۱۴۰۳، خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی مهمترین عامل فزاینده رشد پایه پولی بوده است و سهمی فزاینده معادل ۸۸ واحد درصد در رشد یازده ماهه پایه پولی داشته است. عامل اصلی افزایش خالص دارایی‌های خارجی بانک مرکزی برای امسال افزایش نرخ تسعیر بوده است. دومین عامل فزاینده رشد پایه پولی در پایان بهمن ماه سال ۱۴۰۳ مطالبات بانک مرکزی از بانک‌ها با سهمی معادل ۱۷.۹ واحد درصد بوده است. در بهمن ماه سال ۱۴۰۳ نسبت به پایان سال ۱۴۰۲، خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی سهمی معادل ۸.۸ واحد درصد در رشد ۱۶.۶ درصدی پایه پولی در دوره مذکور داشته است. لازم به ذکر است، افزایش خالص بدهی بخش دولتی به بانک مرکزی عمدتاً به دلیل افزایش مطالبات بانک مرکزی از دولت بوده است. تنها عامل کاهنده رشد پایه پولی در پایان بهمن ماه سال ۱۴۰۳ نسبت به پایان سال ۱۴۰۲، خالص سایر اقلام بانک مرکزی با سهمی معادل ۹۸.۱- واحد درصد بوده است. شایان ذکر است آمار مربوط به مقادیر پول و شبه پول تا پایان بهمن ماه منتشر شده است.

در نمودار ۱۱ روند حجم نقدینگی، پایه پولی و ضریب فزاینده نشان داده شده است. ضریب فزاینده طی سال گذشته تغییر چندانی نداشته است.

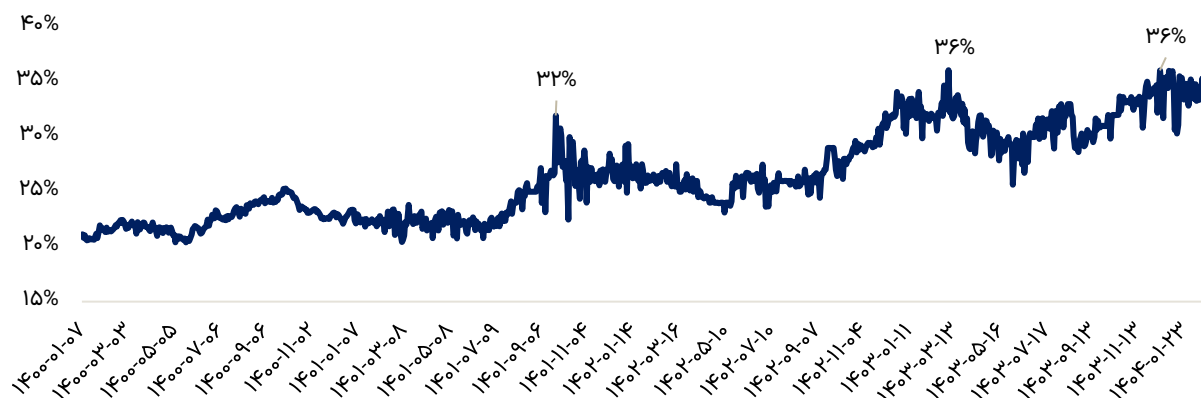


نمودار ۱۱- حجم نقدینگی، پایه پولی و ضریب فزاینده، مرجع: بانک مرکزی ایران

• نرخ بهره

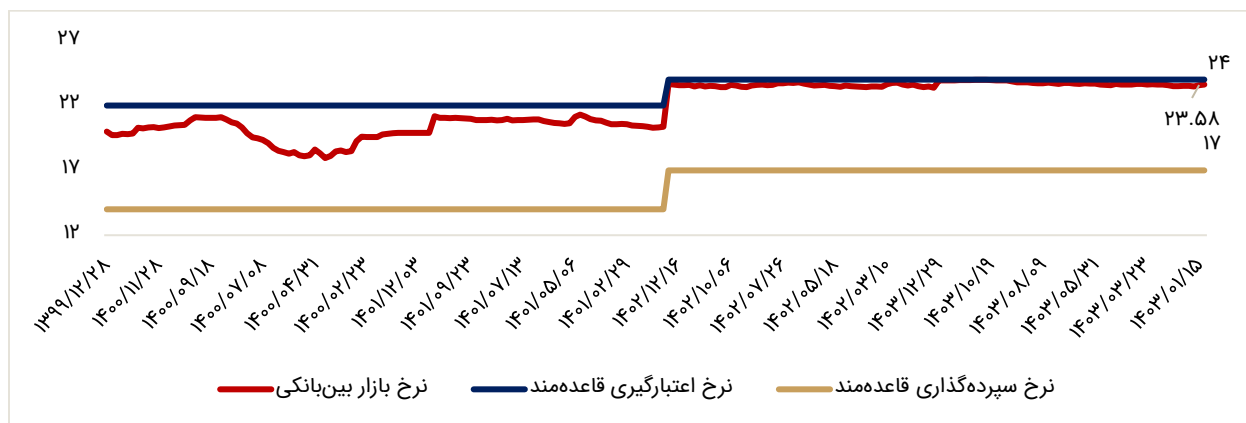
نرخ بهره بدون ریسک در پایان اسفندماه سال ۱۴۰۳ به رقم ۳۶ درصد رسید که از بالاترین نرخ‌های بهره تاریخ اقتصاد ایران محسوب می‌شود. بالاترین رقم نرخ بهره در سال گذشته برابر با ۳۶ درصد بوده است. این میزان نرخ بهره، بالاترین نرخ بهره

بدون ریسک از سال ۱۳۹۹ نیز محسوب می‌شود. به‌طور معمول در ماه‌های پایانی سال افزایش عرضه اوراق در بازار برای تامین نقدینگی جهت پوشش کسری بودجه دولت و نیاز صنایع و بخش خصوصی رخ داده که این امر باعث رشد نرخ بهره بدون ریسک می‌شود. با این حال انتشار اوراق گواهی سپرده خاص با نرخ سود اسمی ۳۰ درصد توسط بانک‌ها نیز باعث شد نرخ دیگر اوراق بدهی در بازار رشد کرده و به میانگین بالای ۳۰ درصد برسد. نمودار ۱۲ روند نرخ بهره بدون ریسک از سال ۱۴۰۰ را نشان می‌دهد. همان‌طور که از نمودار قابل مشاهده است نرخ بهره بدون ریسک در ماه‌های ابتدایی سال روند رو به کاهشی داشت اما در ماه‌های پایانی سال به روند افزایشی تغییر مسیر داد.



نمودار ۱۲ - روند نرخ بهره بدون ریسک، مرجع: سازمان بورس و اوراق بهادار

روند نرخ بهره بین بانکی و دالان نرخ بهره در نمودار ۱۳ نشان داده شده است. همان‌طور که در نمودار قابل مشاهده است دالان نرخ بهره در محدوده ۱۷ تا ۲۴ درصد در طی سال گذشته ثابت بوده و تغییری نداشته است. نرخ بهره بین بانکی نیز در این محدوده و نزدیک به سقف دالان اتفاق افتاده است. مادامی که عرضه در بازار بین بانکی افزایش پیدا نکند و با مازاد تقاضا مواجه باشیم طبیعتاً نرخ بهره بین بانکی از محدوده سقف دالان فاصله نخواهد گرفت و نمی‌توان انتظار کاهش نرخ بهره را در بازار داشت.



نمودار ۱۳ - دالان نرخ بهره بین بانکی، مرجع: بانک مرکزی ایران

۱-۸-۲-۳- چشم‌انداز اقتصاد ایران

چشم‌انداز ایران در سال ۲۰۲۵ نشان‌دهنده چالش‌های اقتصادی، ژئوپلیتیکی و سیاسی است که کشور با آن‌ها مواجه خواهد بود. ایران همچنان درگیر تنش‌های منطقه‌ای و بین‌المللی خواهد بود، به‌ویژه این چالش با توجه به ادامه سیاست‌های خصمانه آمریکا و بازگشت فشار حداکثری با انتخاب مجدد دونالد ترامپ موضوعیت بیشتری خواهد داشت. این سیاست‌ها می‌توانند در صورت عدم ایجاد گشایش و توافق به واسطه مذاکرات در جریان ایران و آمریکا، انزوای دیپلماتیک و اقتصادی ایران را تشدید کنند. در صورت عدم ایجاد گشایش، از منظر اقتصادی، ایران با محدودیت‌های تحریمی مواجه خواهد ماند که باعث کاهش دسترسی به منابع ارزی و بازارهای بین‌المللی می‌شود. کاهش ارزش ریال و افزایش نرخ تورم، قدرت خرید مردم را کاهش داده و منجر به افزایش فقر خواهد شد. در این میان، وابستگی اقتصادی ایران به چین بیشتر خواهد شد، اما این وابستگی می‌تواند آسیب‌پذیری‌هایی را به همراه داشته باشد، به‌ویژه اگر سیاست‌های چین در قبال ایران تغییر کند. تحریم‌های جدید می‌توانند بر صادرات نفت و گاز ایران تأثیر بگذارند و درآمدهای دولت را محدودتر کنند، در حالی که رقابت روسیه در بازار نفت، چالش‌های جدیدی را برای ایران ایجاد خواهد کرد. در حوزه روابط بین‌الملل، ایران تلاش خواهد کرد روابط خود را با کشورهایمانند چین و روسیه، تقویت کند. با این حال، به دلیل فشارهای آمریکا، همکاری با برخی کشورهای دیگر مانند هند و کره جنوبی همچنان با موانع جدی مواجه خواهد بود. همچنین، روابط ایران با کشورهای شورای همکاری خلیج فارس همچنان چالش‌برانگیز باقی خواهد ماند و در حالی که برخی از همسایگان عربی سرمایه‌گذاری‌های خارجی جذب می‌کنند، ایران از این فرصت‌ها محروم خواهد ماند.

