

خو بروکر سامان

اولین سامانه یکپارچه بازار سرمایه

مارکترزکلاب، هر مشتری یک بازاریاب
باشگاه مشتریان، کیف پول نقد
دریافت آنی اعتبار با یک کلیک
برداشت وجه آنی
برداشت وجه آنی ویژه مشتریان اعتباری
My.samanbourse.ir

روزگار سخت ناشران

نرخ تأمین مالی به ۵۰ درصد رسید سرانجام تصمیم اشتباه

سرمایه

افزایش هزینه تجهیز منابع برای دولت



احسان مرادی

نرخ اسمی صکوک در بازار سرمایه ۳۵ تا ۳۶ درصد است. نرخ بهره فاکتور بسیار تاثیرگذاری در اقتصاد است و باید سیاست گذار بسیار با احتیاط نسبت به تغییرات این نرخ تصمیم گیری کند. در دنیا وقتی قصد دارند حتی ۰.۵ درصد نرخ بهره را جابجا کنند، خیلی با احتیاط و با اطلاع رسانی قبلی انجام می دهند. افزایش نرخ توسط بانک مرکزی از ۲۲.۵ به ۳۰ درصد بسیار ناگهانی و بدون اطلاع قبلی رخ داد و طبیعتاً اثرات بسیاری خواهد داشت...

صفحه ۲

سرمایه

حاکمیت نگاه غیراقتصادی بر بازار

تعادل بورس پس از توقف موقت



عطیم ثابت

عرضه اولیه نیاز بازار سرمایه



علیرضا توکلی کاشی

تقویت متغیرهای شناور



عباسعلی حقانی نسب

تصمیم گذرا و مقطعی



فرشید زرین کیا

صفحه ۱۵

صفحه ۴ و ۵



«شتوکا» زیر ذره بین

- ✓ نرخ سود صندوق «امید» از ۳۰ درصد عبور کرد
- ✓ مانده سپرده های «وبصادر» از ۶۶۹ همت گذشت
- ✓ «خنور» آماده ورود به بورس می شود
- ✓ افزایش سرمایه ۵۰ درصدی «کاما»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «شاملا»
- ✓ رشد ۳۵ درصدی منابع «وسینا»
- ✓ اتصال بیمه های عمر به صندوق های طلا
- ✓ سهم ۴۱ درصدی بیمه های زندگی در پرتفوی «ما»

صفحات ۱۱، ۱۰ و ۱۲

عملکرد خصوصی سازی در توسعه بازار سرمایه بررسی شد

ورود غول های دولتی به بازی خصوصی سازی

صفحه ۳



کارگزاری خلیج فارس ۱۰۰۰ میلیاردی شد

صفحه ۹



مدیرعامل گروه مالی الگوریتم:

بازارگردان ها به اهدافشان نرسیدند

صفحه ۱۴

نوروز مبارک

شرکت کارگزاری نهایت نگار

Nahayatnagar Brokerage co.
www.nahayatnagar.com

مستوفی سرمایه گذاری
مستوفی سرمایه گذاری
مستوفی سرمایه گذاری
مستوفی سرمایه گذاری
مستوفی سرمایه گذاری
مستوفی سرمایه گذاری
مستوفی سرمایه گذاری
مستوفی سرمایه گذاری
مستوفی سرمایه گذاری
مستوفی سرمایه گذاری

پولسار، پولساز

هموارسازی مسیر توسعه کسب و کار با سکوی تأمین مالی جمعی پولسار

www.samanbourse.ir | www.pulsar.ir

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | کارگزاری بانک سامان

رویداد هفته

سلطانی نژاد عضو شورای عالی بورس شد



آخرین تغییر و تحولات در شورای عالی بورس حکایت از آن دارد که حامد سلطانی‌نژاد، مدیرعامل سابق بورس کالا و رئیس هیأت مدیره فعلی بورس کالا و شرکت گل‌گهر به عنوان نماینده کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران در این شورا انتخاب و معرفی شده است.

ترکیب شورای عالی بورس و اوراق بهادار متشکل از وزیر اقتصاد (رئیس شورا)، رئیس سازمان بورس (سخنگو و دبیر شورا)، وزیر صنعت، رئیس بانک مرکزی، رئیس اتاق بازرگانی ایران، رئیس اتاق تعاون، دادستان کل یا معاون وی، یک نماینده از طرف کانون‌ها (کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران، کانون کارگزاران)، سه خبره مالی از بخش خصوصی با مشورت تشکل‌های حرفه‌ای بازار اوراق بهادار به پیشنهاد وزیر اقتصاد و تصویب هیات وزیران، یک خبره از بخش خصوصی به پیشنهاد وزیر ذی‌ربط و تصویب هیات وزیران برای هر بورس کلایی است.

یادداشت

خصوصی‌سازی در انتظار یک قهرمان اقتصادی



شاهین شایان آرانی

کارشناس بازار سرمایه

در باب بررسی عملکرد خصوصی‌سازی بر بازار سرمایه ذکر چند نکته ضروری است؛

خصوصی‌سازی به معنای واگذاری شرکت‌های متعلق به دولت در قالب تکلیف

خصوصی‌سازی از طریق پذیرش در بورس تاثیر قابل توجهی بر بازار سرمایه داشته است.

طبیعتا خصوصی‌سازی باعث شده حجم و اندازه معاملات بازار سهام افزایش یابد اما سؤال مهمی که در این باره مطرح می‌شود این است که آیا خصوصی‌سازی انطور که انتظار می‌رفت، توانسته تاثیرگذار باشد؟ هر چند پاسخ به این سؤال فرضی سخت است اما به نظر می‌رسد مشکل اصلی در این راه، نه بازار سرمایه بلکه پدیده خصوصی‌سازی است چرا که این پدیده انطور که باید و شاید شکل نگرفته است. واقعیت مهم قابل درک این است که علی‌رغم تمامی شعارها و گفتارهای دولت و حاکمیت درباره خصوصی‌سازی، همچنان بعد از گذشت سال‌ها، در این باره جریان‌های مخالف و بازدارنده‌ای وجود دارد که به نظر می‌رسد باور ندارند، خصوصی‌سازی در درازمدت به نفع اقتصاد است به همین دلیل با آن مقابله می‌شود. اما به اعتقاد بنده، مشکل اصلی همانطور که گفته شد، نه بورس بلکه پیاده نشدن اصولی و درست خصوصی‌سازی است. در حالی که اگر این سیاست به درستی پیاده شود و از طریق بازار سرمایه تکلیف شود، قطعاً بورس بستر مناسب و موثری خواهد بود و این بازار به صورت رسمی می‌تواند، شکوفایی و رشد خود را نشان دهد اما موتور محرک بورس، اعمال سیاست‌های خصوصی‌سازی به شکل درست و اصولی است.

بنابراین، راهکار برای عملکرد بهتر این پدیده این است که خصوصی‌سازی به معنای واقعی انجام شود. مشکل اصلی در نظام فکری این است که همیشه نسبت به سرمایه‌گذار خارجی و حتی سرمایه‌گذار غیر دولتی، با ظن و شک نگاه می‌شود که گویی تمامی سرمایه‌گذاری‌ها باید توسط دولت و شبه دولتی انجام شود. تفکری که از ۳۰ سال گذشته بر کشور حاکم است و عمل کردن به چنین تفکری، مانع بزرگی برای خصوصی‌سازی است. در واقع خصوصی‌سازی به معنای غیر دولتی شدن است و غیر دولتی شدن یعنی نظام فکری مدیریت، غیردولتی شود که می‌تواند اعم از سرمایه‌گذاری خارجی و داخلی باشد که در حوزه غیر دولتی شدن تفکر بازدارنده وجود دارد و مناسب نیست. تمامی این موارد مشکلات موجود در مسیرخصوصی‌سازی را تشدید کرده است.

دولتی که بودجه اش همیشه کسری دارد و عامل تورم است یک دلیل مهم دارد و آن این است که دولت ، عملیات و شرکت های وابسته به دولت بزرگ است وتفکر موجود مانع از واگذاری شرکت‌ها به بخش خصوصی می‌شود؛ تفکری که در همه جای دنیا بوده و هست و در ایران شدت آن بسیار بالاست.

این در حالی است که دولتی بودن دال بر درست بودن و پاک بودن است و غیر دولتی بودن فعالیت‌ها را به سمت انحراف سوق می‌دهد؛ تفکر اشتباهی که به هر حال در اقتصاد وجود دارد.

در تمامی کشورهای پیشرفته دنیا مثل انگلیس، آلمان و فرانسه پدیده خصوصی‌سازی همیشه با اصطکاک جدی روبه‌رو بوده است چرا که همان افرادی که مالکیت شرکت‌های دولتی را عهده داشته و دولت زده بودند، اجازه خصوصی‌سازی واقعی را نمی‌دهند. وقتی فعالیت اقتصادی، غیردولتی شود یعنی قدرت اقتصادی را پخش می‌کنند و دست مردم می‌دهند. بر این اساس، بیشتر کشورهایی که توانستند این مانع را بردارند، قهرمان اقتصادی داشتند. در واقع قهرمانی سیاسی و اقتصادی که بتواند پدیده خصوصی‌سازی را به معنای واقعی اجرایی کند. در کشور ایران نیز به چنین قهرمانی نیاز داریم . البته این در حالی است که در دوره‌ای که حرکت خصوصی‌سازی در کشور آغاز شد، از حضور چنین قهرمانی بهره‌مند بودیم اما به هر حال، برای این که این پدیده به درستی پیاده شود، نیازمند قهرمان اقتصادی هستیم. با این تفاسیر، اولین و مهم‌ترین راهکار این است که قهرمانی به عنوان رهبر سیاسی و اقتصادی، اهمیت و لزوم خصوصی‌سازی را درک و بتواند آن را به شکل درست و اصولی پیاده کند.

اعطای مجوز افزایش سرمایه به ۱۴۵ ناشر



رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه‌ای سازمان بورس گفت: با توجه به وجود معافیت مالیاتی انجام افزایش سرمایه از محل سود انباشته در بودجه سال ۱۴۰۲ و لزوم ثبت افزایش سرمایه در مرجع ثبت شرکت‌ها تا پایان

سال به منظور استفاده از این معافیت مالیاتی، تسریع در رسیدگی به درخواست‌های افزایش سرمایه ناشران در ماه‌های پایانی سال در اولویت قرار گرفته، به گونه‌ای که از ابتدای دی برای ۱۲۵ شرکت و به میزان ۲۰۰۷۱ هزار میلیارد ریال مجوز افزایش سرمایه صادر شده که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته رشد نزدیک به دو برابری را ثبت کرده است. احمد لطفی افزود: افزایش سرمایه‌های صادر شده از محل «سود انباشته و اندوخته» رقمی معادل ۱.۷۸۲ هزار میلیارد ریال، از «محل آورده نقدی و مطالبات حال شده» ۱۰۰ هزار میلیارد ریال و از «محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها» مبلغ ۱۸۸ هزار میلیارد ریال اعلام شده است.

درخواست خرید سهام پرسپولیس



یکی از زیرمجموعه‌های وزارت کار با چک ۲.۱ هزار میلیارد تومانی، خواهان در اختیار گرفتن ۵۱ درصد سهام پرسپولیس شد. بحث واگذاری باشگاه پرسپولیس به نهادی دیگر برای حل مشکل مالکیت مشترک با

استقلال مدت‌ها مطرح است اما تا کنون اتفاق خاصی رخ نداده است. پرسپولیس در آستانه انتقال به سازمان تأمین اجتماعی بود اما در لحظات آخر این سازمان انصراف داد تا مشکل مالکیت دو باشگاه پابرجا بماند. شرکت توسعه پیشروی رفاه پردیس به عنوان یکی از زیرمجموعه های وزارت کار، چکی به مبلغ ۲،۱ هزار میلیارد تومان آماده کرده و درخواست خرید ۵۱ درصد سهام باشگاه پرسپولیس را داشت. این اتفاق حدود دو ماه پیش رخ داده و این شرکت سهامی خاص تلاش کرده ۵۱ درصد سهام پرسپولیس را در اختیار بگیرد، اما با توجه به اتفاقات اخیر موضوع فعلاً متوقف شده است.

عملکرد خصوصی‌سازی در توسعه بازار سرمایه بررسی شد

ورود غول‌های دولتی به بازی خصوصی‌سازی

برخی کارشناسان معتقدند، بازار سرمایه

سازوکاری مؤثر در انجام برنامه‌های گسترده

خصوصی‌سازی است و احتمال موفقیت واگذاری

سهام شرکت‌های دولتی به بخش خصوصی را

به طور قابل ملاحظه‌ای افزایش می‌دهد

باید ورود سرمایه گذار مستقیم خارجی تسهیل شود تا در بازار سرمایه با استقبال روبه‌رو شوند.اتفاقی که در تمام اقتصادهای پیشرفته دنیا صورت گرفته و اقتصادشان رو به رشد بوده است. کاظم زاده افزود: نکته حائز اهمیت این است که حضور شرکت‌هایی با سودآوری بالاتر به بازار سرمایه باعث می‌شوند سرمایه‌گذار خارجی نگاه بهتری نسبت به صنایع داشته باشد و به جای این که دولت منابع صنعت را تامین کند و بار مالی داشته باشد از سرمایه‌گذار خارجی و در راستای توسعه اقتصادی کشور بهره بگیرد بنابراین، توجه به این موضوع باید در معادلات خصوصی‌سازی مد نظر قرار گیرد.

خصوصی‌سازی و توسعه بازار سرمایه



حسین درودیان، کارشناس اقتصادی نیز با بیان این که خصوصی‌سازی منجر به توسعه بازار سرمایه شده، گفت: سهام بسیاری از شرکت‌های فعلی که در بازارسرمایه معامله می‌شود، هم نتیجه خصوصی‌سازی و هم اجازه ورود بخش خصوصی در اقتصاد است.

وی با اشاره به این که معنای خصوصی‌سازی نه فقط انتقال مالکیت از دولت به بخش خصوصی بلکه به معنی ورود بخش خصوصی به اقتصاد است، افزود: بازار سهام مدیون اجازه ورود بخش خصوصی به فعالیت‌های اقتصادی است؛ اعم از این که بخش خصوصی، خود شروع به کسب و کار کند یا کسب و کارهای دولتی به بخش خصوصی واگذار شود.

درودیان با اشاره به این که تاثیر خصوصی‌سازی در بازار سرمایه ترکیبی است، تصریح کرد: خصوصی‌سازی در بازار سرمایه از یک جهت موجب شده شرکت‌های بزرگ که اکثر سهام آنها تحت نفوذ دولت است، سهامداران خرد هم پیدا کنند و این سهامداران را تحت نظارت و پایش قرار دهند. این موضوع باعث شده عملکرد مدیریتی که منصوب نهادهای حاکمیتی دولتی و شبه دولتی است، زیر ذره بین قرار گیرد و از این حیث به بهبود کارایی شرکت‌ها کمک کرده است؛ از جهت دیگر توانسته در زمان خود از طریق واگذاری‌ها درآمدزایی قابل توجهی برای دولت ایجاد کند و دارایی در دسترسی، غیر از دارایی واقعی در اختیار مردم قرار دهد تا در صورت تمایل به پوشش تورم آن را خریداری کنند.

این کارشناس اقتصادی، دربخش دیگری از صحبت‌هایش با بیان این که موانع اصلی همان مسائلی است که به بنگاه‌داری دولت مرتب می‌شود، افزود: وقتی سهامدار اصلی، دولت یا نهاد شبه دولتی است انگیزه‌های سوء دیگری هم وارد می‌شود اما از حیث کلان اثر مثبتی هم برجای داشته است. به عنوان مثال، تصمیمات شرکت‌ها در اثر تلاطم‌های سیاسی کمتر تحت تاثیر قرار گیرد.

وی افزود: همچنین، اگر این بنگاهداری به طور کلی در اختیار بخش خصوصی بود اتفاقاتی چون تحریم‌ها آسیب شدیدتری بر عملکرد شرکت‌های می‌گذاشت و بخش خصوصی تمایل به ادامه فعالیت نداشت اما به دلیل این که این بنگاه‌ها عمدتا تحت نفوذ دولت هستند عدم اطمینان و بدبینی ایجاد شده بر عملکرد و سرمایه‌گذاری تاثیر شدید منفی نمی‌گذارد .

این کارشناس اقتصادی در پایان توضیح داد: باید اقداماتی برای افزایش سهم بخش خصوصی انجام شود چرا که این اتفاق باعث می‌شود تصمیمات ناهمینه‌ای که در اثر نفوذ سیاسی و ملاحظات انجام شود، کاهش یابد.

که یک سمت دولت و بخش خصوصی سمت دیگر است. در واقع بخش خصوصی علی رغم داشتن سهام بالا اما نتوانسته مالکیت بانک‌ها را در اختیار بگیرد و سایه دولت بر آنها حاکم است. بنابراین، وقتی چنین عواملی مشاهده می‌شود، تاثیر خصوصی‌سازی انطور که باید مشاهده نمی‌شود. بنابراین به نظر می‌رسد، در زمان‌هایی که بحث خصوصی‌سازی مطرح می‌شود باید عوامل شفاف شوند و اشخاصی که در دستگاه‌های دولت تصمیم به خصوصی‌سازی می‌گیرند وامری را اجرایی و سازمانی را خصوصی‌سازی می‌کنند، باید جوابگوی منافع و هزینه‌های سهامداران در سنوات بعد باشد تا سهامداران با خیال آسوده‌تری برای خرید سهام در مرحله خصوصی‌سازی و عرضه اولیه اقدام کنند؛ موضوعی که همواره در سنوات قبل به مراتب کمتر مشاهده شده است.

کاظم زاده تصریح کرد: نکته دیگری که مطرح می‌شود این است که سازمان خصوصی‌سازی وقتی تصمیم به خصوصی‌سازی شرکتی می‌گیرد بایستی با نهادهای حاکمیتی و عوامل سازمان بورس و اوراق بهادار همگام باشد و بداند که در چه شرایط و چه زمانی اقدام به خصوصی‌سازی کند.

وی تاکید کرد: در شرایطی که بازار سرمایه نیازمند تزریق نقدینگی و حفظ عوامل موجود است، خصوصی‌سازی شکل بسیار جالبی به خود نمی‌گیرد و نه تنها به شرکت‌های موجود ضربه خواهد زد بلکه امر خصوصی‌سازی نیز ناموفق انجام می‌شود. بنابراین، زمان خصوصی‌سازی در توسعه بازار سرمایه اهمیت قابل توجهی دارد و باید مورد توجه قرار گیرد. در زمان خصوصی‌سازی ، دولت وارکان تصمیم گیر باید تعهد دهند هزینه‌های آینده در قبال سنوات گذشته بر آینده سهامداران شرکت مرتب نشود.

به گفته این کارشناس بازار سرمایه، همچنین شرکت‌هایی باید وارد شوند که به تنوع سبد محصولات و توسعه بازار سرمایه کمک کنند نه این که فقط شرکت‌های یک صنعت خاص، خصوص‌سازی شود بلکه شاخص و وزن بازار سرمایه بهر این صنعت متمرکز باشد. به همین دلیل نوع تنوع ورود محصول به بازار سرمایه از سمت سازمان خصوصی‌سازی نکته مهمی است که باید مورد توجه قرار گیرد.همچنین تنوع بخشی بیشترمحصولات به وضعیت بازار سرمایه کمک قابل توجهی می‌کند.

کاظم‌زاده در ادامه اضافه کرد: نکته دیگری که وجود دارد این است که بعضاً برخی صنایع، انرژی بر و با حاشیه‌های سود بسیار پائینی وجود دارند که ورودشان به بازار سرمایه می‌تواند خطرناک باشد چرا که امکان دارد این صنایع نیاز به حمایت های جدی از سمت دولت داشته باشند و ارزش افزوده‌ای برای سهامداران حاصل نکنند. دراین صورت از ورود این شرکت‌ها و تغییر هر مولفه‌ای از سمت دولت از جمله افزایش قیمت حامل‌های انرژی، افزودن تعرفه‌های صادراتی یا سایر عواملی که حاشیه سود شرکت‌ها را دستخوش تغییراتی کند، باید جلوگیری کرد چرا که روند بازار را مختل می‌کنند.

وی گفت: به نظر می‌رسد شرکت‌های مولدی باید از سوی سازمان خصوصی‌سازی وارد بازار سرمایه شود که انگیزه ورود برای جذب سرمایه‌گذاری خارجی هم داشته باشد. بازار سرمایه باید نقشه راهی داشته باشد که در ۱۵ سال آینده تا ۱۵ درصد ماکت کپ بازار وارد بازارهای خارجی شوند و سرمایه گذار خارجی سرمایه‌های خود را وارد بازار سرمایه کند. به بیانی دیگر، وقتی این شرکت‌ها وارد بازار می‌شوند

انتصاب سرپرست جدید روابط عمومی سازمان بورس



طی حکمی از سوی مجید عشقی، ریاست سازمان بورس و اوراق بهادار، مهدی مساحی که تا پیش از این مشاور و دستیار ویژه رئیس سازمان بورس بود، با حفظ سمت به عنوان سرپرست روابط عمومی سازمان بورس و اوراق بهادار منصوب شد.

وی دارای مدرک دکتری مهندسی مالی از دانشگاه امیرکبیر بوده و پیش از حضور در سازمان بورس، از سال ۱۳۹۱ در بازار سرمایه فعالیت داشته و عهده‌دار سمت‌هایی همچون مشاور مدیریت ریسک در ناشران و نهادهای مالی، مدیریت برنامه‌ریزی و ارزیابی عملکرد، و سرپرست مدیریت مطالعات اقتصادی و سنجش ریسک شرکت بورس کالای ایران بوده است. همچنین طراحی و پیاده‌سازی سیستم نظارت بر بازار آتی شرکت بورس کالای ایران نیز توسط وی انجام شده است. در سوابق مساحی تدریس دروس مقاطع تحصیلات تکمیلی رشته‌های مالی در دانشگاه های معتبر به‌چشم می‌خورد.



سیدمین قهیمی

خبرنگار

بررسی‌ها حاکی از آن است که از اوایل دهه ۹۰ میلادی تاکنون که بیشتر از صد کشور جهان، خصوصی‌سازی فعالیت‌های اقتصادی

را به عنوان یک ابزار سیاست اقتصادی پذیرفته‌اند و گسترش برنامه‌های خصوصی‌سازی با رشد سریع حجم معامله‌ها در بورس‌های اوراق بهادار، همراه بوده است. به عبارت دقیق‌تر، خصوصی‌سازی و بورس اوراق بهادار، هر چند در ظاهر، سیاست و ابزار اجرای سیاست هستند، اما در عمل دو عامل تأثیرگذار بر یک دیگر هستند. در ایران اما، در فاصله سال‌های ۱۳۹۴-۱۳۸۰، شرکت دولتی که ارزش بازار آنها بالغ بر شصت درصد ارزش کل بازار سرمایه ایران است، با دو هدف عمده ارتقای عملکرد بنگاه‌های اقتصادی و توسعه کارکردهای آنها در بازار سرمایه عرضه شدند. پس از ده سال از اعمال این سیاست و در شرایطی که دارایی‌های بسیاری در اختیار دولت است، سئوالی که مطرح می‌شود این است که آیا خصوصی‌سازی توانسته در توسعه بازار سرمایه تاثیرگذار باشد؟

پاسخ به این سؤال با رویکردهای متفاوتی همراه است. برخی معتقدند، بازار سرمایه سازوکاری مؤثر در انجام برنامه‌های گسترده خصوصی‌سازی است و احتمال موفقیت واگذاری سهام شرکت‌های دولتی به بخش خصوصی را به طور قابل ملاحظه‌ای افزایش می‌دهد. برخی دیگر اما تاکید دارند، عملکرد درست بورس اوراق بهادار به افزایش کارایی فرآیند خصوصی‌سازی منجر می‌شود و انجام مطلوب برنامه‌های خصوصی‌سازی، رشد و توسعه فعالیت‌های بورس اوراق بهادار را در پی دارد. گروه دیگر نیز بر این باورند که هر چند خصوصی‌سازی تاثیر قابل توجهی بر رشد و توسعه بازار سرمایه داشته است، اما انطور که باید و شاید عملیاتی نشده و برای اجرای درست و اصولی آن به یک راهبرد درست و قدرت اقتصادی نیاز است.

ورود شرکت‌های کامودیتی محور



امیرعباس کاظم زاده، کارشناس بازار سرمایه، اقدام سازمان خصوصی‌سازی برای ورود شرکت‌های بزرگ یا کامودیتی محور به بازار سرمایه بسیار را مثبت ارزیابی کرد و گفت: صنایع کامودیتی محور در بازارهای دنیا رکن

و محرک اساسی در اقتصاد هستند. این درحالی است که ۵۰ شرکت بزرگ شاخص، شرکت‌های کامودیتی محور هستند. البته، صنایع های‌تک نیز بحث مهمی است که در دنیا مطرح است. هر چند تا کنون صنایع محدودی وارد بازار شده‌اند اما نکته مهم این است که این صنایع نه از سمت خصوصی‌سازی که از سمت سهامداران عمده در بازار عرضه اولیه شده‌اند. اکنون با توجه به رشد این صنایع در دنیا، جای خود را در بازارهای سرمایه به سرعت رشد می‌دهند چرا که بازار سرمایه نیازمند ورود صنایع آی تی با ارزش افزوده فوق العاده برای سهامداران است. در واقع حضور چنین صنایعی حتی با این نگاه که این صنایع ارتباط تنگاتنگی با جهان و مرزها دارند، می‌تواند فعالیت‌هایی داشته باشند که منجر به ایجاد یک رشته فعالیت جدید شوند که نتیجه آن سودآوری قابل توجه برای سهامداران باشد. این موضوع می‌تواند به توسعه بازار سرمایه کمک قابل توجهی کند.

وی بیان کرد: سازمان خصوصی‌سازی زمانی که شرکت‌ها به ویژه بانک‌ها را وارد بازار کرد، خصوصی‌سازی به معنای کاملی وجود نداشت. به عبارتی گفته می‌شود بانک‌های خصولتی



هفته نامه اطلاعات بورس
پیامدهای انتشار اوراق ۳۰ درصدی را بررسی کرد

سرانجام تصمیم اشتباه

سپرده‌ها را نقد و آسیبی که در شرایط کنونی به اقتصاد کشور خواهد زد را مورد بررسی قرار دادند. بنابراین باید منتظر ماند، آیا سیاست‌گذاران پولی از موضع خود در خصوص این سیاست عقب‌نشینی خواهند کرد یا خیر؟

اصلی انتشار این اوراق به خود دولت وارد خواهد شد، چرا که با انتشار آن از جذابیت اوراق دولتی کاسته و این امر برای دولت زیان‌بار خواهد بود. این امر واکنش‌های بسیاری در پیش داشت؛ بسیاری از سیاستمداران و کارشناسان انتشار این گواهی

موقت بوده است. پس از آن بانک مرکزی اعلام کرد که انتشار این اوراق بسته به نیاز تداوم خواهد داشت و موقتی نبوده است. گویا رییس جمهور در ارتباط با تداوم اعطای نرخ سود ۳۰ درصد به مسئولان تذکر داده است. برخی معتقدند که آسیب

اخبار منتشر شده در خصوص اوراق گواهی سپرده این روزها بسیار مورد توجه قرار دارد. چندی پیش وزیر اقتصاد اعلام کرد انتشار اوراق سپرده با نرخ ۳۰ درصد تداوم نخواهد نیافت و

زهره قدوسی خبرنگار

شکست قطعی است!



حسین محمودی اصل، کارشناس اقتصادی در خصوص انتشار اوراق گواهی سپرده معتقد است بانک مرکزی اوراق ۳۰درصد را بر اساس مدل‌های اقتصادی که در برخی از کشورها اجرا شده پیاده‌سازی کرد؛ اما چون این فرآیند بومی‌سازی نشده و اقتصاد کشورها با هم متفاوت است ابتدا باید شرایط اجرا مهیا می‌شد.