در سناریوهای احتمالی برای آینده ایران، سه وضعیت قابل تصور است. در سناریو اول، مشکلات اقتصادی و سیاسی ادامه خواهند یافت، تحریم‌ها شدت خواهند گرفت، تورم افزایش خواهد یافت و ایران همچنان درگیر چالش‌های سیاسی خواهد بود. در سناریوی دوم، ممکن است تنش‌های نظامی با اسرائیل به درگیری گسترده‌تری تبدیل شود که اقتصاد ایران را با بحران جدی‌تری مواجه خواهد کرد؛ البته احتمال وقوع این سناریو اندک به نظر می‌رسد. اما در سناریوی آخر، ایران می‌تواند سیاست‌های خود را تعدیل کرده و به دنبال کاهش تحریم‌ها باشد که در این صورت روند بهبود اقتصادی آغاز خواهد شد، هرچند که روند اجرایی این سناریو چالش‌برانگیز خواهد بود.

۱-۹- تعداد کارکنان شرکت

در پایان سال مالی، نیروهای پرسنلی شرکت ۱۷ نفر می‌باشند که ۱ نفر مدیر عامل، ۱ نفر قائم مقام مدیر عامل، ۴ نفر در واحد سرمایه‌گذاری، ۴ نفر در واحد مالی، ۶ نفر در واحد اداری و ۱ نفر نیز در واحد سهام مشغول به خدمت می‌باشند. پراکندگی سطح تحصیلی کارکنان به شرح جدول ۷ است:

جدول ۷- تعداد کارکنان شرکت

سال ۱۴۰۲					سال ۱۴۰۳					شرح								
تحصیلات					متوسط تعداد کارکنان (نفر)													
دیگري	کارشناسي ارشد	کارشناسي	ديپلم	کمتر از ديپلم	جمع	برون سپاري	موقت	دايم	دیگري		کارشناسي ارشد	کارشناسي	ديپلم	کمتر از ديپلم	جمع	برون سپاري	موقت	دايم
۱	۶	۱	-	-	۵	-	۴	۱	۱	۴	۱	-	-	۶	-	۵	۱	مدیریت
۱	۱	۱	-	-	۳	-	۳	-	-	۱	۲	-	-	۳	-	۳	-	کارکنان سرمایه گذاری
-	-	۱	۳	۱	۵	-	۵	-	-	-	-	۴	۱	۵	-	۵	-	کارکنان اداری
-	۱	۱	-	-	۲	-	۲	-	-	۲	۱	-	-	۳	-	۳	-	کارکنان مالی و سهام
-	-	۱	-	-	۱	-	۱	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	کارکنان IT
۲	۵	۵	۳	۱	۱۶	-	۱۵	۱	۱	۷	۴	۴	۱	۱۷	-	۱۶	۱	جمع

شایان ذکر است افزایش تعداد کارکنان به دلیل رشد حجم امور محوله و برنامه ریزی برای بهبود فعالیت های عملیاتی شرکت بوده است. به علاوه شرکت هامون صبا در فرآیند جذب نیرو به صورت توانمند به سطح علمی و سطح مهارت های افراد توجه ویژه دارد. همچنین دوره های آموزشی برگزار شده جهت ارتقاء سطح دانش کارکنان در سال ۱۴۰۳ به شرح جدول ۸ است.

جدول ۸- دوره های آموزشی برگزار شده

شرح دوره	ردیف
دوره آموزشی نرم افزارهای مالی و حسابداری	۱
دوره مبارزه با پولشویی	۲
دوره آموزشی شبکه های کامپیوتری و سرورهای تحت شبکه	۳
دوره آموزشی مسئول دفتری	۴
دوره آموزشی ICDL	۵
دوره جامع تحلیل بنیادی صنایع	۶
دوره آموزش کاربردی بازار مشتقه	۷

**بخش دوم: اطلاعات
مربوط به وضعیت مالی
و عملکرد مالی شرکت**

۲- اطلاعات مربوط به وضعیت مالی و عملکرد مالی شرکت

۲-۱- فهرست زمین و ساختمان

جدول ۹- فهرست زمین و ساختمان

شرح دارایی	بهای تمام شده (میلیون ریال)	استهلاک انباشته (میلیون ریال)	ارزش دفتری (میلیون ریال)	نوع کاربری	وضعیت مالکیت	موقعیت مکانی	متراژ (مترمربع)	تشریح وضعیت و وثیقه	تشریح پرونده‌های حقوقی
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا فاقد مالکیت زمین و ساختمان است.

۲-۲- دعاوی حقوقی با اهمیت له / علیه شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ فاقد دعاوی حقوقی می‌باشد.

۲-۳- بازار فروش شرکت و جایگاه شرکت در صنعت

این صنعت متشکل از شرکت‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد که عمده فعالیت آن‌ها خرید و فروش سهام شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس است. به علاوه شرکت‌های مزبور با هدف کسب انتفاع و حداکثر نمودن ثروت سهامداران خود، مبادرت به فعالیت می‌نمایند.

با توجه به توضیحات مندرج در اساسنامه، شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا در بازار سرمایه ایران فعالیت می‌کند. خرید دارایی اعم از سهام و سایر اوراق بهادار از بین شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس، محیط عملیاتی شرکت را تشکیل می‌دهد و محیط بیرونی شرکت متأثر از قوانین موضوعه کشور و متغیرهای سیاسی و اقتصادی داخلی و بین‌المللی می‌باشد.

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا با نماد «هامون» در صنعت سرمایه‌گذاری و در بازار اول فرابورس طبقه‌بندی گردیده است. مقایسه شرکت در حال حاضر، با شرکت‌های فعال در این صنعت (به ترتیب اولویت کمترین P/E) به شرح جدول ۱۰ می‌باشد.

جدول ۱۰- جایگاه شرکت در صنعت

ردیف	شرکت	نماد	سال مالی	P/E ttm	ارزش بازار (میلیارد ریال)	حاشیه سود خالص
۱	گروه سرمایه گذاری میراث فرهنگی	سمگا	اسفندماه	۲.۳	۵۱,۸۸۰	۱۰.۱٪
۲	سرمایه گذاری پردیس	پردیس	آذرماه	۲.۵	۱۲,۷۴۱	۹.۷٪
۳	سرمایه گذاری سبحان	وسبحان	تیرماه	۲.۹	۱۹,۶۲۰	۹.۴٪
۴	خدمات مدیریت صند. ب کشوری	مدیریت	آذرماه	۳.۳	۸,۷۸۴	۹.۶٪
۵	سرمایه گذاری پویا	وپویا	بهمن ماه	۳.۵	۱۹,۱۱۰	۹.۸٪
۶	سرمایه گذاری اقتصاد شهر طوبی	وطوبی	اسفندماه	۳.۶	۵,۵۰۳	۹.۳٪
۷	سرمایه گذاری هامون صبا	وهامون	اسفندماه	۳.۷	۱۶,۸۲۰	۹.۶٪
۸	شرکت سرمایه گذاری اعتلاء البرز	اعتلا	آذرماه	۳.۹	۱۱,۲۹۸	۹.۳٪
۹	مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن	وکبهمن	اسفندماه	۴	۳۵,۱۲۰	۹.۷٪
۱۰	سرمایه گذاری مس سرچشمه	سرچشمه	اسفندماه	۴.۳	۴۸,۴۷۵	۳.۱٪
۱۱	سرمایه گذاری توسعه گوهران امید	گوهران	آذرماه	۴.۸	۴۳,۴۰۰	۹.۴٪
۱۲	گروه توسعه هنر ایران-پذیره	وهنر	آذرماه	۵.۴	۸,۴۱۷	۸٪
۱۳	س. الماس حکمت ایرانیان	والماس	اسفندماه	۵.۸	۱۱,۳۹۶	۹.۷٪
۱۴	سرمایه گذاری پارس آریان	آریان	اسفندماه	۵.۸	۲۱۰,۶۳۰	۷.۹٪
۱۵	سرمایه گذاری مالی سپهر صادرات	وسپهر	اسفندماه	۶.۵	۲۶۳,۴۰۰	۹.۹٪
۱۶	توسعه سرمایه و صنعت غدیر	سغدیر	شهریورماه	۷.۱	۷۰,۲۰۰	۹.۷٪
۱۷	س.امین توان آفرین ساز	وامین	آذرماه	۱۰.۷	۱۲۶,۹۰۰	۸.۴٪
۱۸	سرمایه گذاری آوا نوین	وآوا	اسفندماه	۱۷.۵	۷,۹۸۶	۸.۸٪

با توجه به ماهیت فعالیت شرکت سرمایه گذاری هامون صبا، فروش های صورت پذیرفته منحصر به معامله مربوط به سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس می باشد. اقلام عمده سهام فروش رفته طی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ به شرح جدول ۱۱ است.