در ایران وقتی نرخ تسهیلات با توجه به اوراق ۳۰درصد به ۳۸ تا ۴۰ درصد می‌رسد، یعنی میانگین حاشیه سود تولید به زیر ۲۰درصد

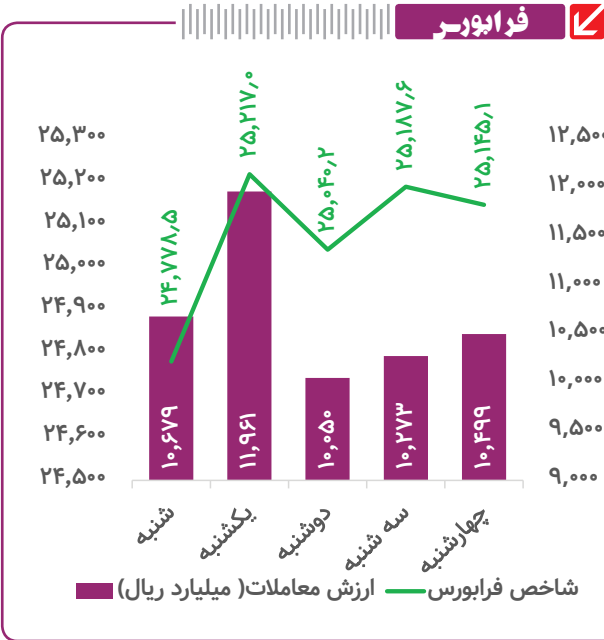
عواقب انتشار اوراق گواهی سپرده ۳۰ درصد بانکی



ه‌لن عصمت‌پناه، مدرس دانشگاه درباره انتشار اوراق گواهی سپرده ۳۰ درصد بانکی گفت: به طور کلی در اقتصاد تئوری که روزانه ریا‌ل با کاهش ارزش مواجه و فضای اقتصاد مملو از ریسک است، پناه بردن به سوده‌های بدون ریسک در بلندمدت به نفع سرمایه‌گذار نیست و از طرفی جذابیت بازارهای مالی‌ای که با تورم حرکت و یا ارزش نقدینگی را تا حدودی حفظ می‌کنند برای سرمایه‌گذار بیش‌تر است؛ بنابراین سیاست انتشار این اوراق با هدف کنترل نرخ ارز و تورم و جلوگیری از نوسانات اجرا شد. این مدرس دانشگاه افزود: علیرغم مزایای اوراق گواهی سپرده همچون امکان سرمایه‌گذاری، استفاده به عنوان ضامن وام بانکی، پرداخت سود ثابت و تضمینی و ... معایبی اساسی چون تضعیف فرآیند فعالیت صندوق‌های درآمد ثابت به دلیل جذابیت بازدهی اوراق و در راستای آن خروج پول از صندوق‌ها، ایجاد خلل در قدرت تصمیم‌گیری نهادهای مالی و کسب‌وکارها در خصوص عملیات، سرمایه‌گذاری و تأمین مالی به دلیل ترس در ایجاد نرخ بازده ثروت مالکین پایین‌تر از ۳۰درصد، میزان توانایی پرداخت سود ماهانه این گواهی از سوی بانک و میزان آثار آن بر حجم نقدینگی و تورم و ... را می‌تواند در بر داشته باشد. مساله اینجاست این تصمیم دولت تاکنون چقدر موثر واقع شده است؟ سیاست بانک مرکزی از انتشار این اوراق، کنترل تورمی بود که همچنان طبق گزارش مرکز آمار تورم بهمن ماه، در سبد مصرفی متوسط خانوار، از خوراکی‌ها، اجاره، خدمات و ... نشانی از کنترل تورم دیده نمی‌شود، کنترل نرخ ارزی بود که درحال حاضر وارد کانال ۶۰ هزار تومان شده، این سیاست در راستای جمع‌آوری نقدینگی از بازارهای موازی به سمت گواهی سپرده بود که همچنان بازارهای موازی توانایی کشش نقدینگی را به سمت خود دارند، بنابراین تا حدودی این سیاست ناموفق بوده است. طبق نامه بانک تجارت غالب فروش گواهی‌های مذکور از محل تبدیل سپرده‌های بانک صورت گرفته که اثرات هزینه‌ای به دنبال دارد و این نشان می‌دهد بانک مرکزی قرار بود با هدف جمع‌آوری و هدایت نقدینگی، نرخ دلار و تورم و ... را کنترل کند که باز هم نشان از سیاست ناموفق دارد.

عصمت پناه افزود: فقط در این میان با ایجاد خلل و ترس در نرخ بازده ثروت مالکین پایین‌تر از ۳۰درصد، توسط بنگاه‌ها و از طرفی اثرات منفی تورم و رشد نرخ ارز بر آنها، به صنایع و شرکت‌های تولیدی آسیب جدی وارد شده و خطر ورشکستگی و انحلال را به همراه دارد چراکه با جابه‌جایی سپرده بانکی ۲۳درصد، به افزایش حجم نقدینگی و رشد تورم کمک شده است. در شرایط افتضاح اقتصادی بنگاه‌ها در بدترین وضعیت درآمدزایی هستند، قیمت‌گذاری دستوری از یک سو و رشد بهای تمام شده از سوی دیگر در کنار تحریم‌ها که همچنان متداوم است، موجب خوابیدن خط تولیدها و طرح توسعه‌ها و ماشین‌الات و تجهیزات مستهلکی است که جز ضربه و آسیب از سیاست‌های نادرست سیاستگذاران نیست و شرکت و صنعتی که باید تأمین مالی خود را از تولید بالا و فروش بالا داشته باشد تا به رشد سرمایه در گردش خود کمک کند در شرایط کاهش تولید و توقف طرح توسعه و افت بهره‌وری و شاخص‌های فعالیت ضعیف و حجم فروش پایین و کاهش حجم فروش نقدی و به دنبال آن کاهش نقدینگی و عدم قدرت در جهت سرمایه‌گذاری، با افت شدید سرمایه در گردش مواجه شده است و بازی این اوراق مرهمی کوتاه مدت است و به تأمین مالی آن کمک اثربخشی نخواهد کرد. همچنین در شرایطی که این بنگاه‌ها رشد درآمد ناشی از تورم دارند با وضع مالیات از این تورم، سیاستگذار باز لطمه دیگری به آنها می‌زند. به‌ماند که در این میان تصمیماتی که برای صنایع بزرگ ارزا‌ور چون پتروشیمی و پالایشی گرفته شد چه ضربه‌ای به تولید و اقتصاد کشور زد.

این تحلیلگر مالی گفت: هرچند موضوع انتشار اوراق گواهی سپرده هر ساله مطرح است اما چرا اصرار بر نرخ ۳۰درصد؟ سیاست جمع‌آوری پول با هدف کاهش انگیزه سرمایه‌گذاری در سایر بازارهای مالی و افزایش انگیزه در بازار سپرده و هدایت پولی که قبلاً در سپرده ۲۳درصد بوده با افزایش نرخ به میزان ۷درصد به سمت نرخ ۳۰درصد شاید در کوتاه‌مدت موفق عمل کند اما در میان‌مدت تا بلندمدت به میزان نقدینگی اضافه می‌شود و التهابات را تا سال آینده بالا می‌برد و به رشد تورم کمک می‌کند. از طرفی این سیاست برای کنترل نرخ ارزی که فنرش فشرده شده و هر آن ممکن است با عوامل و ریسک‌های دیگری نوسانات پیدا کند، نمی‌تواند موفق عمل کند؛ بنابراین به مرور موجب تداوم بی‌اعتمادی در سرمایه‌گذار خواهد شد و دیگر برای جذب نقدینگی جذاب نیست. بنابراین اثر کوتاه‌مدت آن از بین می‌رود و اثر بلندمدت آن یعنی رشد نقدینگی باقی خواهد ماند. این تصمیمات و سیاست‌ها با لطمه‌ای که به صنایع و تولید و بهره‌وری وارد می‌کند، نشان می‌دهد دولت تمایلی به حمایت از بازار سرمایه ندارد.



یادداشت

تبعات نرخ بهره ۳۰ درصدی!



محمد ناطقی پژوهشگر اقتصادی

رئیس کل بانک مرکزی تحت‌تأثیر افزایش نرخ دلار در بازار آزاد و در قالب پروژه تأمین مالی بخش خصوصی، گواهی سپرده با نرخ بهره ۳۰ درصدی را رونمایی کرد؛ این افزایش سبب شد بازار سرمایه کشور تحت فشار شدیدی قرار بگیرد و زیر سقف سال ۹۹ باقی بماند. اما این تصمیم تنها چند روز توانست بازارها را کنترل کند و بعد از مدتی دوباره دلار به بالای ۶۰ هزار تومان رسید!

آمارها نشان می‌دهند، عمده سپرده‌های بلندمدت نظام بانکی که تاکنون نرخ بهره ۲۳ درصدی به آن پرداخت می‌شود تغییر وضعیت داده و به سپرده ۳۰ درصدی تبدیل شده است؛ در واقع این تصمیم نتوانسته است سپرده جدید بلندمدتی جذب نظام بانکی کند و صرفاً هزینه‌های نظام بانکی را افزایش داده است؛ در صورتی که ۲۰۰ همت از سپرده‌های بلندمدت ۲۳ درصدی به سپرده ۳۰ درصدی تبدیل شده باشند، نظام بانکی کشور متحمل هزینه ۱۴ هزار میلیارد تومانی شده است، هزینه‌ای که عمدتاً از جیب سهامدار و یا از طریق خلق پول جبران می‌شود.

در ۵ سال گذشته درحالی‌که تورم اعلامی بانک مرکزی در مجموع ۹۴۱ درصد و تورم اعلامی مرکز آمار در حدود ۷۲۴ درصد بوده است؛ رشد نقدینگی تنها ۵۱۷ درصد بوده است؛ این عامل سبب شده است در سال جاری بسیاری از بنگاه‌های اقتصادی کشور با مشکل شدید سرمایه در گردش رو به رو شوند و همین عامل زمینه‌ساز رکود بسیار سنگینی در اقتصاد کشور شده است؛ در واقع رکود محتمل‌ترین گزینه پیش روی اقتصادی ایران است، اما با توجه به تنش‌های گسترده حول ایران، نرخ دلار تحت‌تأثیر این تنش‌ها و خروج سرمایه رشد کرده است؛ همین عامل شرایط را برای یک رکود تورمی آماده کرده است؛ رکود تورمی‌ای که با این افزایش نرخ بهره پیچیده‌تر نیز شد!

سال	تورم بانک مرکزی	تورم مرکز آمار	رشد نقدینگی
۱۳۹۷	۵۴,۱	۲۸,۱	۲۳,۱
۱۳۹۸	۲۸,۱	۳۷,۳	۳۱,۳
۱۳۹۹	۶۵,۲	۳۷,۷	۴۰,۶
۱۴۰۰	۲۹,۵	۴۲,۸	۳۹
۱۴۰۱	۶۳,۹	۵۴	۳۱
۱۴۰۲	۳۶	۳۶	۲۵
مجموع ۶ سال	۹۴۱ %	۷۲۴ %	۵۱۷ %

درحالی‌که صنعت تحت‌تأثیر تثبیت نرخ ارز به‌شدت تحت‌فشار است، این افزایش نرخ سود، شرایط را برای تأمین مالی این بنگاه‌ها سخت‌تر از گذشته نیز کرده است؛ همین عامل سبب شده است بازار سرمایه کشور به‌شدت تحت فشار باشد و مردم نیز برای حفظ ثروت خودشان به بازارهای موازی دیگر همچون سکه و دلار هجوم آورده و همین عامل سبب رشد دوباره قیمت ارز خواهد شد. به نظر می‌رسد تنها اثر این افزایش نرخ بهره در بازار سرمایه دیده شود.

به نظر می‌رسد بانک مرکزی به‌جای افزایش نرخ بهره بانکی که هزینه‌ها را افزایش داده است، باید به فکر راه‌های موازی با نظام بانکی به‌منظور تأمین مالی صنعت باشد؛ فروش اوراق تأمین مالی شرکتی با نرخ بهره بالاتر و البته به‌صورت وسیع می‌تواند هم مشکلات مرتبط با بخش صنعت را مرتفع کند و هم می‌تواند هزینه‌ای جدید به نظام بانکی وارد نکند؛ از طرفی دیگر باید با افزایش نرخ دلار نیما و اجازه به شرکت‌ها به فروش دلار خود در بازار آزاد، مشکلات آنها را در نقدینگی و سرمایه در گردش کاهش دهند.

انتظار رفتار منطقی

در قبال سیاستگذاری غیر منطقی



حمید میرمعینی، کارشناس بازار سرمایه می‌گوید: طبق تحقیقات معتبر داخلی و خارجی، سیاست‌های پولی یکی از مهمترین عوامل تعیین کننده بازده سهام در بازارهای مالی است. به‌طوری‌که رابطه معکوس بین نرخ سود (بهره) بانکی به‌عنوان ابزاری سیاست پولی و بازده سهام به اثبات رسیده است. طبق تحقیقی که اخیراً در بازار سهام آمریکا انجام شده است تغییرات غیرمنتظره در نرخ بهره اسمی، اثر قابل توجهی در قیمت سهام داشته است به طوری‌که افزایش در نرخ وجوه فدرال منجر به کاهش ناگهانی در شاخص‌های سهام (بین دامنه ۵/ تا ۳,۵ درصد)، به طور میانگین در بورس نیویورک شده است. بر اساس همین تحقیقات، یکی از تأثیرات تغییر در نرخ‌های بهره بانکی تغییر در پرتفوی سرمایه‌گذاری افراد است و به طور طبیعی افراد به دنبال حداکثرسازی بازده با کمترین ریسک در فرصت‌های موجود سرمایه‌گذاری هستند و با فرض تداوم شرایط تحریم و ثبات ریسک تنش‌های سیاسی موجود در سطح فعلی، نرخ سود بانکی به عنوان یکی از عناصر اصلی تشکیل دهنده "نرخ بازده مورد انتظار"، نقش مهمی در تغییر نرخ تنزیل عایدات آتی، نقش اساسی در تخصیص دارایی افراد ایفا می‌کند.

میرمعینی افزود: با توجه به اصول ارزش‌گذاری در سهام و ماهیت پیش‌نگری بازارسهام، افزایش نرخ سود بانکی موجب کاهش ارزش ذاتی سهام شرکت‌ها خواهد شد چرا که در اثر افزایش نرخ بهره، نرخ تنزیل در جریان ارزش‌گذاری افزایش خواهد یافت و با فرض ثبات در سایر عوامل، ارزش ذاتی سهام شرکت کاهش می‌یابد. بدین ترتیب، مکانیزم مورد اشاره را می‌توان توجیه کننده کاهش نسبت P/E میانگین بازار در زمان افزایش نرخ بهره دانست. از طرفی دیگر، با افزایش مداوم نرخ سود بانکی، هزینه‌های تأمین مالی شرکت‌ها به شدت افزایش پیدا می‌کند و باعث کاهش حاشیه سود شرکت‌ها و به خصوص فشار مضاعف بر شرکت‌هایی خواهد شد که مشمول قیمت‌گذاری دستوری هستند.

این کارشناس بازار سرمایه در بررسی رفتار این روزهای فعالان بازار و عدم اقبال سرمایه‌گذاران به بورس، این وضعیت کنونی را قابل توجیه دانست و تأکید کرد: تا زمانی که نشانه‌هایی از تغییر در سیاست‌های کلان و پولی و مالی مشاهده نشود نمی‌توان انتظار داشت که جریان نقدینگی به سمت بازار سهام روی خوش نشان دهد. بنابراین رفتار بازار را نمی‌توان غیرمنطقی یا احساسی تلقی کرد بلکه آنچه غیرمنطقی و غیرکارشناسی است سیاست‌گذاری‌ها و استفاده نابجا و بی‌موقع از ابزارهای سیاستی است.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

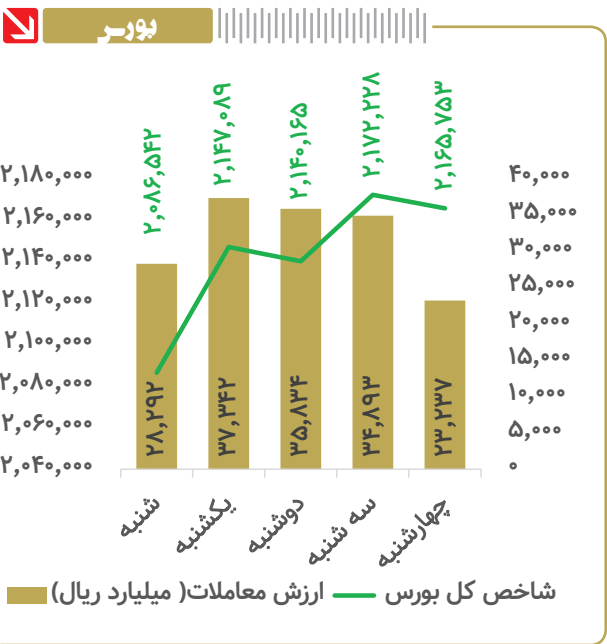
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
توسن	-۱۳.۹	۴۳,۸۶۰,۰۰۰	۹۵۷,۷۱۱	-۱۱.۰۷
آ س پ	-۱۳.۱۹	۲۳,۷۰۰,۰۰۰	۶۶۵,۶۲۴	-۱۰.۷۳
سدبیر	-۸.۴۳	۱۱,۲۷۵,۰۰۰	۱,۵۶۴,۵۵۰	-۱۴.۴۲
زنگان	-۷.۴۷	۷,۸۰۵,۰۰۰	۳۲۵,۴۶۲	-۱.۸۲
فن افزار	-۷	۱۹,۷۲۵,۰۰۰	۲,۷۴۹,۹۸۳	-۳.۸
آریان	-۵.۶۴	۲۳۳,۸۱۷,۰۰۰	۱۲۰,۲۷۸	-۱.۷۱
کمرجان	-۵.۶۴	۶,۹۹۶,۰۰۰	۳۸۸,۹۱۹	-۳.۴۹
وطوبی	-۵.۲۹	۷,۲۹۹,۰۰۰	۱۴,۴۹۰	-۵.۲۹
کایزد	-۴.۸	۱۳,۶۱۱,۶۰۰	۸۱۱,۹۷۲	۰.۶۶
داهو	-۴.۶	۸,۲۹۰,۰۰۰	۹۵,۷۹۰	-۳.۲۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
اتکای	۱۲.۰۲	۵۲,۷۹۹,۰۰۰	۱۹۳,۳۰۶	۱۵.۹۵
وکبهم	۱۰.۷۷	۴۰,۶۲۰,۰۰۰	۱۶۳,۶۶۶	۱۱.۹۹
ولتجار	۱۰.۱۸	۹,۴۷۷,۶۰۰	۷۳,۳۴۵	۹.۵۳
غفارس	۱۰	۱۵,۳۰۹,۴۲۵	۳۶۵,۶۲۸	۱۵.۰۸
نوین	۹.۲	۸,۹۶۰,۰۰۰	۴۹,۳۸۱	۹.۲
تپسی	۸.۵۸	۱۹,۹۴۶,۷۹۳	۲۶۱,۸۸۴	۷.۴۳
تجلی	۸.۳۷	۱۵۴,۰۷۰,۰۰۰	۲۰۰,۱۲۶	۱۱.۰۴
وگستر	۷.۹۵	۱۲,۹۲۰,۰۰۰	۱۸۶,۰۸۹	۶.۴۶
فر	۷.۱۸	۱۳۴,۴۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۷,۹۴۳	۱۲.۲۸
هرمز	۷	۳۷۱,۱۱۲,۰۰۰	۱۹۴,۷۷۳	۱۱.۷۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۷۸	۱۰	۱۰۳
صنایع پر نوسان - فرابورس			
خودرو و ساخت قطعات	۴.۵۸		
بیمه و صندوق بازنشستگی	۴.۲		
فعالیت های جنبي مرتبط با واسطه گري مالي	۳.۷۳		
رایانه و فعالیتهای وابسته به آن	۳.۳۹		
منسوجات	۳.۲۶		
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۲.۶۴		
استخراج غفل سنگ	۲.۴۵		
محصولات شیمیایی	۲.۲		
سایر واسطه گری های مالی	۲.۱		
فرآورده های نفتی	۲.۰۶		



اقدام باز در اقتصاد بسته

اگر دولت به شکل آکادمیک و علمی سعی دارد نرخ بهره را نزدیک تورم برساند تا جلوی چاپ پول و ... را بگیرد، بایدبه این مساله توجه داشت که این موضوع از تئوری‌های اقتصادی برای بازارهای آزاد و اقتصاد باز است نه اقتصادی که قیمت گذاری دستوری، انواع رانت‌های انرژی ارزان و از طرف دیگر ممنوع بودن واردات و رشد ۲۰ درصدی قیمت دلار یک ماه را در آن شاهدشیم؛ این مسائل نشان می‌دهد که راه اشتباه است. با توجه به این موضوع که نرخ پول در کشور بالای ۴۰ درصد می‌رود، بانک‌هایی که مجبور شدند سپرده‌های ۱۷ و ۱۸ درصدی را تبدیل به سپرده ۳۰ درصدی کنند (برای مثال شفاف سازی بانک تجارت)، نه تنها پول زیادی جذب نکردند بلکه مجبور شدند نرخ سپرده‌های خود را نیز تغییر دهند و این اتفاقات باعث می‌شود که نرخ تمام شده پول برای خود بانک ۳۰ تا ۴۵ درصد شود و اگر بخواهد وام اعطا کنند باید با نرخ ۳۷ تا ۳۸ درصد پرداخت کنند و مشخص نیست که تولید چطور قرار است این مساله را هضم کند.

شرکتی که حاشیه سود خالص آن ۵۰ درصد باشد، که در بورس چنین شرکتی وجود ندارد مگر شرکت‌های دیگری که بعضا در آنها اختلاس‌های سنگینی اتفاق میفتد مثل چای دیش و ... که تامین مالی به این طریق می‌کنند در غیر این صورت در بحث شرکت‌های بورسی، شرکتی که حاشیه سود خالصش ۵۰ درصد باشد وجود ندارد. برای همین شرکت‌هایی که قصد دارند به این شکل تامین مالی کنند باید قیمت محصولات و خدمات خود را بالا ببرند که این مساله بازهم منجر به تورم خواهد شد و این دور ادامه خواهد داشت و عملا نفع و سودی در این مساله برای اقتصاد دیده نخواهد شد مگر اینکه در بلند مدت منجر به کاهش نرخ تورم شده که آن هم با توجه به شرایط تحریمی و چشم انداز افزایش نرخ دلار قابل تصور نخواهد بود.

وقتی بازار پول برای مثال ۲۲ یا ۲۳ درصد وام پرداخت می‌کرد، نرخ صکوک نیز ۲۵ تا ۲۶ درصد بود. در حال حاضر نیز اگر بانک‌ها بتوانند وام پرداخت کنند (که وضعیت حال حاضر نشان می‌دهد اوضاع آنها چندان مساعد نیست و توان اعتبار دادن ندارند) و قصد داشته باشند با نرخ ۳۴ تا ۳۵ درصد وام پرداخت کنند، صکوک نیز با نرخ ۳۵ تا ۳۶ درصد منتشر می‌کند و تفاوت چندانی با هم ندارد؛ مساله اصلی این است که کدام بخش اقتصادی می‌تواند این اعداد با چنین نرخ‌هایی را جذب کند. واقعیت این است که حاشیه سود ناخالص یک شرکت باید حدود ۷۰ درصد باشد تا خالص سود آن مثلا به حدود ۵۰ درصد برسد.

روی هم رفته بابت این موضوع تاثیر چندانی در بازارها مشاهده نمی‌شود به جز رکود بیشتر برای یک نوع پاداش دادن به عدم تولید و اتفاقا فعالیت اقتصادی در کشورمان یعنی شما بدون فعالیت سالانه ۳۰ درصد سود کنید که مرکب این عدد بیشتر از این نیز خواهد شد و پول به این شکل هرگز به سمت تولید هم نخواهد رفت.

این مساله قطعا بر رشد اقتصادی و تولید کشور و به تبع آن پیشرفت و توسعه تاثیر گذار خواهد بود و تولید کننده و مصرف کننده را با مشکل مواجه خواهد کرد. با وضع موجود بسیاری از شرکت‌ها تنها از سر اجبار تامین مالی خواهد کرد زیرا برای شرکتی که بیش از ۸۰ درصد پروژه را پیش برده شاید غیر ممکن است که از ادامه کار دست بکشد و برای بقا ناگزیر است تن به این تامین مالی دهد، هرچند برایشان مشخص است که با توجه به نرخ ۴۰ درصدی آن سودی نخواهند برد و چه بسا زبان نیز خواهند کرد اما برای حفظ شرکت خود چاره‌ای جز این ندارند که این راه را به پایان ببرند. همچنین تامین مالی از بانک‌ها نیز (اگر منابعی برای ارئه داشته باشند) تفاوت چندانی در بهره با بازار سرمایه نخواهد داشت ضمن اینکه مدت بازپرداخت کوتاه‌تری نیز دارند.



روزگار سخت ناشران

نرخ تأمین مالی به ۵۰ درصد رسید

محمدرضا شاهرودیلو خبرنگار

منابع مالی در دسترس هر بنگاه اقتصادی از دو محل استقراض (ایجاد بدهی) و حقوق صاحبان سهام (سرمایه) تشکیل می‌شود.

استقراض می‌تواند به صورت دریافت وام یا انتشار اوراق قرضه توسط شرکت انجام شود. حقوق صاحبان سهام شامل سرمایه گذاری

انصراف از تامین مالی

پیمان تاتایی، کارشناس بازار سرمایه درخصوص افزایش نرخ تامین‌مالی گفت: این افزایش دو اثر دارد؛ اولاً احتمالاً بسیاری را از تامین‌مالی منصرف می‌کند و این باعث می‌شود که مشکلات تامین نقدینگی شرکت‌ها افزایش یابد و مشکل دیگر این که احتمالاً بسیاری از شرکت‌هایی که با این نرخ سراغ تامین‌مالی می‌روند، صلاحیت تامین مالی ندارند و باعث می‌شود اشخاصی با این نرخ به سراغ تامین مالی بروند که برای بقا می‌جنگند نه افرادی که وضعیت اعتباری مناسبی دارند. اولین مشکل تلاوم چنین نرخ بالایی افزایش نکول است، همچنین رکود را نیز افزایش می‌دهد. طبیعتا وقتی نرخ تامین مالی بالا می‌رود، بهای تمام شده بسیاری از محصولات نیز افزایش می‌یابد به همین دلیل بانک‌های مرکزی به سختی زیر بار آن می‌روند و بانک مرکزی ایران نیز به گونه‌ای افزایش نرخ داد که بتوان ادعا کند افزایش چندانی نداده بلکه در قالب گواهی سپرده خاص و به صورت محدود بوده است. اما به نظر می‌رسد اگر در قالب سپرده خاص نبود و محدودیت نداشت اثرات بهتری داشت.



تاتایی افزود: شرکت‌ها در دو حالت در این وضعیت سراغ تامین‌مالی می‌روند، یا از فرای به مراتب بدتری می‌ترسند و ترجیح می‌دهند با همین نرخ تامین‌مالی کنند و یا راهی جز تامین مالی از این راه ندارند و اگر نکنند بنگاه اقتصادی‌شان با شکست مواجه می‌شود. بنابراین چه با نرخ ۴۰ درصد چه کمتر و بیشتر مجبور به تامین مالی هستند، بسیاری از شرکت‌ها نیز پشیمان خواهند شد. از طرفی بانک‌ها منابع آنچنانی برای وام دادن ندارند اگر هم داشته باشند نمی‌دهند و اگر هم بانکی بخواهد همین گواهی سپرده خاص را تسهیلات بدهد بازهم نرخ حدود ۳۶ یا ۳۷ درصد خواهد بود بنابراین نرخ بانکی هم آفت‌در بالاست که فرقی با بازارسرمایه در این زمینه نخواهند داشت.

این کارشناس بازار سرمایه افزود: از سوی دیگر این مساله بر روی ارزش گذاری، چشم انداز، امیدنامه و زمان عرضه IPOهای آینده نیز تاثیر خواهد داشت. شرکت‌های تامین سرمایه نیز تاثیر خواهند پذیرفت به ویژه روی بخش‌هایی از تعهداتی که قبلا با نرخ‌های پایین‌تری قبول کرده‌اند متحمل زیان خواهند شد. به نظر می‌رسد سیاست گذار از افزایش نرخ بهره به دنبال کاهش تورم بوده است اما اگر این همراه با یک انقباض مالی دولت و شرکت‌های دولتی بشود با چند سیاست دیگر باید همراه شود و ساده‌تر کار افزایش نرخ است اما اگر با کارهای بنیادین همراه نشود ممکن است تاثیرات منفی آن بیشتر از اثرات مثبت باشند.

نرخ موثر تامین مالی از ۴۰ تا ۵۰ درصد!



علی جبل عاملی، کارشناس بازار سرمایه در این خصوص بیان داشت: از زمان بررسی بودجه ۱۴۰۳ متوجه شدیم که بودجه به شدت انقباضی خواهد بود و طبیعتا اثرش را در افزایش انتشار حجم اوراق دولتی و افزایش سهم درآمدهای مالیاتی به وضوح نشان می‌دهد و طبیعتا سیاست‌های پولی و مالی نیز به این سمت تنظیم شده است. با توجه به این که نرخ تورم اعلامی به طور متوسط بالای ۴۵ درصد بوده و این نرخ در خوشبینانه ترین حالت توسط بانک جهانی حدود ۴۰ درصد اعلام شده، طبیعتا است که بانک مرکزی برای جمع‌آوری نقدینگی، نرخ بهره بانکی فری‌ریسک را به ۳۰ درصد رسانده تا بتواند در اثرات جنبی نرخ ارز را کنترل و مشکل ناترازی که مشکل اصلی بانکداری در سال آینده خواهد بود را تا حدی برطرف کند. اما آنچه که شاهد بودیم بیشتر از اینکه منابع جدید یا از سایر بازارها وارد سیستم بانکی شود، تبدیل منابع صورت می‌گیرد و بانک‌ها برای اینکه خروج منابع نداشته باشند به این موضوع تن دادند که تبدیل منابع صورت گیرد، بخشی از این تبدیل منابع از صندوق‌های سرمایه‌گذاری که تحت کنترل بانک‌ها بودند صورت گرفت، حتی بعضی بانک‌ها مشتریان خود را تشویق به ابطال واحدها کردند تا سپرده ۳۰ درصدی باز کنند که حتی باعث خروج منابع شد.

به عقیده جبل عاملی قبل از اعلام نرخ ۳۰ درصدی، نرخ تامین مالی

تامین مالی از طریق حقوق صاحبان سهام شامل واگذاری بخشی از سهام شرکت و استفاده از منابع حاصل از واگذاری در فعالیت‌های تجاری بوده که ممکن است به شکل عرضه اولیه یا واگذاری سهام باشد.

کاهش ارزش سهام شرکت‌ها



مهدی رضایتی، کارشناس بازار سرمایه گفت: با افزایش نرخ بهره رسمی به ۳۰ درصد تغییر اقتصاد کشور وارد مرحله جدیدی شده و نرخ رسمی قبلا هیچگاه به این سطوح نرسیده بود. نرخ موثر برای شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه نیز به تبع آن به بالای ۴۰ درصد رسیده است. بانک‌ها نیز برای تخصیص منابع در تنگنا هستند و نرخ‌های موثر تخصیصی به بنگاه‌های تولید نیز بطور متوسط چندان کمتر از ۴۰ درصد نخواهد بود.