جدول ۱۱- ارقام عمده سهام فروش رفته طی سال مالی

ردیف	دارایی	تعداد	مبلغ فروش	بهای تمام شده	سود فروش
۱	ص س اندیشه ورزشان صبا تامین (اوصتا)	۲۱۴,۴۷۷,۳۵۹	۸,۸۳۱,۵۹۰	۸,۶۶۶,۶۳۷	۱۶۴,۹۵۲
۲	پشتوانه طلای صبا (نفیس)	۷۶,۶۳۲,۵۱۱	۲,۴۶۴,۱۴۴	۱,۹۴۵,۷۷۰	۵۱۸,۳۷۴
۳	سر. صدر تامین (تاصیکو)	۱۱۹,۶۰۹,۱۸۱	۱,۳۱۷,۴۴۷	۹۹۲,۹۳۸	۳۲۴,۵۰۹
۴	بیمه البرز (البرز)	۷۱۸,۵۷۸,۸۰۶	۱,۲۱۷,۲۷۴	۸۲۷,۹۹۳	۳۸۹,۲۸۱
۵	سر. نفت و گاز تامین (تاپیکو)	۵۷,۸۴۱,۸۴۰	۷۸۸,۹۲۱	۳۹۷,۱۰۲	۳۹۷,۱۰۲
۶	بانک ملت (وبملت)	۳۲۲,۹۹۰,۷۸۳	۷۲۵,۶۳۴	۴۵۳,۲۹۲	۲۷۲,۳۴۲
۷	بخشی ثروت پویا (سمان)	۳۹,۵۲۳,۱۶۸	۶۹۰,۴۲۵	۵۹۱,۲۰۱	۹۹,۲۲۴
۸	زیتون نماد پایا (زیتون)	۲۱,۶۶۳,۰۹۰	۵۶۴,۵۸۶	۵۴۰,۰۰۰	۲۴,۵۸۶
۹	گسترش نفت و گاز پارسیان (پارسان)	۱۲,۰۴۲,۶۸۵	۵۰۴,۲۱۱	۲۲۶,۹۶۲	۲۷۷,۲۴۹
۱۰	پالایش نفت تبریز (شبریز)	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۹,۱۷۸	۳۷۵,۹۳۱	۳۳,۲۴۷
۱۱	سیمان فارس و خوزستان (سفارس)	۸,۹۸۶,۸۶۱	۴۰۰,۵۶۶	۲۰۷,۶۲۲	۱۹۲,۹۴۴
۱۲	بانک تجارت (وتجارت)	۱۸۰,۴۰۰,۰۰۰	۳۶۷,۴۶۰	۳۱۱,۴۹۰	۵۵,۹۶۹
۱۳	طلای سرخ نوویرا (نهال)	۹,۹۰۶,۵۴۸	۳۳۷,۹۰۳	۳۰۰,۳۶۰	۳۷,۵۴۳
۱۴	سر. صندوق بازنشستگی (وصندوق)	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۴,۸۰۰	۳۴,۵۷۲	۳۰۰,۲۲۸
۱۵	فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)	۵۸,۸۷۴,۷۷۱	۳۰۳,۱۲۹	۲۴۹,۲۸۷	۵۳,۸۴۲
۱۶	سر. دارویی تامین (تیبیکو)	۱۴,۷۱۵,۰۰۰	۲۹۵,۲۳۱	۷۷,۳۶۲	۲۱۷,۸۶۹
۱۷	سیمان ارومیه (ساروم)	۴,۲۱۳,۲۸۵	۲۹۱,۳۹۴	۱۰۸,۲۹۸	۱۸۳,۰۹۶
۱۸	سیمان شرق (سشرق)	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۸,۱۲۲	۱۷۷,۳۸۵	۷۰,۷۳۷
۱۹	کشت و دامداری فکا (زفکا)	۸۵,۵۹۶,۹۳۱	۲۳۲,۴۶۲	۲۲۰,۵۴۶	۱۱,۹۱۷
۲۰	انتخاب الکترونیک آرمان (انتخاب)	۱۲۳,۳۹۴,۰۲۵	۲۱۹,۱۰۶	۲۰۳,۳۷۲	۱۵,۷۳۵
۲۱	ملی صنایع مس ایران (فملی)	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۸,۲۵۱	۱۸۵,۸۵۶	۲۲,۳۹۴
۲۲	پالایش نفت بندر عباس (شبندر)	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۹,۹۴۷	۱۷۵,۵۰۹	۲۴,۴۳۹
۲۳	گروه مپنا (رمپنا)	۱۲,۹۸۰,۰۰۰	۱۸۵,۰۱۴	۸۲,۸۷۷	۱۰۲,۱۳۷
۲۴	خاک چینی ایران (کخاک)	۱۰,۷۹۶,۰۰۱	۱۷۴,۸۷۳	۱۷,۸۶۱	۱۵۷,۰۱۲
۲۵	سر. توس گستر (وتوس)	۲,۹۶۱,۳۹۶	۷۷,۰۴۵	۷۴,۴۳۷	۲,۶۰۹
۲۶	مبتنی بر طلای دماوند (قیراط)	۵,۰۰۰,۰۰۰	۶۲,۱۶۰	۵۰,۰۶۰	۱۲,۱۰۰
۲۷	سکه طلا نهایت نگر (ناب)	۴,۳۶۶,۸۱۲	۵۷,۳۳۷	۵۰,۰۶۰	۷,۲۷۷
۲۸	ستاره پایدار سپهر (ستاره)	۳,۸۹۶,۰۸۱	۵۲,۷۸۶	۵۰,۰۰۰	۲,۷۸۶
۲۹	ارتباطات سیار (همراه)	۵,۶۶۹,۴۹۱	۲۹,۷۸۶	۲۷,۶۶۷	۲,۱۱۹
۳۰	آریان کیمیا تک (کیمیاتک)	۹۰۰,۰۰۰	۱۲,۱۱۱	۱۰,۱۲۹	۱,۹۸۱
۳۱	بیمه اتکائی امین (اتکام)	۲,۷۱۶,۰۰۰	۷,۸۶۷	۶,۷۹۶	۱,۰۷۱
۳۲	سازه پویش (خپویش)	۳۰۰,۰۰۰	۳,۶۶۳	۳,۶۰۴	۵۹
۳۳	تجارت الکترونیک پارسیان کیش (تاپیکیش)	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۹۳	۲,۹۱۷	۷۷
۳۴	گروه مالی صبا تامین (صبا)	۲۱۱,۹۵۶	۶۵۰	۷۲۸	(۷۸)
۳۵	فولاد خوزستان (فخوز)	۶۲,۰۰۰	۲۰۷	۱۶۲	۴۵
	مجموع	-	۲۱,۶۱۸,۲۷۲	۱۷,۶۴۱,۴۹۹	۳,۹۷۶,۷۷۳

شایان ذکر است فروش سهام گروه مالی صبا تامین به منظور رعایت الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی (محدودیت در مالکیت سهام شرکت اصلی) صورت گرفته است.

۲-۴- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت شامل مالیات عملکرد و بیمه سهم کارفرما به شرح جدول ۱۲ است.

جدول ۱۲- مرادوات شرکت با دولت و نهادهای وابسته به دولت

ردیف	شرح (مبالغ به میلیون ریال)	سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درصد تغییرات	دلایل تغییرات
۱	مالیات عملکرد	-	-	۸,۲۴۶	-	-
۲	بیمه سهم کارفرما	۱۵,۹۹۴	۱۰,۸۰۲	۸,۹۷۱	٪۴۸	افزایش حقوق کارکنان طبق قانون کار، افزایش جذب نیرو
	جمع	۱۵,۹۹۴	۱۰,۸۰۲	۱۷,۲۱۷		
	مانده پرداختنی	-	-	-		

۲-۵- کیفیت سود شرکت

کیفیت سود شرکت طی سه سال اخیر به شرح جدول ۱۳ است.

جدول ۱۳- کیفیت سود شرکت

سال مالی منتهی به	سود(زیان) خالص	سود(زیان) حاصل از منابع عملیاتی	جریان نقدی عملیاتی	نسبت جریان نقدی عملیاتی به سود(زیان) عملیاتی
۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۴,۷۷۷,۲۰۳	۴,۷۸۴,۹۲۳	(۷۲۲,۳۱۰)	-
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۴,۴۸۹,۸۰۵	۴,۴۹۸,۷۳۴	۳,۱۳۵,۹۱۵	۷۰٪
۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۳,۴۳۷,۹۱۶	۳,۴۴۲,۱۱۸	۲,۳۳۱,۴۱۴	۶۸٪

۲-۶- نسبت های مالی

جدول ۱۴- نسبت های مالی

دلایل تغییر	تجدید ارائه شده			
	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	
الف) نسبت های نقدینگی :				
رشد بهای تمام شده پرتفوی	۲۷۹	۴۳	۹۴	نسبت جاری
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲۷۹	۴۳	۹۴	نسبت آتی
ب) نسبت های اهرمی :				
کاهش بدهی ها به دلیل تسویه	۰.۰۰۴	۰.۰۲	۰.۰۱	نسبت بدهی
سود سهام پرداختی و رشد دارایی های جاری	۰.۰۰۴	۰.۰۲	۰.۰۱	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام
ج) نسبت های فعالیت :				
رشد بهای تمام شده پرتفوی	۰.۴۱	۰.۴۸	۰.۳۸	نسبت گردش مجموع دارایی ها
سرمایه گذاری کوتاه مدت				
د) نسبت های سود آوری :				
افزایش بهای دارایی ها	۰.۴۰	۰.۴۶	۰.۳۰	نرخ بازده دارایی ها
افزایش مبلغ سرمایه	۰.۴۱	۰.۴۶	۰.۳۰	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ارزش ویژه)
بدون تغییر بااهمیت	۰.۹۷	۰.۹۶	۰.۹۴	نسبت بازده فروش
ه) نسبت های ارزش بازار :				
کاهش نرخ رشد سود سالانه	۲۴	۱۴	۵۸	نسبت قیمت به سود هر سهم، تقسیم بر رشد سود سالانه (PEG)
افت قیمت سهم در بازار	۱.۴	۱.۹	۱.۱	نسبت قیمت به ارزش دفتری هر سهم - مرتبه
افت قیمت سهم در بازار	۳.۶	۴.۳	۳.۵	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
افت قیمت سهم در بازار	۳.۵	۴.۱	۳.۳	نسبت P/S
تغییرات قیمت بازار	۲,۴۵۴	۳,۸۸۷	۱,۹۹۱	آخرین قیمت هر سهم در تاریخ تایید گزارش ریال
کاهش آهنگ رشد سود عملیاتی شرکت	۱,۸۱۳	۲,۰۶۱	۱,۵۷۸	ارزش دفتری هر سهم - ریال

۲-۷- وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت

وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت به شرح جدول ۱۵ است.