اما در رابطه با اثر آن بر قیمت سهام مساله این است که اگر نرخ بهره بالا داشته باشیم و نرخ ارز یا فروش شرکت‌ها سرکوب شود، باعث می‌شود که P/E شرکت‌ها پایین آمده و قیمت سهام نتواند متناسب با تورم رشد کند. این اثری است که در کوتاه مدت بر بازار سرمایه می‌گذارد. اما در سایر بازارها چون با دلار آزاد قیمت گذاری می‌شود رشد می‌کنند ولی بازار سهام به واسطه دلار نیمایی رشد نمی‌کند و در نهایت چون به شرکت‌های تولیدی متناسب با تامین مالی ۴۰ درصدی اجازه افزایش نرخ داده نمی‌شود منجر به این می‌شود که تقاضا برای تسهیلات افزایش یافته و در یک فاصله زمانی منجر به افزایش نقدینگی و تورم شود.

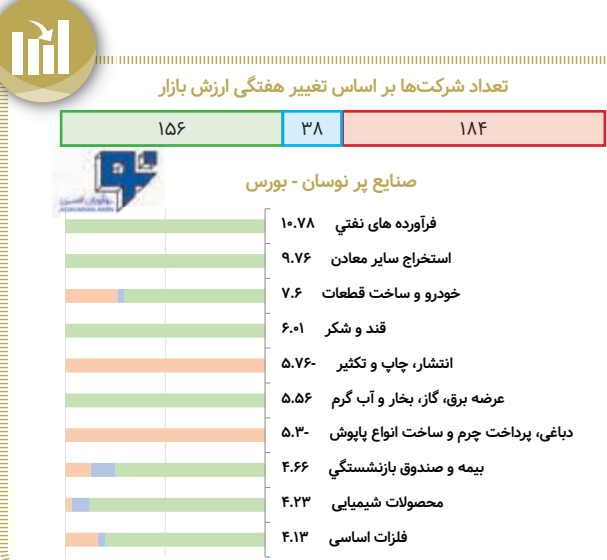
این کارشناس بازار سرمایه افزود: نکته کلیدی این است که اگر نرخ تامین مالی برای شرکت‌ها به ۴۰ درصد رسید، نرخ فروش یا همان نرخ دلار نیمایی و با افزایش نرخ فروششان متناسب با آن باید تعیین شود و اگر نشود در نهایت این سود ۴۰ درصدی در اقتصاد تولید نشده و منجر به افزایش نقدینگی می‌شود. رضایتی گفت: در خصوص توجیه تامین مالی با نرخ های فعلی برای شرکت‌ها نیز باید توجه کرد که بسیاری از بنگاه‌ها مجبور به تامین مالی هستند تا امکان بقا داشته باشند اما اثرات بلند مدت آن به دلیل اینکه سودی که برای تامین مالی پرداخت می‌کنند را به دست نمی‌آورند باعث می‌شود به سیستم بانکی فشار وارد شده و فنر تورم به نوعی فشرده می‌شود، اگر اجازه دهند همزمان نرخ نیما متناسب با این نرخ‌ها تعدیل شود مشکلات کمتر خواهد شد.

در حال حاضر شرکت‌ها نمی‌توانند از بانک‌ها تامین مالی کنند و در روزهای اخیر نیز برای تامین‌مالی از بورس محدودیت‌هایی به وجود آمده است. به نظر می‌رسد در نهایت وقتی به بنگاه‌های تولیدی فشار خارج از کنترل وارد شود، بانک مرکزی کنترل ترازنامه بانک‌ها را تعدیل می‌کند تا منابع بیشتری در اختیار تولید قرار گیرد.

این مساله درباره اوراق با حجم‌های بالاست. درباره کرافاندینگ نیز وقتی نرخ اوراق بلندمدت که توسط ناشرین معتبر با ارقامی بالای هزار میلیارد منتشر می‌شود چنین نرخی دارد، طبیعتا نرخ ابزارهایی مثل سکوهای کرافاندینگ که مراتب بیشتر است زیرا ریسک‌های بیشتر و تضامین کمتری دارد (با توجه به کم‌تر بودن اعداد) و با نرخ ۴۵ درصد بانکی محاسبه می‌شود که نرخ موثر آن بالای ۵۰ درصد است که با واقعیت اقتصاد نیز می‌خواند. اتفاقی که رخ می‌دهد این است که تورم بیشتری به بخش تولید کننده وارد می‌شود، یعنی در شش ماهه اول ۱۴۰۳ تورم در بخش تولید کننده خواهیم داشت و در شش ماهه دوم اثر بیشتری نیز خواهیم دید.

این کارشناس بازار سرمایه تصریح می‌کند که شاید اصل افزایش نرخ سود بد نباشد اما فقط به عنوان مسکنی برای اقتصاد است. در شرایط فعلی که تورم مزمن داریم این تورم به بخش تولید وارد شده و افزایش قیمت‌ها را شاهد خواهیم بود. بنابراین وقتی در بازار ثانویه و سایر بازارها رونق چندانی نداریم، سپرده گزینه اول می‌شود و ابزارهای درآمد ثابت بیشتر مورد توجه قرار می‌گیرند و تا حدی می‌تواند سیاست انقباضی دولت را تامین کند اما تاثیر آن بر اقتصاد تورم است و به طور قطع بازار ثانویه را تحت تاثیر قرار خواهد داد زیرا هزینه مالی شرکت‌ها بالا رفته، سود خالص و حاشیه سود کمتری خواهند داشت و با این روند نمی‌توان چندان انتظار رونق از بازار سرمایه داشت. در نهایت تامین مالی سخت‌تر و گران‌تر شده و بر بازار ثانویه به شدت تاثیر خواهد گذاشت.

صندوق‌ها به بالای ۳۰ درصد موثر سالانه رسیده بود که می‌توانست با نرخ ۲۶ درصد بانک‌ها رقابت کند ولی وقتی نرخ موثر بانکی به ۳۰ درصد رسید این ترس قالب شد و خروج منابع از صندوق‌ها به دلیل عدم جذابیت اتفاق افتاد فارغ از اینکه بانک‌ها این روش را ادامه دادند یعنی حتی برای مبالغ بالا با نرخ شکست پایین‌تر اقدام به جذب یا تبدیل سپرده‌های خود کردند. الان بسیار پذیرفته شده است که نرخ بدون ریسک بانکی با پرداخت ماهانه چیزی حدود ۳۰ درصد باشد که نرخ موثر را حدود ۳۵ درصد می‌کند، بنابراین طبیعتا است که وقتی نرخ ریسک‌پذیری ۳۰ درصد بانکی و ۳۵ درصد موثر است، نرخ تامین مالی نیز با جهش مواجه شود به ویژه در انتهای سال که بیشترین حجم اوراق را داریم. در نتیجه صندوق‌های سرمایه‌گذاری که بیشترین مشتری خرید اوراق هستند بعد از این اتفاق با سخته مواجه شدند و تصمیم‌گیری بسیار مشکل شد بنابراین سعی کردند که در آن مقطع زمانی از ذخایر خود استفاده کنند و نرخ را بالا بیاورند اما جایگزینی اوراق را نیز مد نظر خود قرار دهند و اوراق جدید که می‌آید را با نرخ ۳۸ تا ۴۰ درصد از ناشرین دریافت کنند و از طرف دیگر اوراق قبلی شرکتی که سبب صندوق‌ها بود، مذاکره کنند تا نرخ آن را نیز به همین نرخ نزدیک کرده و از حدود ۳۰ به ۴۰ درصد برسانند و گر نه به بازارگردان بازگردانند. بنابراین در حال حاضر پذیرفته‌اند که نرخ تامین مالی بلند مدت بازار سرمایه چیزی حدود ۴۰ درصد در انواع اوراق صکوک یا ابزارهای دیگر است، در اوراق تبعی حدود ۳۲ درصد بود و الان حدود ۳۸ درصد رسیده است، در سلف موازی به همین شکل که



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
پارسیان	۲۳.۶۴	۷۴,۵۶۰,۰۰۰	۲,۱۷۷,۸۸۱	۳۲.۲۷
ویپاک	۲۰.۲۱	۳۳۸,۷۱۷,۵۰۰	۲,۶۸۶,۵۷۰	۲۲.۱
قزوین	۱۶.۸۹	۱۹,۶۱۸,۳۳۹	۳۱۳,۹۰۹	۱۷.۳۳
ویپارس	۱۵.۹۷	۳۵۸,۸۰۰,۳۰۰	۴,۶۶۹,۰۰۷	۲۱.۷۵
کسرارم	۱۵.۳۲	۱۸,۹۷۷,۳۵۹	۶۰۱,۸۴۳	۲۰.۹۵
شاراک	۱۴.۸۵	۲۵۸,۱۲۸,۶۴۰	۹۹۶,۴۱۸	۱۵.۶۸
شینا	۱۴.۳۳	۲,۱۱۰,۲۴۸,۰۰۰	۶,۱۴۳,۴۵۳	۲۰.۲۳
ورنا	۱۳.۹۳	۹۱,۶۴۹,۵۹۸	۳,۶۲۱,۹۶۰	۲۰.۴
خکمک	۱۳.۷۷	۱۹,۶۴۱,۴۴۲	۸۷۳,۶۸۰	۱۷.۹۵
کرماش	۱۳.۳۵	۲۱۱,۸۵۷,۸۷۶	۳۶۳,۴۹۹	۱۳.۰۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سدشت	-۱۱.۸۳	۱۶۲,۰۱۴,۰۰۰	۱۲۸,۴۵۳	-۱۱.۸۳
ثشرق	-۹.۵	۳۵,۶۲۹,۰۰۰	۴۴۸,۱۱۸	-۶.۰۱
سقایین	-۹.۱۷	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۴,۲۳۴	-۴.۸۹
ولملت	-۸.۸۸	۱۱,۵۵۰,۰۰۰	۱۸۷,۳۵۶	-۹.۳۱
آباد	-۶.۲	۱۲,۸۵۹,۲۰۰	۳۱۳,۳۳۲	-۰.۲۲
چاقست	-۵.۷۶	۱۹,۲۶۱,۴۰۰	۲۰۳,۸۴۴	-۴.۰۴
کسپا	-۵.۷	۲۹,۹۸۶,۶۶۹	۱,۱۸۲,۱۷۰	-۸.۲۱
وملی	-۵.۳	۶۰,۷۹۸,۶۴۹	۳۶۰,۷۱۰	-۰.۲۸
واعتبار	-۵.۱۹	۸,۰۵۷,۰۰۰	۱۳۷,۸۶۰	-۰.۷۹
تکمبا	-۴.۶۳	۱۴,۵۵۹,۵۸۲	۲۵۲,۷۰۳	-۱.۷۴

قوانین دانش بنیان برای دوران تحریم



معاون برنامه‌ریزی و سرمایه‌گذاری هلدینگ صباانرژی با بیان اینکه هدف ما استفاده از تمام فرصت‌های قانونی است، گفت: ظرفیت‌های شرکت‌های تابعه هلدینگ صباانرژی در حوزه‌های پتروشیمی و فولادی و نیروگاهی بسیار زیاد است. باید با تشکیل کمیته‌های تخصصی، مشکلات را بررسی و موانع را برطرف کنیم.

علی نیازی افزود: در شرکت‌های تابعه، ظرفیت‌ها و تجهیزاتی داریم که در هیچ جای کشور موجود نیست. باید از این ظرفیت‌ها برای برخورداری بهتر از قوانین حمایتی استفاده کنیم. معاون برنامه‌ریزی و سرمایه‌گذاری هلدینگ صباانرژی با اشاره به فرصت استفاده از قوانین دانش‌بنیان در دوران تحریم خاطر‌نشان کرد: از حمایت‌های قوانین حوزه شرکت‌های دانش‌بنیان، باید برای بهبود کیفیت، حجم خدمات و توسعه شرکت‌ها استفاده کنیم.

دریچه

سوخت‌گیری مجدد بازار خودرو با دلار

بازار خودرو برخلاف روال سال‌های قبل روندی رکودی را پشت سر می‌گذارد که بخش مهمی از این موضوع به رشد ناگهانی قیمت‌ها در ماه گذشته برمی‌گردد؛ روندی که هنوز هم ادامه دارد.

ماه گذشته دولت و خودروسازان اعلام کردند که قرار است ۱۲۰ هزار دستگاه خودروی تولید داخل با قیمت‌های منهای ۵ درصد بازار عرضه شوند که این موضوع از آزادسازی قیمت خودرو حکایت داشت و باعث ایجاد شوک به بازار خودرو شد که نتیجه آن روند رو به رشد قیمت خودرو شد. با این حال مدتی بعد شورای رقابت به موضوع ورود کرد و گفت، قرار نیست چنین اتفاقی بیفتد و کماکان قیمت‌ها توسط این شورا تعیین و ابلاغ می‌شود.

از زمان انتشار این خبر، تب خرید خودرو در بازار کمی کاهش یافت و قیمت‌ها روند کاهشی را آغاز کردند و استراژی انتظار و مشاهده بر بازار خودرو حاکم شد، اما طولی نکشید که با بازگشت دوباره قیمت دلار به مدار ۶۰ هزار تومانی روند بازار در هفته‌های اخیر بار دیگر به سمت صعود میل کرد. آن چه نگرانی‌ها را در مورد بازار خودرو افزایش داده و باعث سردرگمی این بازار شده، مقاومت زیاد قیمت دلار در کانال‌های بالاست. قیمت دلار نزدیک به یک ماه است در کانال‌های بالاتر از ۵۷ هزار تومان در حال تجربه نوسانات است و با آن که در این مدت دولت سیاست‌های مختلفی را برای کاهش قیمت به کار گرفته و تلاش کرده با هدایت نقدینگی به سمت بازارهای دیگر مانند خرید شمش طلا و یا گواهی‌های سپرده متعدد قیمت ارز را به کانال‌های پایین‌تر هدایت کند اما هنوز قیمت ارز به مدارهای بالاتر حرکت می‌کند. نکته مهم آن است که قیمت ارز همواره به بازارهای دیگر از جمله بازار خودرو سیگنال می‌فرستد و این مساله ممکن است عمر دوران مقاومت افزایشی قیمت خودرو را افزایش داده و اسفند ماه سنگینی را از نظر قیمت خودرو تجربه کنیم.

چرا قیمت خودرو باید کاهش یابد؟

کارشناسان بازار خودرو می‌گویند این بازار به دلایل متعدد باید کاهش قیمت را تجربه کند؛ نخست آن که کم و بیش موضوع واردات خودروهای خارجی مطرح است و هر چند با وقفه‌های زیاد اما یکی از مولفه‌های تعیین‌کننده مسیر آتی بازار است.

نکته دوم این که دولت هنوز وارد مسیر آزادسازی قیمت‌ها نشده، بنابراین یک پتانسیل جهش بالقوه در متن بازار وجود دارد که اگر شورای رقابت با آن موافقت کند، می‌تواند مسیر آینده بازار خودرو را به سمت رشد قیمت سوق دهد.

موضوع سوم آغاز برنامه‌های پیش‌فروش توسط برخی شرکت‌ها و یا فروش شرایط خودروهای چینی است که بعد از مدت‌ها شاهد این هستیم و این موضوع می‌تواند روی ترکیب و میزان تقاضا برای خودرو در بازار اثراتی هرچند اندک بگذارد.

موضوع دیگر موافقت بانک مرکزی با افزایش سقف پرداخت اعتبار برای شرکت‌های ایران خودرو و سایپا بود. بر این اساس مدیریت کل عملیات پولی و اعتباری بانک مرکزی در خصوص موضوع اعتبارات به شرکت‌های ایران خودرو و سایپا مقرر کرد سقف اعتباری و تعهدات بانکی این دو شرکت به ترتیب به میزان ۱۰۰ هزار میلیارد ریال و ۵۰ هزار میلیارد ریال بدون در نظر گرفتن محدودیت‌های احتیاطی و نظارتی حاکمتر تا پایان شهریور ماه ۱۴۰۳ افزایش یابد. این موضوع نیز می‌تواند به عنوان عاملی برای افزایش میزان تولید، موثر باشد که نگرانی‌ها از کاهش تیراژ خودرو و رشد قیمت را تا حدی برطرف کند؛ به شرط آن که قیمت ارز مهار شود، در غیر این صورت روند صعودی در بازار خودرو ادامه‌دار است.

در این بین اما رشد شدید قیمت خودرو در سال‌های اخیر باعث شده خرید خودرو برای بسیاری از دهک‌ها درآمدی در کشور به آرزویی تبدیل شود که شاید هرگز برآورده نشود. امروز کمترین قیمت خودرو متعلق به کوییک بوده که برای خرید آن باید ۴۰۰ میلیون تومان نقدینگی در نظر گرفت و لاقفل ۴ دهک پایین جامعه مطلقا توانایی خرید این خودرو را ندارند.

دست‌اندرکاران بازار خودرو چه می‌گویند؟

فعالان حوزه نمایشگاه خودرو در این باره می‌گویند در گذشته فروش خودرو بسیار آسان بود و هم شرکت‌های خودروساز و هم نمایندگان‌ها و هم نمایشگاه‌های اتومبیل اقدام به فروش شرایطی خودرو با تحویل‌های به موقع می‌کردند و اصلا خبری از قرعه‌کشی و یا رندهای قیمتی نبود و از طرفی خودروهای وارداتی به وفور در بازار یافت می‌شد. اما حالا خودروسازها از پس تعهدات خود برنمی‌آیند و صدها هزار خودروی ثبت‌نامی در کشور وجود دارد که معلوم نیست کی قرار است به دست خریداران برسد. از طرفی خرید و فروش‌ها بیشتر نقدی انجام می‌شود و در زمان انتظار برای تحویل خودرو باز هم قیمت‌ها افزایش می‌یابد و همه این موضوعات باعث شده تا معاملات در بازار قفل شود.

به گفته آنها، تنها زمانی که بازارها هیجانی می‌شوند فقط شاهد رشد قیمت روی کاغذ هستیم و در عمل معامله‌ها افزایش پیدا نکردانه و به عبارتی آن چه در نوسانات قیمتی شاهدیم، افزایش و کاهش قیمت است نه معاملات. این در حالی است که در گذشته نزدیک به شب عید خرید خودرو و تعویض آن یکی از اجزای اصلی بازار و تعیین‌کننده قیمت‌ها بود.

خودروسازان نیز با انتقاد از افزایش شدیدی هزینه‌های تولید می‌گویند، تولید خودرو امروز در مقایسه با قیمتی که شورایی رقابت برای خودرو تعیین می‌کند، بسیار ناچیز است و در کشوری که در پنج سال قیمت همه نهاده‌های تولید با افزایش ۵ تا ۱۰ برابری روبه‌رو شده و ارز ۲۰ برابر شده، چطور می‌توان انتظار داشت قیمت خودرو ثابت باقی بماند، بنابراین منتظرند دولت و شورای رقابت نسبت به آزادسازی قیمت‌ها و نزدیک کردن آن به قیمت بازار اقدام عاجل کنند.

خروج پتروشیمی جم از لاک انفعال



واکنش‌ها به اعلام نرخ قطعی (سال ۱۴۰۱) و علی‌الحساب (۹ ماهه سال ۱۴۰۲) سرویس‌های جانبی کماکان ادامه دارد. بر این اساس، مدیرعامل شرکت پتروشیمی جم گفت: تا تعیین تکلیف اختلافات موجود، نرخ‌های اعلامی را نمی‌پذیریم.

به دنبال واکنش شرکت‌های پتروشیمی به نرخ جدید سرویس‌های جانبی (افشا شده از سوی دو شرکت فجر انرژی خلیج فارس و مبین انرژی خلیج فارس)، این بار محمد هاشم نجفی اردکانی در مکاتبه خود با سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به تاثیر چشمگیر نرخ سرویس‌های جانبی بر بهای تمام شده محصولات این شرکت در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲، به صراحت از عدم پذیرش نرخ‌های اعلامی تا تعیین تکلیف اقدامات حقوقی صورت پذیرفته و اختلافات موجود سخن گفته است. وی در خاتمه این نامه متذکر شده که مصوبه ۶۲۱ شورای رقابت تاکنون رسما به این شرکت ابلاغ نشده است.

حمزه بهاءتویوند چگینی

روشنایه‌نگار

نگاهی به وضعیت تغییرات قیمت دلار و طلا حکایت از آن دارد، دولت دیه به رغم استفاده از ابزارهای مختلف برای کنترل بازار اما در بلندمدت هیچگاه موفق عمل نکرده است. برخی با اشاره به نرخ تورم موجود در کشور معتقدند قیمت ارز و طلا هنوز متناسب با نرخ تورم افزایش نیافته و از این منظر جا برای رشد بیشتر قیمت‌ها وجود دارد و در مقابل برخی با اشاره به چرخه معیوب تقویت ارز-تورم معتقدند باید از نقطه‌ای این چرخه متوقف شود در غیر این صورت دستیابی به نرخ تورم‌های پایین در آینده رویایی بیشتر نیست، چراکه با توجه به چالش‌های درآمذایی ارزی در ایران بعد به نظر می‌رسد دولت موفقیت خاصی در حوزه متعادل‌سازی در این بازار کسب کند. اقتصاددانان معتقدند تا زمانی که چالش‌های اقتصاد سیاسی ایران برطرف نشود وضعیت بدین منوال ادامه خواهد یافت، به عنوان مثال تا زمانی که عضویت ایران در FATF مشخص نشود و یا در زمینه رفع تحریم‌ها اقدام موثری صورت نگیرد، عملا سیاست‌های دولتی در زمینه بازار ارز و به تبع آن سایر بازارها موقتی خواهد بود و از آنجا که بازار در برابر هر مسکنی که به آن تزریق شود پس از مدتی مقاوم می‌شود، بنابراین طولی نمی‌کشد که سیاست‌های کنونی نیز پاسخگو نخواهد بود و به نظر می‌رسد اکنون در همین نقطه قرار داریم.

در چنین شرایطی بازار گوش به زنگ خبرهای مثبت است و متأسفانه اخبار پیرامون کشور خوب نیستند؛ تداوم جنگ‌های منطقه‌ای از یک سو و اخبار مربوط به احتمال موفقیت ترامپ در انتخابات پیش‌روی ایالات متحده از سوی دیگر در کنار پیش‌بینی اثرات رکودی شدید ناشی از سیاست‌های بودجه‌ای در سال آینده همگی نگرانی‌ها در بازارهای مالی و کالایی را افزایش داده و این موضوع روی تورم، قیمت ارز و طلا اثرات مستقیم و احتمالا تندی را بر جای خواهد گذاشت.

این موضوع گزینه‌های سرمایه‌گذاری را در پیش‌روی فعالان اقتصادی محدود کرده و طبیعی است در اقتصاد که با ۴۰ تا ۵۰ درصد تورم روبه‌رو است، گزینه‌های سودآور و جذاب برای سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابند، یکی از ابزارهای جذاب سرمایه‌گذاری که در یک تا دو سال اخیر توانسته جای خود را در حوزه فعالیت‌های اقتصادی

قیمت نفت

دوباره افزایش می‌یابد؟

بیزینس اینسایدر در گزارشی به بررسی وضعیت بازار نفت در نیمه دوم سال ۲۰۲۴ پرداخت و نوشت: عرضه نفت در جهان بسیار محدودتر می‌شود و این موضوع قیمت نفت خام را افزایش می‌دهد.

هلیما کرافت، رئیس استراتژی جهانی کالا در RBC Capital Markets به نشانه‌هایی اشاره کرد که بر عدم تعادل عرضه و تقاضا در بازارهای نفت تاکید دارد و به زودی می‌تواند به جهت دیگری تغییر کند، زیرا تولید نفت خام جهان در آستانه کاهش است. کرافت پیش‌بینی کرد که این می‌تواند باعث شود که نفت برنت، معیار بین‌المللی، در نیمه دوم سال ۲۰۲۴ به ۸۵ دلار برسد. ایالات متحده که در سال ۲۰۲۳ شاهد یک سال «پلاک باستر» برای تولید نفت بود، به احتمال زیاد نفت خام را با همان سرعت سال گذشته تولید نخواهد کرد. کرافت با استناد به گفت‌وگوهای خود با دیگر ناظران بازار نفت در کنفرانس هفته بین‌المللی انرژی، پیش‌بینی کرد که رشد تولید ایالات متحده می‌تواند از یک میلیون بشکه در روز به نصف در

اجرای پروژه‌های زیست‌محیطی در «ذوب»



مدیرعامل ذوب آهن اصفهان گفت: تاکنون بیش از ۴۵ پروژه زیست‌محیطی در ذوب آهن اصفهان در بخش‌های هوا، آب، پساب، خاک، پسماند و مدیریت مصارف مواد و انرژی اجرا شده است.

مهدی کوهی افزود: در حال حاضر نیز ۱۶ پروژه زیست‌محیطی در بخش هوا و ۵ پروژه در بخش مدیریت مصارف آب، انتقال پساب شهرهای مجاور و تصفیه و بازچرخانی پساب در دست برنامه‌ریزی و یا اجراست. بر اساس طرح جامع زیست‌محیطی، اقدامات ذوب آهن اصفهان برای دستیابی به شرایط مطلوب در ۲۸ محور برنامه‌ریزی شده که ۱۶ محور آن محقق شده و به تایید سازمان محیط زیست استان نیز رسیده است. وی اظهار داشت: یکی از مدرن‌ترین تصفیه‌خانه‌های پساب کشور توسط گروه مپنا در ذوب آهن اصفهان در حال ساخت است تا از این طریق پساب شهرها و روستاهای مجاور کارخانه پس از تصفیه در خط تولید شرکت مورد استفاده قرار بگیرد.

«اطلاعات بورس» وضعیت یکی از ابزارهای بورسی را بررسی کرد

صندوق‌های طلا پیشرو در بازارهای مالی

بازدهی را تجربه کرده است. در بین صندوق‌های سال ۱۴۰۲ نیز آلتون با ۱۰ درصد کمترین بازدهی و دنای زاگرس با ۲۷ درصد سود بالاترین بازدهی را داشته است.

مقایسه دوم با تغییرات شاخص کل بازار سرمایه است. بر اساس مقایسه تغییرات شاخص در مقایسه با آذر ماه سال قبل شاهد رشد ۳۷ درصدی شاخص هستیم که در مقایسه با بازارهای طلا و صندوق‌های مبتنی بر طلا و سکه کمترین بازدهی را نشان می‌دهد و این خود گواه بر این نکته است که صندوق‌های مذکور محل امن‌تری برای جذب سرمایه‌ها بوده است. حتی بررسی روند ده ماهه (از اردیبهشت تاکنون) نشان می‌دهد بازدهی بورس منفی ۱۴ درصد بوده و این در حالی است که صندوق‌های مذکور همگی سودآور بوده‌اند و این خبر خوبی برای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های متکی بر طلاست.

روند حاکم بر این بازار نشان‌دهنده این واقعیت است که وضعیت بازارها در بلندمدت ناشی از تورم و تغییرات بهای ارز و در برخی اوقات رشد قیمت طلای جهانی همواره افزایشی است و اثر سیاست‌های دولتی برای مهار بازارها با گذشت زمان کندتر می‌شود. البته از نظر تئوریک و تا حد قابل قبولی نیز

صندوق‌های گوناگون مبتنی بر طلا در بورس					
نام صندوق	مدت فعالیت	قیمت ابتدای فعالیت	قیمت اسفند ۱۴	تغییرات	تغییرات شاخص طی مدت فعالیت
لوتوس	۱۵ماه	۱۲۴۵۵۷	۲۳۳۰۰۰	۸۵.۶۶	۳۷+
زر	۱۵ماه	۸۰۵۶۲	۱۴۶۳۸۵	۸۱.۷۰	۳۷+
زرقام آشنا	۱۵ماه	۱۲۵۱۶	۲۳۷۰۷	۸۹.۴۱	۳۷+
مقید	۱۵ماه	۴۶۱۴۵	۸۶۸۳۵	۸۸.۱۸	۳۷+
کهریا	۱۵ماه	۱۵۴۱۱	۳۰۷۹۰	۹۹.۷۹	۳۷+
کاردان	۱۴ماه	۱۷۰۴۸	۲۸۴۱۵	۶۶.۶۸	۳۹+
گیان	۱۵ماه	۸۸۷۲۷	۱۵۷۱۹۹	۷۷.۱۷	۳۷+
زرین آگاه	۱۵ماه	۱۴۰۴۳	۲۴۵۵۰	۸۹.۰۶	۳۷+
صبا	۱۵ماه	۱۰۳۷۳	۱۸۶۹۹	۸۰.۲۷	۳۷+
آلتون	۱۰ماه	۱۰۴۱۳	۱۱۴۶۸	۱۰.۱۳	۱۴-
تابان تمدن	۳ماه	۱۰۷۷۸	۱۳۴۶۹	۲۴.۹۷	۳-
دنای زاگرس	۳ماه	۱۰۰۰۴	۱۲۷۲۰	۲۷.۱۵	۳-

بی‌نیازی «فخوز» از خرید آهن اسفنجی



مدیر پروژه‌های ناحیه احیای فولاد خوزستان گفت: راه‌اندازی کارخانه زمزم سه، شرکت فولاد خوزستان را از خرید آهن اسفنجی بی‌نیاز و زنجیره تولید را تکمیل کرده است.