جدول ۱۵- وضعیت معافیت‌های مالیاتی عملکرد شرکت

ردیف	ماده قانونی موضوع معافیت مالیاتی	درصد معافیت مالیاتی	تاریخ شروع معافیت	تاریخ اتمام معافیت
۱	ماده ۱۴۳ قانون مالیات‌های مستقیم	٪۱۰۰	۱۴۰۰/۰۵/۰۶	ادامه دارد

۲-۸- پرداخت سود

وضعیت پرداخت سود طی دو سال مالی به شرح جدول ۱۶ است.

جدول ۱۶- وضعیت پرداخت سود (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی	سود سهامی پیشنهادی هیئت مدیره	سود سهام مصوب مجمع	درصد سود تقسیم شده به سود پیشنهادی	سود سهام پرداخت شده از طریق سجام (تا پایان سال مالی)	سود سهام پرداخت شده (تا پایان سال مالی)	دلایل عدم پرداخت کامل سود سهام
۱۴۰۲	۴۴۹,۰۰۰	۴,۳۵۰,۰۰۰	٪۸۶۷	۷۲۴,۸۰۴	۴,۲۸۱,۴۸۲	عدم مراجعه سهامداران غیرسجایی به بانک پارسیان
۱۴۰۱	۳۴۴,۰۰۰	۳,۲۵۰,۰۰۰	٪۹۴۵	۱,۰۶۷,۴۴۴	۳,۰۱۵,۸۹۴	عدم مراجعه سهامداران غیرسجایی به بانک، موافقت با سهامدار عمده در خصوص پرداخت بخشی از مطالبات سود سهام در سال ۱۴۰۳
۱۴۰۰	۲۹۹,۳۱۸	۲,۹۴۰,۰۰۰	٪۹۸۲	۹۰۴,۲۷۱	۲,۹۳۲,۸۹۳	عدم مراجعه سهامداران غیرسجایی به بانک پارسیان

بخش سوم:

اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار شرکت

۳- اطلاعات مربوط به بازار اوراق بهادار شرکت

۳-۱- وضعیت معاملات و قیمت سهام

شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۲/۲۱ در فرابورس ایران در گروه سرمایه گذاری‌ها با نماد وهامون درج شده و سهام آن برای اولین بار در تاریخ ۱۴۰۰/۰۵/۰۶ مورد معامله قرار گرفته است به علاوه وضعیت سهام شرکت طی ۳ سال اخیر به شرح زیر بوده است:

جدول ۱۷- وضعیت معاملات و قیمت سهام

پایان سال مالی

سال منتهی به	تعداد سهام معامله شده	ارزش سهام معامله شده	تعداد روزهای باز بودن نماد	تعداد روزهایی که نماد معامله شده است	درصد سهام شناور آزاد	ارزش بازار	قیمت سهم	سرمایه
میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال				میلیون ریال	ریال	میلیون ریال
۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۳,۱۰۸	۶,۸۲۶,۸۳۷	۲۳۶	۲۲۱	۲۸.۴۷	۱۶,۸۲۰,۰۰۰	۱,۶۸۲	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۲,۹۵۷	۹,۴۶۷,۹۰۳	۲۴۱	۲۳۹	۲۸.۰۶۰	۱۹,۴۳۵,۰۰۰	۳,۸۸۷	۵,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۳,۴۶۷	۷,۰۶۴,۱۶۴	۲۳۸	۲۳۱	۲۶.۳۲۲	۱۲,۲۷۰,۰۰۰	۲,۴۵۴	۵,۰۰۰,۰۰۰

۳-۲- بازارگردانی

جدول ۱۸- اطلاعات بازارگردانی

ردیف	عنوان	پارامتر
۱	نام بازارگردان	صبا گستر نفت و گاز تامین
۲	آغاز دوره بازارگردانی	۱۴۰۱/۰۶/۰۸
۳	پایان دوره بازارگردانی*	۱۴۰۳/۰۶/۰۸
۴	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی ناشر (میلیون ریال)	-
۵	منابع اختصاص یافته به بازارگردان از سوی سهامدار عمده (میلیون ریال)	۹۸۸,۱۹۲
۶	مبلغ خرید طی دوره (میلیون ریال)	۳۲۷,۹۰۲
۷	مبلغ فروش طی دوره (میلیون ریال)	۱۶۱,۸۴۴
۸	سود(زیان) بازارگردانی (میلیون ریال)	(۴۵,۹۷۸)

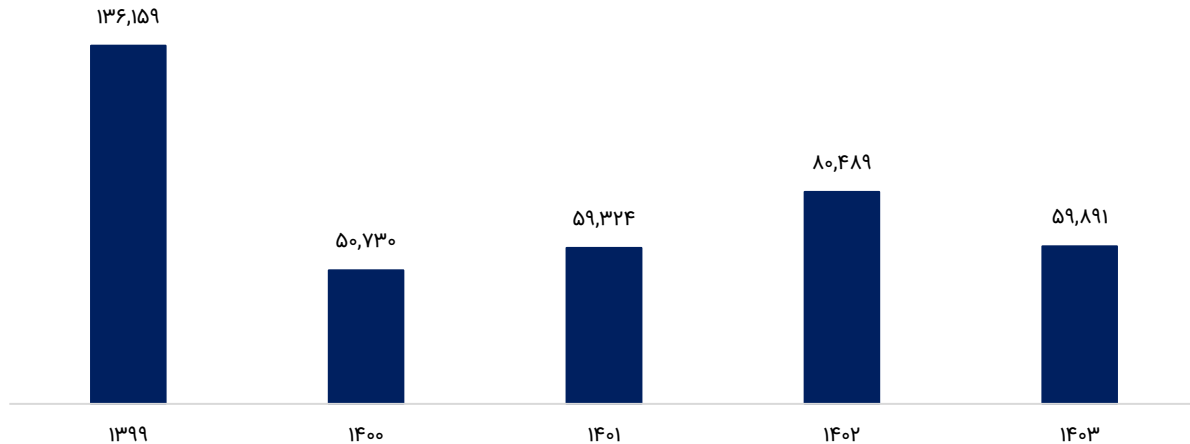
۱۵۹,۱۱۲,۵۶۱	تعداد سهام خریداری شده طی دوره	۹
۹۰,۸۹۳,۲۳۰	تعداد سهام فروخته شده طی دوره	۱۰
۵۱۰,۸۹۶,۹۱۱	مانده سهام نزد بازارگردان	۱۱

* شایان ذکر است با توجه به اتمام دوره بازارگردانی نماد وهامون در تاریخ ۸ شهریورماه ۱۴۰۳، شرکت سرمایه گذاری هامون صبا اقدام به تمدید مجوز بازارگردانی قبلی نموده و قرارداد بازارگردانی دوره جدید نیز از تاریخ ۱۰ مهرماه ۱۴۰۳ به مدت ۱ سال شمسی آغاز گردیده است.

۳-۳- مروری بر عملکرد بازار سرمایه در سال مالی مورد گزارش

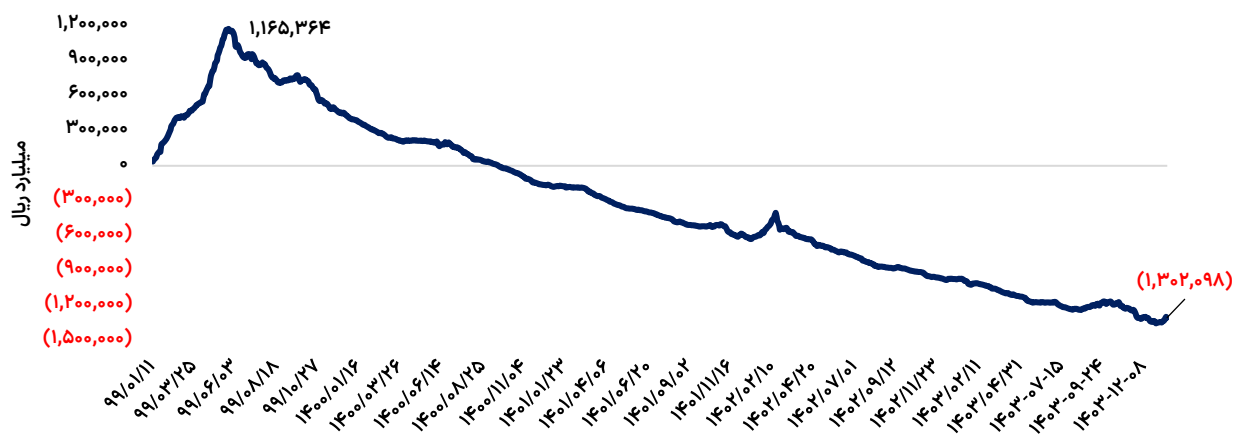
سال ۱۴۰۳ برای بورس تهران با فراز و نشیب‌های قابل توجهی همراه بود که تحت تأثیر عوامل اقتصادی، سیاسی و تحولات منطقه‌ای قرار گرفت. شاخص کل بورس در ابتدای سال با رقم حدود ۲.۱۹۵ میلیون واحد آغاز شد و در طول سال با نوسانات شدید مواجه شد. در اوایل اردیبهشت‌ماه ۱۴۰۳ شاخص کل تا محدوده ۲.۳ میلیون واحد نیز رشد داشت اما در ادامه، با کاهش تقاضا و فشار فروش به دلیل ریسک‌های سیاسی و احتمال درگیری نظامی، شاخص در اواخر مردادماه به زیر ۲ میلیون واحد نیز رسید. تابستان با نوسانات ادامه‌دار، از جمله افت به منطقه اشباع فروش در مرداد، نشان‌دهنده تردید سرمایه‌گذاران بود. پاییز اما با موج صعودی آغاز شد و شاخص تا ۲.۸ میلیون واحد در اوایل دی‌ماه رسید که یکی از نقاط اوج سال بود. این رشد به عوامل مختلفی از جمله افزایش نرخ ارز نیمایی و بهبود گزارش‌های مالی شرکت‌ها نسبت داده می‌شود. با این حال، دی‌ماه با افت موقت تا ۲.۷۳۳ میلیون واحد همراه شد، اما تا پایان ماه شاخص کل با رکوردی جدید به نزدیک ۲.۹۵۰ میلیون واحد رسید. زمستان ۱۴۰۳ نیز با نوسانات ادامه‌دار، به‌ویژه در روزهای پایانی سال، شاخص را به ۲.۷۱۰ میلیون واحد رساند که نشان‌دهنده ریزش ۳۴ هزار واحدی در آخرین روز معاملاتی بود. بازدهی کلی شاخص کل در سال ۱۴۰۳ حدود ۲۳.۵ درصد بوده، در حالی که شاخص هم‌وزن با ۷.۱ درصد رشد، عملکرد ضعیف‌تری داشت و نشان‌دهنده برتری سهام بزرگ‌تر بود. به علاوه در سال ۱۴۰۳ صندوق‌های طلا با بازدهی بالای ۱۰۰ درصد در صدر ابزارهای مالی قرار گرفتند. با این حال، بازار سهام در مقایسه با طلا و سکه بازدهی کمتری داشت. تنش‌های سیاسی، از جمله شهادت رئیس‌جمهور و تحولات منطقه‌ای، نااطمینانی را افزایش داد و در مقطعی، تأثیر منفی گذاشت. نقدینگی به‌ویژه به سمت صندوق‌های کالایی سرازیر شد، در حالی که خروج سرمایه‌گذاران حقیقی از سهام در برخی دوره‌ها مشهود بود. گزارش‌های مالی شرکت‌ها در نیمه دوم سال بهبود یافت، اما افزایش هزینه‌ها و مشکلات واردات، فشار بر صنایع را بیشتر کرد. تداوم تحریم‌ها و مدیریت نرخ ارز نیز بر تصمیم‌گیری‌ها اثر گذاشت. در مجموع، بورس تهران در ۱۴۰۳ با وجود رشد نسبی، نتوانست انتظارات سرمایه‌گذاران را به‌طور کامل برآورده

در دوره یک‌ساله منتهی به اسفندماه ۱۴۰۳ متوسط ارزش معاملات روزانه سهام خرد به ۵۹,۸۹۱ میلیارد ریال بوده است که در قیاس با متوسط ارزش معاملات در دوره مشابه سال قبل (۸۰,۴۸۹ میلیارد ریال) ۲۵ درصد کاهش داشته است.



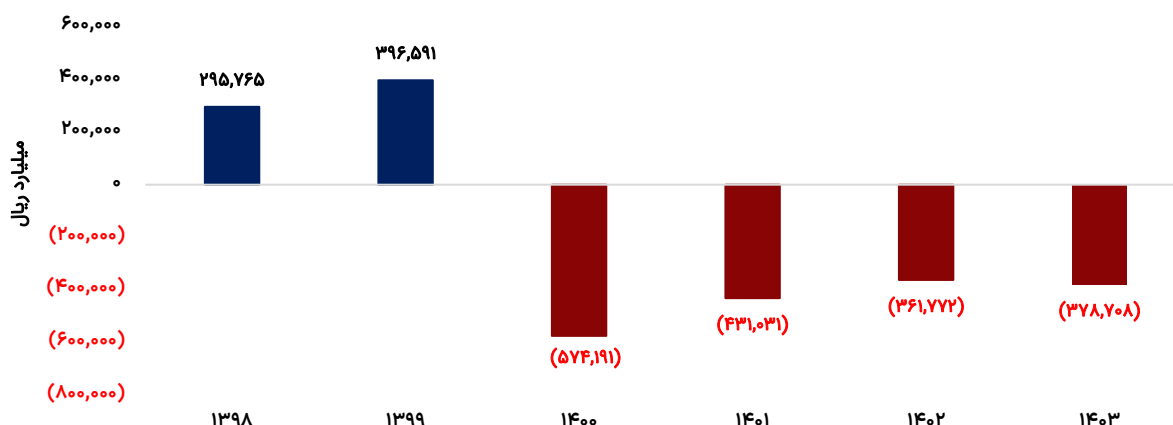
نمودار ۱۶- میانگین ارزش معاملات

به‌علاوه روند خروج پول از بازار سرمایه که از نیمه مرداد ۱۳۹۹ آغاز شده، در سال ۱۴۰۳ نیز تداوم یافته است. نمودار ۱۷ روند ورود و خروج پول حقیقی از ابتدای سال ۱۳۹۹ را نشان می‌دهد که مطابق با اطلاعات ارائه شده خالص خروج نقدینگی حقیقی از ابتدای سال ۹۹ بالغ بر ۱۳۰ هزار میلیارد تومان بوده است.



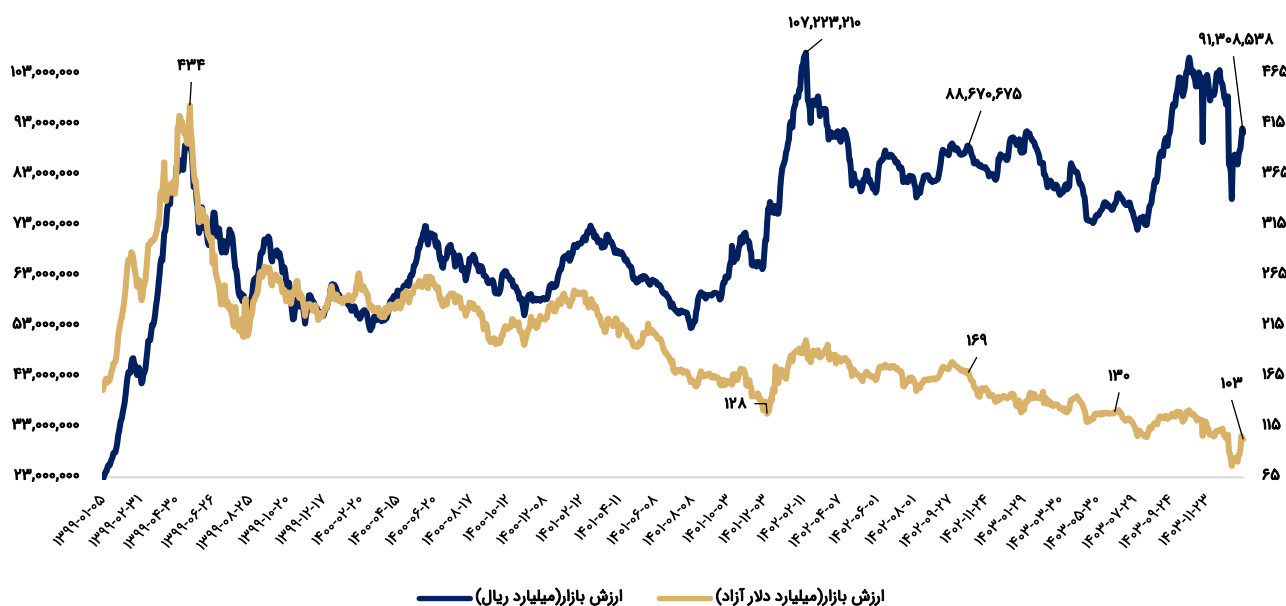
نمودار ۱۷- ورود و خروج نقدینگی تجمعی از ابتدای سال ۱۳۹۹، مرجع: سازمان بورس و اوراق بهادار

همچنین میزان ورود و خروج نقدینگی حقیقی به‌صورت سالانه در نمودار ۱۸ نشان داده شده است که مهمترین نکته آن خروج مداوم نقدینگی حقیقی از بازار سرمایه طی سالیان اخیر و پس از تجربه تلخ سال ۱۳۹۹ بوده است.