سینا ربیع اظهار کرد: احداث کارخانه تولید مگامدول آهن اسفنجی از سال ۱۳۹۸ طی قراردادی بین شرکت فولاد خوزستان و مجموعه امام‌ای‌ای به مبلغ ۱۲۵ میلیون یورو آغاز شد. از ابتدای کار مشکلات و موانعی از قبیل تحریم‌ها، بیماری کرونا و موانع مختلفی سند راه تکمیل این کارخانه بودند اما با این وجود به همت نیروهای داخلی بدون استفاده از نیروی خارجی در ۲۰ بهمن ماه ۱۴۰۲ این کارخانه به بهره‌برداری رسید. وی گفت: ظرفیت تولید آهن اسفنجی در این کارخانه در حال حاضر یک میلیون و ۷۶۰ هزار تن است که با به بهره‌برداری رسیدن کارخانه زم ۳، شرکت فولاد خوزستان از خرید آهن اسفنجی به میزان ۵۰۰ تا ۷۰۰ هزار تن در سال بی‌نیاز می‌شود.

در عمل، این که یک بازار رسمی و شفاف با بازدهی مناسبی روبه‌رو است جای شکرش باقی است، چراکه به عنوان ابزاری برای پوشش ریسک‌های مالی ناشی از افت ارزش پول عمل می‌کند و از سوی دیگر از هجوم پول به بازارهای دیگر جلوگیری می‌کند، اما اندازه این بازار واقعا در حدی نیست که توانایی مهار نقدینگی ۸ هزار تریلیونی کشور را بگیرد و خواه ناخواه بازارهای دیگر همچنان سبیل نقدینگی سرگردان خواهند بود و در نبود تولید در کشور به عنوان مهمترین موتور محرک رشد اقتصادی باید گفت هر سیاست جایگزین برای اثر نقدینگی محکوم به شکست است.

پیش‌بینی‌ها از طلا و ارز در ۱۴۰۳

بررسی پیش‌بینی‌ها از سال آینده نیز ضروری است. کارشناسان حاضر در نشست آینده اقتصاد ایران که اوایل اسفند ماه به بررسی وضعیت اقتصادی کشور و بازارهای مالی پرداختند، معتقدند چشم‌انداز قیمت اونس جهانی به دلیل احتمال افزایش تنش‌های ژئوپولیتیک افزایشی است. در سال آینده اقدامات جدیدی از سوی روسیه در رابطه با اوکراین انجام خواهد شد و این موضوع ممکن است انگیزه چین را هم در رابطه با حمله به تایوان افزایش دهد. از سوی دیگر به نظر می‌رسد انگیزه‌های جهانی برای حمایت از اوکراین اندکی کاهش یافته است. اگر در کنار این موضوع ریسک‌های سیاسی در منطقه نیز افزایش یابد، می‌توان انتظار داشت قیمت طلا در سال آینده روند صعودی را تجربه کند که البته میزان این صعود تابعی از افزایش ریسک است.

به علاوه در کوتاه‌مدت، نرخ ارز را انتظارات تعیین می‌کند، اما در میان‌مدت این رشد نقدینگی است که تعیین‌کننده نرخ ارز است. بررسی شاخص حجم نقدینگی به نرخ ارز می‌تواند در پیش‌بینی نرخ ارز به ما کمک کند. در سال ۱۴۰۲، مطابق گزارش بانک مرکزی نرخ رشد نقدینگی در محدوده ۲۶ درصد قرار داشته، اما به نظر نمی‌رسد نرخ رشد ارز در این محدوده قرار داشته باشد؛ بنابراین می‌توان گفت این نسبت اندکی متورم شده است. همچنین در رابطه با ریسک‌های اثرگذار بر نرخ ارز برای سال آینده می‌توان به انتخابات ریاست‌جمهوری آمریکا، احتمال اصلاح قیمت انرژی، تغییر معادلات منطقه‌ای و همچنین شروع رقابت‌های ریاست‌جمهوری ایران در سال آینده اشاره کرد.

تغییر کرده است، اما باز هم ما هنوز مسیر فرار به سوی صد دلار

را نمی‌بینیم. بر اساس گزارش رسمی دولت چین، این کشور آسیایی متعهد شد الگوی توسعه اقتصادی خود را تغییر دهد و در حالی که هدف رشد اقتصادی سال ۲۰۲۴ را حدود ۵ درصد مشابه پارسال و مطابق با انتظارات تحلیلگران نگه داشته، مانع ظرفیت مازاد صنعتی شود. به گفته تحلیلگران، دستیابی به این هدف باید مصرف سوخت را افزایش دهد، اما رسیدن به این هدف در سال جاری میلادی در مقایسه با سال ۲۰۲۳ دشوارتر خواهد بود و این به‌ونه خود می‌تواند بر احساسات سرمایه‌گذاران تأثیر بگذارد. چین تصمیم گرفته اکتشاف و توسعه منابع نفت و گاز طبیعی را افزایش دهد اما در عین حال متعهد شده است روند مهار مصرف سوخت فسیلی را تشدید کند. شماری از اعضای سازمان کشورهای صادرکننده نفت (اوپک) و متحدانش (اوپک‌پلاس) که پارسال تصمیم گرفته بودند در سه ماه نخست ۲۰۲۴ روزانه در مجموع ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار بشکه از تولید خود بکاهند، روز یکشنبه (۱۳ اسفندماه) تصمیم گرفتند این رقم کاهش عرضه داوطلبانه را با هدف حمایت از قیمت‌ها در بجنوبه نگرانی‌های رشد جهانی و افزایش تولید گیرواپک برای سه ماه دوم امسال ادامه دهند.

رویدادها

افزایش ۲۰ درصدی سهم مالیات در بودجه



رئیس سازمان امور مالیاتی گفت: با توجه به مبانی نظری و تجربه سایر کشورها در اسناد بالادستی بارها تکرار شده بود که باید از منابع نفتی فاصله بگیریم و به سمت منابع پایدار مالیاتی حرکت کنیم. ما در این سال‌ها دستاورد مهمی در این زمینه نداشتیم. امروز این سوال وجود دارد چرا کشوری که نفت دارد باید مالیات بگیرد، این وظیفه را داریم که برای مردم تبیین کنیم که حتی اگر فروش نفت آسانی داشته باشیم، منابع نفتی باید سرمایه‌گذاری شود و برای آیندگان بماند. سید هادی سبحانیان افزود: قیمت نفت و میزان فروش آن نیز در اختیار کشور نیست و شیر آن در اختیار نظام بین‌المللی است. در نتیجه ما نباید هزینه جاری و هزینه‌های ثابت فراینده خود را به نفت گره بزنیم. با تلاش‌های خوبی که در سنوات اخیر انجام شد، حدود ۵۰ درصد منابع بودجه عمومی از مالیات تامین می‌شود. این عدد برای سال ۱۴۰۰ حدود ۲۰ درصد بود که این موضوع یک دستاورد بزرگ است.

تجدید ارزیابی، موتور محرک شرکت‌ها



رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد در خصوص مزیت تجدید ارزیابی دارایی شرکت‌ها اظهار کرد: بسیاری از کارخانه‌ها با وجود ادامه روند تولید اما ارزش دفتری‌شان مستهلک شده که به طور حتم تجدید ارزیابی دارایی‌ها ضمن به‌روزرسانی زیرساخت‌های تولید و دارایی شرکت‌ها بر روند تامین مالی این واحدها تاثیر مثبت و قابل توجهی خواهد داشت. بهرام سبحانی افزود: در استانداردهای حسابداری ایران، اختیار گزاشگری بر اساس بهای تمام شده یا تجدید ارزیابی با شرکت تنظیم شده اما به دلیل قوانین مالیاتی و افزایش هزینه استهلاک، واحدهای تولیدی تمایلی جهت تجدید ارزیابی ندارند. وی در ادامه گفت: به سازمان بورس و اوراق بهادار و وزارت اقتصاد پیشنهاد می‌دهیم، به منظور تسریع در روند تجدید ارزیابی دارایی‌ها مشوق‌های مالیاتی را برای شرکت‌ها در نظر گیرند.

رشد ۴۹ درصدی فروش ملی مس در ۱۴۰۲



مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران در تشریح عملکرد این شرکت، از رشد فروش داخلی و خارجی در یازده ماهه اول سال جاری خبر داد و تصریح کرد: میزان فروش داخلی محصولات شرکت ملی مس، در یازده ماهه ابتدایی سال جاری، به میزان ۸۷۹ هزار میلیارد ریال و میزان فروش صادراتی این شرکت نیز، ۲۳۳ هزار میلیارد ریال بوده است. امیر خرمی‌شاد افزود: بنابراین مجموع درآمد شرکت ملی مس در بازار سرمایه، بیش از ۱۱۱۲ هزار میلیارد ریال بوده است که نسبت به فروش ۷۴۷ هزار میلیارد ریالی در مدت مشابه سال گذشته، نزدیک به ۴۹ درصد رشد داشته است. وی همچنین میزان تولید کاتد مس، کنسانتره مس، اسیدسولفوریک و سنگ سولفوری را تا پایان بهمن ماه سال جاری به ترتیب، ۲۱۱ هزار و ۴۰۸ تن، یک میلیون و ۱۹۸ هزار تن، ۸۰۳ هزار و ۱۹۶ تن و ۵۱ میلیون و ۷۶ هزار تن اعلام کرد.

تولید نخستین تختال در شرکت فولاد سفیددشت



مدیرعامل گروه فولاد مبارکه گفت: تولید نخستین تختال در شرکت فولاد سفیددشت به‌عنوان یکی از طرح‌های هفت‌گانه در استان‌ها برای اولین‌بار در کشور با تکنولوژی، مهندسی، تامین و ساخت قطعات داخلی به بهره‌برداری رسید. محمد یاسر طیب‌نیا بیان کرد: قطعاً در فرآیند راه‌اندازی تمامی واحدهای این شرکت به‌عنوان پیش‌گام طرح‌های هفت‌گانه فولاد استانی، حمایت‌های ایمیدرو، شرکت فولاد مبارکه، شرکت ملی فولاد ایران، مسئولان استانی و تلاش و همدلی متخصصان داخلی و ارکان پروژه نقش داشته است. وی با بیان اینکه در حال حاضر فولاد مبارکه سهم ۳۳٫۲ درصدی در تولید فولاد کشور دارد تصریح کرد: توسعه کمتی و کیفی متوازن یکی از راهبردهای پنج‌گانه فولاد مبارکه در دو سال اخیر بوده ضمن اینکه با کامل شدن چرخه تولید در شرکت فولاد سفیددشت، سالانه ۸۰۰ هزار تن به ظرفیت فولاد خام کشور افزوده خواهد شد.

در همایش آینده بازارها در سال ۱۴۰۳ بررسی شد

افزایش قیمت تمام شده پول

احتمال برکناری آنها ۱۰ برابر بیشتر از ۲۰ ساله گذشته است. همچنین برکناری مدیران نه به آن دلیل است که مدیران امروز از مدیران گذشته ضعیف‌تر هستند و حتی بلکه شرایط جدید شکل گرفته است. ابراهیمی همچنین در خصوص پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد کشور گفت: تصمیمات غلط، ناشی از عدم داده درست یا تحلیل غلط است؛ همچنین به دلیل تناقض قوانین، پیش‌بینی‌پذیری در اقتصاد ایران وجود ندارد؛ هتريک سياست‌گذار متاثر از شرايط سياسی، باعث عدم پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد شده است. وی اضافه کرد: دولت با دیدگاه حل مشکلات به صورت مقطعی، با تغییر دولت‌ها، قدرت تصمیم‌گیری را از سرمایه‌گذاران سلب می‌کند؛ در نتیجه شرایط صندوق‌های بازنشستگی بسیار از تصمیمات متاثر می‌شود و تامین مالی برای افزایش خدمات‌دهی، بسیار سخت است. در واقع در هر جا که دولت ورود کند، عدم کارایی ایجاد می‌کند و نتیجه معکوس می‌دهد؛ حتی گاهی سازمان‌ها در برابر سیاست افزایش حقوق و عدالت اجتماعی، دست به تعدیل نیرو می‌زنند.

اوراق ۳۰ درصدی قیمت تمام شده پول را ۴۰ درصد کرد

عضو هیات مدیره تامین سرمایه مسکن گفت: در کشور معضلات زیادی در تصمیم‌گیری وجود دارد که مهم‌ترین آنها تنظیم نرخ سود بانکی و سایر نرخ‌هاست؛ نرخی که در بازار و در قالب عقود مختلف وجود دارد.

هفته‌نامه بورس همایش آینده بازارها در سال ۱۴۰۳ در راستای بررسی بازارهای سرمایه‌گذاری در اقتصاد ایران برگزار شد و در این همایش نگاهی بر بازار طلا، ارز و بورس در سال آتی، مورد بررسی قرار گرفت.

عضو هیات عامل و معاون سرمایه‌گذاری بانک سپه گفت: ظهور بازارهای جهانی ریسک‌های جدیدی را به وجود آورده‌است؛ از جمله مهم‌ترین آن‌ها می‌توان به پیدایش نقطه چرخش استراتژیک اشاره داشت که به معنی تغییر بنیادین هر فرآیندی در جهت مثبت و منفی است؛ همچنین این موضوع در راستای رشد پرشتاب تکنولوژی و تغییرات در عرصه اقتصاد جهانی رخ خواهد داد. سید بابک ابراهیمی افزود: هر بازاری به نقطه اوج می‌رسد و افول می‌کند و برای همه کسب و کارها ایمن اتفاق رخ می‌دهد، برای افراد هم حتی این اتفاق می‌افتد، اما نکته مهم این است که وقتی در نقطه اوج یک فرآیند هستیم باید بهترین تصمیم را بگیریم. ابراهیمی اظهار کرد: اکنون ریسک‌های نوظهور در ۵ دسته قرار می‌گیرند که شامل ریسک‌های اقتصادی، سیاسی، تکنولوژی محیط زیست و نیروی انسانی هستند. برای نیروی انسانی و نسل Z باید برنامه‌ریزی کنیم؛ زیرا این نسل با نسل‌های قبل متفاوت است و باید از روش‌های دیگری برای تربیت نیروی انسانی استفاده کرد، چرا که نسل جدید مدیرسالاری و شرایط کارمندی را نمی‌پذیرد. وی بیان داشت: به دلیل عدم توانمندی مدیران در روزرسانی دانش،

رصد صندوق‌ها

«مشترک میعاد ایرانیان» پربازده‌ترین صندوق هفته

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۹۰ هزار واحد افزایش به محدوده ۲،۱۴۰ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۴ اسفندماه صندوق‌های سهمی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک میعاد ایرانیان»، «پالایشی یکم» و «بخشی بهین خودرو» به ترتیب با کسب ۱۱ و ۱۰ و ۸ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۴۸ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳۸۷،۵۵۱ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری	%
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته	
مشترک میعاد ایرانیان	۱۱/۵۰
پالایشی یکم	۱۰/۲۲
بخشی بهین خودرو	۸/۰۶
فرار داریک	۶/۹۴
سپهر اول بازار	۶/۷۳
مشترک پویا	۶/۵۸
سهم آشنا	۶/۴۸
بخشی صنایع مفید	۶/۳۰
سهامی نیام	۶/۱۰
همیان سپهر	۶/۰۴

ارزش دارایی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۸,۳۲۳

هزار میلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی

به صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۴۸۲,۷۶۹

هزار میلیارد ریال

میلیارد ریال اعتبار

به حساب ما معامله کنید!