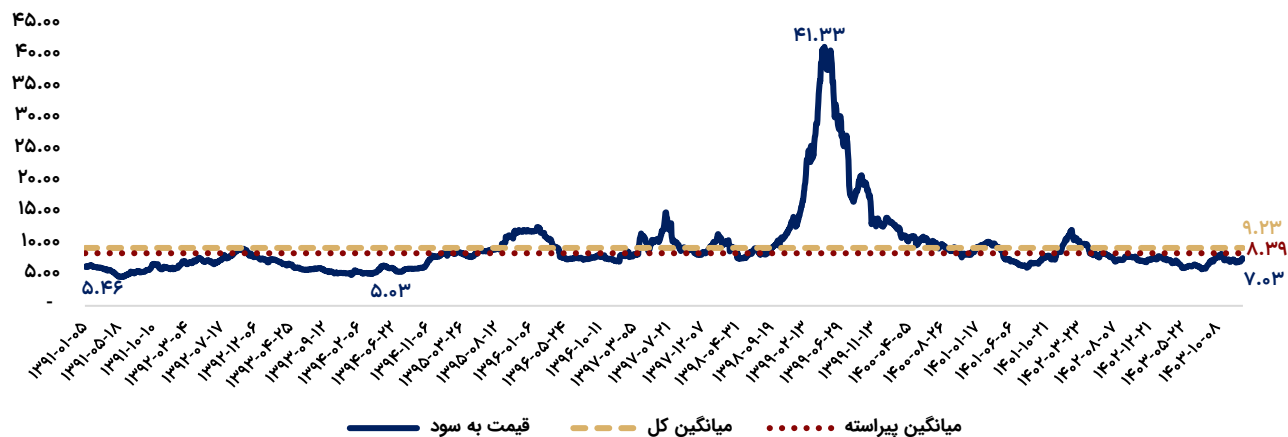
نمودار ۱۸- ورود و خروج نقدینگی سالانه، مرجع: سازمان بورس و اوراق بهادار

ارزش ریالی و دلاری بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۳۹۹ در نمودار ذیل نشان داده شده است. ارزش بازار سرمایه در انتهای سال ۱۴۰۲، برابر با ۸۷,۸۳۵,۸۲۲ میلیارد ریال بوده است که در آخرین روز معاملاتی سال ۱۴۰۳ به رقم ۹۱,۳۰۸,۵۳۸ میلیارد ریال رسیده است. ارزش دلاری بازار سرمایه نیز در دوره ۱ ساله ۱۴۰۳ از ۱۴۵ میلیارد دلار به ۱۰۳ میلیارد دلار رسید که نشان می‌دهد بازار سرمایه علی‌رغم بازدهی ریالی نه‌چندان مناسب، با افت شدید ارزش دلاری مواجه شده است. در نمودار ۱۹ ارزش دلاری و ریالی بازار سرمایه از ابتدای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است.



نمودار ۱۹- ارزش ریالی و دلاری بازار سرمایه، مرجع: سازمان بورس و اوراق بهادار

نمودار نسبت قیمت به سود گذشته‌نگر (P/E ttm) کل بازار نیز از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا انتهای سال ۱۴۰۳، به صورت ذیل نشان داده شده است. میانگین این نسبت برابر با ۹.۲ واحد است که با حذف نسبت‌های بالای ۲۰ و کمتر از ۷، میانگین این نسبت به ۸.۴ واحد می‌رسد. میانگین این نسبت در سال ۱۴۰۲ برابر با ۸.۵ واحد بوده است که در آخرین روز معاملاتی سال گذشته به ۷ واحد رسیده است. روند نسبت قیمت به سود گذشته‌نگر در نمودار ۲۰ نشان داده شده است.



نمودار ۲۰- نسبت قیمت به سود گذشته‌نگر از ابتدای سال ۱۳۹۹، مرجع: سازمان بورس و اوراق بهادار

• چشم‌انداز بازار سرمایه ایران در سال ۱۴۰۳

بازدهی بازار سرمایه در سال ۱۴۰۳ کم‌ترین بازدهی در بین بازدهی بازارهای موازی بود و بنابراین نتوانست نرخ تورم را پوشش دهد. برای ترسیم چشم‌انداز بازار سرمایه در سال ۱۴۰۴ باید به تغییر و تحولات سیاسی و اقتصادی از منظر جهانی و داخلی نگریست. در بازارهای جهانی سیاست‌های انقباضی تا نیمه ابتدایی سال ۲۰۲۴ ادامه دار بود و پس از آن از شدت سیاست‌های انقباضی کاسته شد. این امر موجب رشد قیمت کامودیتی‌ها در کوتاه مدت شد که عامل مثبتی برای بازار سرمایه ایران به شمار می‌رود. اما با روی کار آمدن دولت جدید آمریکا و وضع تعرفه‌های تجاری انتظار رکود در بازار جهانی همچنان سایه سنگینی بر قیمت کامودیتی‌ها انداخته است.

تنش‌های ژئوپلیتیک، فاصله شدید بین نرخ دلار نیمایی و دلار بازار آزاد، قیمت‌گذاری گاز خوراک و سوخت صنایع، کسری بودجه دولت و نرخ بهره از مهم‌ترین عوامل تاثیرگذار بر بازار سرمایه در سال جاری از منظر عوامل داخلی است. در صورت از بین رفتن ریسک‌های سیاسی و افزایش ثبات در منطقه با توجه به عقب ماندگی بازار سرمایه از سایر بازارها می‌توان به رشد آن امیدوار بود. کاهش فاصله نرخ دلار نیمایی با نرخ دلار آزاد از جمله عواملی است که می‌تواند به تحقق این امر کمک کند. با این حال تصمیمات و سیاست‌های دولت در خصوص بودجه سال ۱۴۰۴ و تاثیرگذاری آن بر سودآوری شرکت‌ها از جمله عوامل مهمی است که در صورت منتفع شدن بازار سرمایه از این تصمیمات، می‌تواند باعث رشد آن شود.

علاوه بر موارد بیان شده و با فرض چشم‌پوشی از ریسک‌های سیاسی، با توجه به نسبت P/E بازار سهام، در میان‌مدت انتظار نمی‌رود سرمایه‌گذاری در بازار سهام ریسک قابل توجهی داشته باشد.

بخش چهارم:
حاکمیت شرکتی

۴- حاکمیت شرکتی
۴-۱- نظام راهبری شرکت

جدول ۱۹- مشخصات هیئت مدیره

نام و نام خانوادگی	به نمایندگی از	سمت	موظف/غیرموظف	سطح تحصیلات	رشته تحصیلی	مهم ترین سوابق حرفه‌ای
مهدی یار سرشار	گروه مالی صبا تامین	عضو هیئت مدیره	غیرموظف	دانشجوی دکتری	مدیریت مالی	رئیس هیئت مدیره کارگزاری مهر اقتصاد، عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری افتخار سهام، مشاور شرکت سرمایه گذاری ایرانیان
مهدی علی حسینی	خدمات مدیریت صبا تامین	مدیرعامل و نایب رئیس هیئت مدیره	موظف	دکتری	مدیریت مالی	معاون سرمایه گذاری گروه مالی صبا تامین، عضو هیئت مدیره فرابورس ایران، مدیر سبد شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن، نایب رئیس هیئت مدیره شرکت آتیه سپهر قرن
محمد مهدی عسگری ده آبادی	صبا تامین ایرانیان	عضو هیئت مدیره	غیرموظف	دکتری	اقتصاد	معاون بررسی های اقتصادی گروه مالی کارآمد، عضو هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری آرمان کارآمد، مدیر سرمایه گذاری گروه مالی صبا تامین، مدیر سرمایه گذاری گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم، کارشناس کمیسیون اقتصاد نهاد ریاست جمهوری
محمد علی زمانی	کارگزاری بیمه تامین آینده	رئیس هیئت مدیره	غیرموظف	دانشجوی دکتری	مدیریت مالی	مدیر امور شرکت ها و مجامع گروه مالی صبا تامین، عضو کمیته مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم گروه مالی صبا تامین، عضو کمیته حسابرسی سبدگردان اندیشه صبا، مشاور شرکت توسعه سرمایه و صنعت غدیر، نایب رئیس هیئت مدیره و مدیریت برنامه ریزی استراتژیک شرکت بازرگانی هلدینگ سیمان غدیر، عضو انجمن حسابداران خبره
فاقد نماینده	کارگزاری صبا تامین	عضو هیئت مدیره	-	-	-	-

تعداد جلسات برگزار شده هیئت مدیره برای سال مالی مورد گزارش ۲۴ جلسه می باشد که کل اعضا حضور داشته اند.

همچنین مشخصات و سوابق مدیرعامل و مدیران اجرایی شرکت به شرح جدول ۲۰ است:

جدول ۲۰- مشخصات مدیرعامل و مدیران اجرایی شرکت

میزان مالکیت در سهام شرکت	سوابق مهم اجرایی	سابقه اجرایی در شرکت	تحصیلات/مدارک حرفه‌ای	سمت	نام و نام خانوادگی
۰	معاون سرمایه‌گذاری گروه مالی صبا تامین، عضو هیئت مدیره فرابورس ایران، مدیر سبد شرکت سرمایه‌گذاری تامین آتیه مسکن، نایب‌رئیس هیئت‌مدیره شرکت آتیه سپهر قرن	۲ سال	دکتری	مدیرعامل	مهدی علی حسینی
۰	مدیرعامل شرکت صبا تامین ایرانیان، عضو هیئت‌مدیره شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه قشم، عضو کمیته مدیریت ریسک سبدگردان اندیشه صبا، کارشناس سرمایه‌گذاری و مطالعات اقتصادی گروه مالی صبا تامین، کارشناس سرمایه‌گذاری گروه خدمات مالی الگوریتم، کارشناس تحلیل سبدگردان الگوریتم	۲ سال	دانشجوی دکتری	مدیر سرمایه‌گذاری و بررسی‌های اقتصادی	علی آقای
۰	کارشناس مالی شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا، رئیس حسابداری گروه صنعتی دمیچی، سرپرست مالی گروه صنعتی پوشینه	۱ سال	کارشناسی ارشد	مدیر مالی و امور سهام	زهرا براتی
۰	رئیس امور اداری شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا، کارشناس اداری شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا، کارشناس اداری شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین	۶ سال	کارشناسی ارشد	مدیر اداری و پشتیبانی	مرجان نصیری

۴-۲- اطلاعات مربوط به کمیته حسابرسی کمیته انتصابات و کمیته ریسک

هدف کمیته‌های تخصصی استفاده از نظرات خبرگان در زمینه مربوطه و تصمیم‌گیری و نظارت بر فعالیت‌های اصلی شرکت است. شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا با استفاده از تخصص اعضای کمیته‌ها تلاش می‌کند متغیرهای تاثیرگذار بر بازار سرمایه را رصد و بهترین و پربازده‌ترین گزینه‌های سرمایه‌گذاری متناسب با سطح ریسک مربوطه را برگزیند. یکی از کمیته‌های تخصصی شرکت کمیته حسابرسی می‌باشد که با وضع و مرور کنترل‌های داخلی سعی در ایجاد شفافیت و افزایش کارایی در عملکرد مجموعه را دارد. از دیگر کمیته‌های تخصصی شرکت می‌توان به کمیته ریسک اشاره نمود؛ در این کمیته با بهره‌گیری از نظرات خبرگان حوزه ریسک و بازار سرمایه، سعی در افزایش بازدهی و ثروت سهامداران می‌باشد. به‌علاوه از دیگر موارد با اهمیت مورد بررسی در کمیته ریسک ارزیابی و بررسی رعایت دستورالعمل مبارزه با پول‌شویی است. شایان ذکر است

شرکت در خصوص رعایت دستورالعمل مذکور به آموزش پرسنل اهتمام ورزیده و همواره درصدد رعایت آن می‌باشد. در جدول ۲۱ اطلاعات کمیته‌های فوق‌الذکر بیان شده است:

جدول ۲۱- اطلاعات کمیته‌های تخصصی شرکت

نام کمیته	موضوع مشارکت	تعداد جلسات برگزار شده در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	توضیحات
کمیته حسابرسی	کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیئت‌مدیره و بهبود آن جهت کسب اطمینان معقول از سلامت گزارشگری مالی، اثربخشی حسابرسی داخلی، اثر بخشی فرآیندهای نظام راهبری، مدیریت ریسک و کنترل‌های داخلی، رعایت قوانین و مقررات و الزامات و نیز استقلال حسابرس مستقل و اثر بخشی حسابرسی مستقل	۱۲ جلسه	مدیرعامل، مدیرمالی و سایر مدیران ارشد به حسب نیاز و فراخور موضوعات در این کمیته حاضر می‌شوند. این کمیته فعالیت‌های خود را در محدوده منشور کمیته حسابرسی انجام می‌دهد. شایان ذکر است کمیته مذکور به مدیران، کارکنان و اطلاعات مورد نیاز دسترسی نامحدود دارد. این کمیته از پنج عضو تشکیل شده که اکثریت آن‌ها مستقل و دارای تخصص مالی هستند.
کمیته ریسک	تبادل نظر در مورد شرایط بازار سرمایه و اقتصاد، بررسی وضعیت ریسک و بازده پرتفوی شرکت، طراحی نظام راهبری مدیریت ریسک شرکت	۱۵ جلسه	جلسات کمیته ریسک حداقل ۱ بار در هر فصل برگزار می‌شود. مدیران و کارشناسان شرکت، مدعوین خارج از مجموعه و مدیران ارشد شرکت‌های تابعه به فراخور موضوعات مطروحه در جلسات کمیته ریسک حضور دارند.
کمیته سرمایه‌گذاری	بررسی و اتخاذ تصمیم در خصوص گزارشات کارشناسی ارائه شده به کمیته سرمایه‌گذاری، نظارت بر رعایت ضوابط، آئین‌نامه‌ها و مقررات بازار سرمایه مربوط به معاملات سهام و حق تقدم سهام و تهیه روش‌ها و دستورالعمل‌های مورد نیاز جهت ارائه پیشنهاد به هیئت‌مدیره	۴ جلسه	جلسات کمیته سرمایه‌گذاری حداقل ۱ بار در ماه برگزار می‌شود. مدیران شرکت، کارشناسان واحد سرمایه‌گذاری، خبرگان و متخصصان بازار سرمایه و همچنین مدیران ارشد شرکت‌های تابعه گروه مالی صبا‌تامین به فراخور موضوعات مطروحه در جلسات کمیته سرمایه‌گذاری حضور دارند.
کمیته انتصابات	اتخاذ تصمیم در خصوص پذیرش یا عدم پذیرش داوطلبین جذب در شرکت، سنجش مهارت و دانش تخصصی، بررسی سوابق کاری و آموزش‌های مورد لازم در بدو استخدام و پیگیری آموزش کارمندان شرکت	۵ جلسه	جلسات کمیته انتصابات جهت بررسی صلاحیت افراد متقاضی استخدام با حضور مدیران ارشد مجموعه به فراخور نیاز برگزار می‌گردد و ابعاد مختلف شخصیتی و مهارتی داوطلبین بررسی و ارزیابی می‌شود.

اطلاعات اعضای کمیته‌های حسابرسی و ریسک در ادامه از نظر می‌گذرد.

۴-۲-۱- مشخصات کمیته حسابرسی

اطلاعات اعضای کمیته حسابرسی به شرح جدول ۲۲ می‌باشد.

جدول ۲۲- مشخصات کمیته حسابرسی

ردیف	نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	مهدی یار سرشار	دانشجوی دکتری	مدیریت مالی	رئیس کمیته حسابرسی	رئیس هیئت مدیره کارگزاری مهر اقتصاد، عضو هیئت مدیره سرمایه گذاری افتخار سهام، مشاور شرکت سرمایه گذاری ایرانیان
۲	هادی ملک محمدی	دانشجوی دکتری	حسابداری	عضو کمیته حسابرسی	مدیرعامل و عضو هیئت مدیره شرکت خدمات مدیریت صبا تامین، کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی صبا تامین
۳	مجتبی افشاری	کارشناسی ارشد	حسابداری	عضو کمیته حسابرسی	سرپرست کارگزاری خاور میانه، مدیر سرمایه گذاری تامین سرمایه سپهر صادرات، مدیر مالی ارتباطات سیار امین، معاونت عملیات صرافی گنج
۴	زهرا برنجچی	کارشناسی ارشد	MBA گرایش بازار سرمایه	عضو کمیته حسابرسی	مدیر سرمایه گذاری صندوق سرمایه گذاری اندیشه ورزان صبا تامین، مدیر مالی و اداری سبدگردان اندیشه صبا، سرپرست صندوق های سرمایه گذاری کارگزاری صبا تامین
۵	حمید دیانت چی	دکتری	حسابداری	عضو کمیته حسابرسی	دبیر کل و عضو هیئت مدیره انجمن مدیران مالی حرفه ای ایران، سرپرست و رئیس هیئت مدیره شرکت پتروسینا، سرپرست و رئیس هیئت مدیره شرکت بیمه ایران معین، مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره شرکت سرمایه گذاری ساختمان نوین

۴-۲-۲- مشخصات کمیته ریسک

اطلاعات اعضای کمیته ریسک به شرح جدول ۲۳ می باشد.

جدول ۲۳- مشخصات کمیته ریسک

ردیف	نام و نام خانوادگی	مدرک تحصیلی	رشته تحصیلی	سمت	اهم سوابق
۱	محمدعلی زمانی	دانشجوی دکتری	مدیریت مالی	رئیس کمیته مدیریت ریسک	مدیر امور شرکت‌ها و مجامع گروه مالی صبا تامین، عضو کمیته مبارزه با پولشویی و تامین مالی تروریسم گروه مالی صبا تامین، عضو کمیته حسابرسی سبدگردان اندیشه صبا، مشاور شرکت توسعه سرمایه و
۲	حسین طهمورث	دانشجوی دکتری	مدیریت استراتژیک	عضو کمیته مدیریت ریسک	مدیر واحد برنامه‌ریزی و راهبرد گروه مالی صبا تامین، مدیر بازاریابی پیشین پلتفرم اینباکسینو، نویسنده کتاب پژوهش و مطالعه در مدیریت راهبردی
۳	محمد قزلباش	دانشجوی دکتری	مهندسی مالی	عضو کمیته مدیریت ریسک	مدیر توسعه و مطالعات اقتصادی در مرکز مبادله ارز و طلای ایران، مدیر توسعه ابزارها و نهادها در بازار متشکل معاملات ارز ایران
۴	مهدی باستان	دکتری	مهندسی صنایع	عضو کمیته مدیریت ریسک	عضو هیئت‌مدیره انجمن پویایی شناسی سیستم‌ها، معاون مدیرعامل بانک سینا، قائم مقام مدیرعامل و مدیر ارشد اجرایی بانکی سپه، مشاور مدیرعامل بانک کشاورزی، عضو کمیته بانکداری اسلامی بانک
۵	روح‌اله رهنما فلاورجانی	دکتری	مدیریت مالی	عضو کمیته مدیریت ریسک	عضو هیئت‌مدیره و معاون سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری تأمین آتیه مسکن، رئیس اداره کل مدیریت ریسک بانک مسکن، عضو هیئت‌مدیره بیمه پردیس، عضو هیئت‌مدیره گروه مالی بانک مسکن،

۴-۳- اصول حاکمیت شرکتی

جدول ۲۴ مطابق با مفاد ماده ۳ دستور العمل حاکمیت شرکتی تکمیل و ارائه گردیده است.

جدول ۲۴- اصول حاکمیت شرکتی

ردیف	اصول حاکمیت شرکتی	اقدامات انجام شده توسط هیئت مدیره
۱	چارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش	تدوین و تصویب منشور کمیته‌های حاکمیت شرکتی برگزاری جلسات کمیته‌های حاکمیت شرکتی (ریسک، انتصابات و سرمایه‌گذاری)
۲	حفظ حقوق سهام‌داران و برخورد یکسان با آنها	پرداخت سود سهام سهامداران طبق جدول زمان‌بندی منتشره در سامانه کدال از طریق سجام
۳	رعایت حقوق ذینفعان	رعایت تمامی مقررات و مفاد آئین نامه‌ها و دستورالعمل‌های نهادهای ناظر
۴	سرمایه‌گذاران نهادی، بازار سهام و سایر واسطه‌های مالی	رعایت قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار و لحاظ منافع مشترک بازار سرمایه
۵	افشا و شفافیت	رعایت دستورالعمل‌های افشای اطلاعات ناشران پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار به منظور دسترسی یکسان ذینفعان
۶	مسئولیت‌پذیری هیئت‌مدیره	برگزاری جلسات هیئت‌مدیره و تصمیم‌گیری در خصوص سیاست‌های راهبردی شرکت

۴-۳-۱- اطلاعات مربوط به معاملات با اشخاص وابسته

معاملات با اشخاص وابسته به شرح جدول ۲۵ نشان داده شده است.

جدول ۲۵- معاملات با اشخاص وابسته

شرح	نام شخص وابسته	نوع وابستگی	مشمول ماده ۱۲۹	کارمزد خرید و فروش سهام	دریافت خدمات (هزینه تامین اعتبار)	اجاره دفتر مرکزی
واحد تجاری اصلی	گروه مالی صبا تامین	سهامدار اصلی و عضو هیات مدیره	۷	۰	۰	۱۴,۱۶۰
شرکت‌های هم‌گروه	کارگزاری صبا تامین	شرکت هم‌گروه و عضو هیات مدیره مشترک	۷	۵۶,۲۰۶	۷۰	۰
جمع کل						
				۵۶,۲۰۶	۷۰	۱۴,۱۶۰

۴-۴- گزارش پایداری شرکتی

شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا به منظور توسعه پایدار و ایجاد سازوکاری برای سنجش و ارزیابی توان ایجاد ارزش در کوتاه‌مدت و بلندمدت، اطلاعات لازم در ابعاد زیست محیطی، مسئولیت اجتماعی و عملکرد اقتصادی را به شرح زیر ارائه می‌نماید:

الف- بعد محیط زیست

حفاظت از محیط زیست از مواردی است که بسیاری از سازمان‌ها و شرکت‌ها را بر آن داشته که هر کدام به سهم خویش به ملاحظات زیست محیطی توجه بیشتری نمایند و نظام‌هایی را ابداع کنند که با کاربرد آن‌ها بتوانند وضعیت محیط زیست را بهبود بخشند. جهت رسیدن به محیط زیست سالم این شرکت اقدامات زیر را در دستور کار خود قرار داده است:

- جلوگیری از هدر رفتن انرژی و مواد مصرفی
- تاکید بر ایمنی و بهداشت محیط کار
- استفاده بیشتر از مواد مصرفی قابل بازیافت
- توسعه اتوماسیون اداری جهت افزایش بهره‌وری و کاهش مصرف کاغذ و ایجاد بایگانی دیجیتال

ب- بعد مسئولیت اجتماعی

مسئولیت اجتماعی شرکت‌ها در قبال کارکنان، جامعه و ذینفعان شرکت از اهمیت به‌سزایی برخوردار است. شرکت با پرداخت به‌موقع مالیات از طریق خرید و فروش سهام و نیز پرداخت به‌موقع مالیات به‌هنگام پرداخت حق‌الزحمه کارکنان و نیز حق بیمه و عوارض قانونی به مراجع دولتی در فعالیتهای اجتماعی مشارکت داشته است. شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا با توجه به اهمیت این بعد، اقدامات زیر را انجام داده است:

- انعقاد قرارداد کارکنان شرکت با شرکت‌های بیمه به منظور پوشش بیمه تکمیلی و بیمه عمر
- پرداخت به‌موقع مطالبات سهامداران از طریق سامانه سجام
- برنامه‌ریزی آموزشی پرسنل به منظور ارتقای دانش و افزایش کیفیت و بهره‌وری
- رعایت تساوی در حقوق سهام‌داران و ذینفعان از طریق کیفیت افشا و اطلاع‌رسانی به‌موقع اطلاعیه‌های شرکت

ج- بعد اقتصادی

سعی شرکت همواره سرمایه‌گذاری در سهام صنایعی است که دارای مزیت رقابتی هستند. سرمایه‌گذاری‌های شرکت در راستای افزایش بازدهی و کاهش ریسک، مشارکت در صنایع پربازده و نهایتاً با هدف افزایش منافع سهامداران صورت گرفته است.

نقدشوندگی یکی از مهم‌ترین ارکان سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه است. در همین راستا شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا همواره سعی داشته در سهامی سرمایه‌گذاری نماید که قابلیت نقدشوندگی بالایی داشته باشد و بر همین اساس در برخی نمادهایی که تا حدودی ارزنده بوده اما قابلیت نقدشوندگی قابل قبولی نداشته، سرمایه‌گذاری نخواهد شد. هدف دیگر شرکت در انتخاب پرتفوی سهام، انتخاب متوازن سهم یک صنعت است؛ بدین شکل که وزن یک صنعت در پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت، اختلاف قابل توجهی با سایر صنایع نخواهد داشت و سیاست متنوع‌سازی صنایع علاوه بر متنوع‌سازی سهم در دستور کار قرار دارد.

۴-۵- اقدامات انجام شده در خصوص تکالیف مجمع سال گذشته

اقدامات انجام شده در خصوص تکالیف مجمع سال گذشته به شرح جدول ۲۶ می باشد.

جدول ۲۶- گزارش اقدامات انجام شده در خصوص تکالیف مجمع

بند تکلیف	اقدامات انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰
در خصوص مفاد مندرج در بند ۷ گزارش حسابر س و بازر س قانونی، رعایت الزامات قانونی مقرر در مواد قانون تجارت و اساسنامه شرکت مورد تاکید مجمع قرار گرفت.	موارد مورد تاکید، جهت رعایت و اجرا در دستور کار شرکت بوده است.
در خصوص مفاد مندرج در بند ۱۰ گزارش حسابر س و بازر س قانونی، رعایت کلیه ضوابط و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار، از جمله دستورالعمل اجرایی افشاء اطلاعات، الزامات موضوع مبارزه با پولشویی، دستورالعمل و بخشنامه های مربوط به شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار و سایر ابلاغیه ها به خصوص مواد مندرج در بند مذکور مورد تاکید مجمع قرار گرفت.	موارد مورد تاکید، جهت رعایت و اجرا در دستور کار شرکت بوده است.

۴-۶- تشریح برنامه های راهبردی

برنامه های راهبردی شرکت سرمایه گذاری هامون صبا به شرح جدول ۲۷ است.

جدول ۲۷- برنامه های راهبردی

ردیف	برنامه راهبردی
۱	ایجاد محیط کاری سالم و حمایتی و بهبود فرهنگ سازمانی
۲	توجه به مسئولیت های اجتماعی
۳	شناسایی و به کارگیری سرمایه انسانی متعهد و متخصص
۴	افزایش سطح انگیزه کارکنان از طریق اجرای دوره های آموزشی و سمینار، توسعه و غنی سازی شغل
۵	ایجاد یک تیم کاری قوی و پایدار و افزایش بهره وری کارکنان
۶	سرمایه گذاری در صنایع با سود پایدار و چشم انداز رشد
۷	توسعه سرمایه های انسانی متعهد و کارآمد بصورت مداوم
۸	مدیریت دانش و یادگیری سازمانی به منظور ایجاد سازمانی هوشمند و بهره ور
۹	اصلاح و مدیریت بهینه سبد پرتفوی به منظور توسعه متوازن رشته فعالیت ها
۱۰	بازطراحی ساختار سازمانی به منظور سهولت و بهبود جریان اطلاعات، انعطاف پذیری و چابکی
۱۱	حضور فعال کارشناسان شرکت در مجامع شرکت های سرمایه پذیر
۱۲	افزایش حجم معاملات مشتقه سهام و کالا با هدف افزایش سودآوری و استفاده از ظرفیت بازار دو طرفه

اطلاعات تماس با شرکت

آدرس پستی: تهران، میدان آرژانتین ، خیابان شهید احمدقصر ، خیابان شهید احمدیان
(پانزدهم)، پلاک ۱۶، طبقه دوم، شرکت سرمایه گذاری هامون صبا

کد پستی: ۱۵۱۳۸۱۴۳۱۴

تلفن: ۰۲۱ - ۵۷۶۹۲۰۰۰

فکس: ۰۲۱ - ۵۷۶۹۲۲۰۲

ایمیل: info@hamoonsaba.ir