تاده میلیارد ریال بدون ثبت نام در باشگاه مشتریان به صورت کاملاً الکترونیکی اعتبار دریافت کنید.

بسته‌های اعتباری، آموزش و تحلیل‌های رایگان

باشگاه مشتریان خبرگان سهام

021 42382

Khobregan.com

Khobregan_Saham

Club.Khobregan.com

تأمین آینده

کارگزاری رسمی بیمه تأمین آینده

TAMIN AYANDEH OFFICIAL INSURANCE BROKER

«تأمین آینده»؛

محافظتی مطمئن

برای دارایی شماست

WWW.RISKBIRISK.COM

میثم ایوبی در گفت‌وگو با اطلاعات بورس خبر داد:

کارگزاری خلیج فارس ۱۰۰۰ میلیاردی شد

نجه۲چربندیان
خبرنگار

کارگزاری خلیج فارس با سابقه تقریبی ۳۰ساله در سال ۱۳۷۴ با نام کارگزاری امین‌نوبن تاسیس و شروع به فعالیت کرد و در سال ۱۳۸۳ با تغییرنام به کارگزاری آریانوبن به فعالیت خود ادامه داد. اواخر دهه ۸۰ با انتقال مالکیت به بانک قوامین و پس از آن ادغام در بانک سسپه مسیر خدمت رسانی را طی کرده و سرانجام در روزهای پایانی سال ۱۴۰۱ و با خرید کارگزاری توسط شرکت سرمایه‌گذاری مدیران اقتصاد که از شرکت‌های تابعه هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس است، امروزه با حداکثر توان در صنعت کارگزاری به ارائه خدمات می‌پردازد. در رابطه با فعالیت‌های این کارگزاری با میثم ایوبی، مدیر عامل کارگزاری خلیج فارس گفت‌وگویی داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

❖ **برنامه های بلندمدت و کوتاه مدت کارگزاری را بیان کنید؟**

کارگزاری تصمیم دارد تا با اخذ تمامی مجوزها، بسته‌های خدماتی خود را تکمیل کرده و در کوتاه مدت حضوری موثر در میان کارگزاران بازار سرمایه داشته و جایگاه خود را مطابق با شان و منزلت نام تجاری خلیج فارس تثبیت کند. همچنین با توجه به استراتژی‌های بلندمدت کارگزاری، سعی برآن است تا در پایان بازه زمانی سه ساله، کارگزاری خلیج فارس در میان برترین کارگزاری‌های بازار قرار گیرد که امید داریم این امر به همت و حمایت مجموعه خلیج فارس و با اعتماد فعالان بازار دست یافتنی شود.

❖ **تصمیمات و تنش‌های ناگهانی که بر اقتصاد وارد می‌شود چه تاثیری می‌تواند بر کارگزاری بگذارد؟**

با توجه به اینکه بازار سرمایه مستقیماً از شرایط اقتصادی تاثیر می‌پذیرد و به همان نسبت شرایط بازار بر وضعیت درآمدی کارگزاری‌ها تاثیرگذار است، تصمیمات ناگهانی در حوزه اقتصاد، سیاست و ... می‌تواند فعالیت صنعت کارگزاری را تحت تاثیر قرار دهد. تغییرات ناگهانی نرخ بهره، تلاطم شدید نرخ ارز، تصمیمات خلق الساعه در مورد متغیرهای اثرگذار بر صنعت پتروشیمی (نظیر تغییر ناگهانی و یا تعیین نامناسب نرخ خوراک) یا صنعت خودروسازی (مانند باتکلیفی در عرضه خودروها



❖ **جادوآفتاب**

عوامل موثر بر رتبه اعتباری



سینا صادقی

کارشناس شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

رتبه‌بندی اعتباری نقش مهمی در ارزیابی اعتبار شرکت‌ها ایفا می‌کند و بر توانایی آن برای استقراض، تضمین شرایط اعتباری آتی مطلوب و حفظ اعتماد سرمایه‌گذاران تأثیر می‌گذارد.

به طور کلی عوامل موثر بر رتبه

اعتباری در سه دسته اصلی شامل عوامل مالی، عوامل کیفی و عوامل اقتصادی تقسیم می‌شوند. در این یادداشت، برخی از عوامل مالی را که بر رتبه‌بندی اعتباری تأثیر می‌گذارند، بررسی اجمالی می‌کنیم. اولین عامل مورد بررسی در عوامل مالی رتبه اعتباری شرکت‌ها، سودآوری و عملکرد مالی شرکت است. معیارهای سودآوری مانند درآمد خالص، حاشیه عملیاتی و بازده حقوق صاحبان سهام، به طور قابل توجهی بر رتبه‌بندی اعتباری تأثیر می‌گذارد. ثبات جریان نقدی، نسبت‌های اهرمی و پوشش بدهی مطلوب نیز از جمله مهمترین معیارهای عملکرد مالی مناسب شرکت به شمار می‌رود.

عامل بعدی را می‌توان قدرت ترازنامه دانست؛ سطوح بالای دارایی‌های جاری از جمله موجودی نقد، سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و موجودی مواد و کالا باعث افزایش نقدینگی و کاهش ریسک می‌شوند. در طرف مقابل بدهی جاری از جمله انواع وام و تسهیلات مالی، مالیات و سایر حساب‌های پرداختنی چنانچه بیش از سطح مطلوب را به خود تخصیص دهند، انعطاف‌پذیری مالی را تحت فشار قرار می‌دهند. همچنین سوابق پرداخت شرکت نیز از اهمیت بالایی برخوردار است؛ چنانچه بدهی معوق یا نکول و تأخیر در پرداخت تسهیلات پیشین شرکتی مشاهده شود، نگرانی از توانایی پرداخت مداوم تعهدات آتی را افزایش می‌دهد.

چهارمین عامل، سابقه و اندازه شرکت است؛ یک شرکت قدیمی داده‌های تاریخی بیشتری برای ارزیابی دارد که به محاسبات رتبه اعتباری کمک می‌کند. همچنین شرکت‌های بزرگتر با رویکرد متفاوتی از شرکت‌های کوچک ارزیابی می‌شوند.

به عنوان آخرین عامل تأثیرگذار بر رتبه اعتباری در این یادداشت می‌توان به پروژه‌های در جریان تکمیل شرکت اشاره کرد. روش تأمین مالی و بودجه‌بندی مورد نظر شرکت برای تکمیل این پروژه‌ها و همچنین تأثیرشان بر سودآوری و قدرت ترازنامه آتی شرکت مورد توجه موسسات رتبه‌بندی اعتباری است.

❖ **قرار است عرضه کننده انحصاری خلیج فارس باشید یا خیر؟**

تصمیم هلدینگ خلیج فارس برای خرید کارگزاری به عنوان بازوی عملیاتی بازار سرمایه، تعیین کننده اولویت اصلی فعالیت کارگزاری بوده است اما قطعاً وظایف شرکت کارگزاری در مقابل اهالی بازار سرمایه موردتوجه بوده و به موازات انجام عملیات مربوط به سهامداران کارگزاری، تمام تلاش خود را در راستای ایفای تعهدات خود در برابر سایر مشتریان و فعالان بازار سهام به کار خواهد گرفت.

❖ **در مدت فعالیت‌تان با چه چالش‌هایی مواجه شده‌اید؟**

آنچه در این مدت پس از انتقال مالکیت کارگزاری بعضاً مشکلاتی را ایجاد کرده است، موضوع طولانی بودن فرآیندهای اداری میان شرکت‌های کارگزاری با نهادهای ناظر است که البته نسبت به سال‌های گذشته بسیار قابل قبول‌تر شده اما تا حالت بهینه هنوز فاصله داریم. گفتنی است برخی ناهماهنگی های موجود بین نهادهای ناظر مختلف نظیر بورس‌ها، شرکت‌های کارگزاری را دچار چالش کرده و در روند انجام فرآیندها ایجاد تاخیر خواهد کرد.

❖ **چالش های صنعت کارگزاری را چه می‌دانید؟**

صنعت کارگزاری در این سال‌ها با توجه به استراتژی‌های توسعه‌ای که سازمان بورس اجرایی کرد، رشد کرده است و به تبع این رشد و توسعه چالش‌های بزرگتری را روبه‌روی خود دیده است. این توسعه برخی کارگزاری‌ها را با کمبود نیروی متخصص مواجه کرد. شایان ذکر است موضوع اخذ تسهیلات بانکی برای اعطای اعتبار به متقاضیان از بزرگترین چالش‌هایی است که یک شرکت کارگزاری با آن روبه‌رو است و در این سال‌ها عمده شکایات و پرونده‌هایی که در مراجع تشکیل شده مربوط به این حوزه بوده است. همچنین می‌توان به معضلاتی که از طرف نهادهای ناظر از طریق تصویب قوانین و دستورالعمل‌های بیش از حد سخت گیرانه شرکت‌های کارگزاری را تهدید می‌کند، اشاره کرد. رقابت غیرمنصفانه برخی از کارگزاری‌های فعال در صنعت که برخلاف قوانین و دستورالعمل‌های نهادهای ناظر صورت می‌گیرد هم می‌تواند به عنوان یک چالش در مقابل کارگزاری‌ها مورد توجه قرار گیرد.



در بورس کالا) نمونه‌هایی از تنش‌ها و تصمیماتی است که بازارسرمایه و به تبع آن صنعت کارگزاری را با مشکلات بسیاری مواجه خواهد کرد.

❖ **در زمینه برنامه افزایش سرمایه خود توضیح دهید؟**

کارگزاری خلیج فارس پس از انتقال مالکیت، سرمایه خود را به ۱۰۰۰ میلیارد ریال افزایش داده و در نظر دارد طی چند مرحله میزان سرمایه خود را مطابق با برنامه‌های توسعه محور که منشعب از استراتژی‌های کلان سهامدار عمده است، افزوده و از مزایای این امر در راستای خدمات‌رسانی بهتر به بازار (بویژه بورس کالا) بهره برداری کند.

❖ **آیا برنامه ای برای ایجاد صندوق دارید؟**

همانطور که اشاره شد کارگزاری خلیج فارس در نظر دارد با تکمیل بسته ارائه خدمات کارگزاری که مستلزم اخذ همه مجوزهای مورد تایید سازمان بورس و اوراق بهادار است، بهترین محصولات متنوع را در اختیار متقاضیان قرار دهد. ایجاد، مدیریت و بازارگردانی صندوق‌های سرمایه‌گذاری که یکی از ابزارهای جذب نقدینگی و مهار تورم است قطعاً در برنامه‌های راهبردی کارگزاری پیش بینی شده و موضوع اخذ مجوزهای آن‌ها با جدّیت فراوان در حال پیگیری است.

کرمان موتور

روپاهاتو از دست نده

KERMANMOTOR

کی‌ام‌سی تی ۹

- موتور بنزینی ۱۹۹۸CC مجهز به توربو شارژ با تکنولوژی پاشش مستقیم سوخت (TGDl)
- گیربکس ۸ سرعته اتوماتیک با قابلیت تیپ ترونیک
- حداکثر گشتاور ۳۰۰۰ ~ ۳۹۰ / ۱۹۰۰ Nm/RPM
- حداکثر قدرت ۲۲۱/۵۵۰۰ Hp/RPM
- تهویه مطبوع اتوماتیک + دریچه های تهویه مطبوع جهت سر نشینان عقب
- سیستم ورود بدون کلید + استارت دکمه ای
- سانروف با قابلیت تشخیص مانع
- اتوهلد+ ترمز پارک برقی

- قابلیت تنظیم حالت رانندگی (Standard, Economy, Sport, Snow)
- نمایشگر مرکزی لمسی ۱۰.۴ اینچی مجهز به بلوتوث
- تنظیم برقی منبدلی های ردیف جلو + گرمکن
- کنسول میانی مجهز به سرد کن
- مجهز به شش ایربگ
- دوربین ۳۶۰ درجه
- شارژر وایرلس

مجموع فوق العاده بانک کارآفرین برگزار شد و با موافقت سهامداران، سرمایه بانک به ۵۰ هزار میلیارد ریال افزایش پیدا کرد.

مجموع فوق العاده بانک کارآفرین برگزار شد و با موافقت سهامداران، سرمایه بانک به ۵۰ هزار میلیارد ریال افزایش پیدا کرد.

بانک تجارت تا پایان بهمن با پرداخت بیش از ۹۲ هزار فقره تسهیلات قرض الحسنه ازدواج و ۸۰ هزار فقره تسهیلات قرض الحسنه فرزندآوری، گامی بلند را در مسیر تسهیل ازدواج زوج‌های جوان برداشته است.

بانک تجارت تا پایان بهمن با پرداخت بیش از ۹۲ هزار فقره تسهیلات قرض الحسنه ازدواج و ۸۰ هزار فقره تسهیلات قرض الحسنه فرزندآوری، گامی بلند را در مسیر تسهیل ازدواج زوج‌های جوان برداشته است.

بانک ملی ایران از ابتدای فروردین تا پایان بهمن، با اعطای ۱۳۲ هزار و ۲۷۶ فقره وام ازدواج به جوانان ایرانی در راستای تسهیل ازدواج، گام‌های بزرگی برداشته است.

بانک ملی ایران از ابتدای فروردین تا پایان بهمن، با اعطای ۱۳۲ هزار و ۲۷۶ فقره وام ازدواج به جوانان ایرانی در راستای تسهیل ازدواج، گام‌های بزرگی برداشته است.

عملکرد یک ماهه منتهی به پایان بهمن ماه امسال را منتشر کرد که بر اساس آن، مانده سپرده‌های این بانک خصوصی شده در ۱۱ ماهه از ۶,۶۹۲,۸۴۳ میلیارد ریال عبور کرده است.

عملکرد یک ماهه منتهی به پایان بهمن ماه امسال را منتشر کرد که بر اساس آن، مانده سپرده‌های این بانک خصوصی شده در ۱۱ ماهه از ۶,۶۹۲,۸۴۳ میلیارد ریال عبور کرده است.

بانک رفاه کارگران اطلاعات و صورت‌های مالی حسابرسی شده میان دوره ای تلفیقی ۶ ماهه منتهی به پایان شهریورماه امسال را منتشر کرد که بر اساس آن، این

به مدت زمان مشابه سال قبل، ۱۴۲ درصد رشد را تجربه کرده است. بانک رفاه کارگران که با نام رفاه و سرمایه ثبت شده ۱۹۲,۶۸۹ میلیارد ریال و ثبت نشده ۴۲۷,۵۰۰ میلیارد ریال فعالیت می‌کند، درآمد کارمزد خود را در پایان نیمه اول سال جاری ۱۷,۲۳۳ میلیارد ریال اعلام کرده که نسبت به درآمد ۸,۵۵۰ میلیارد ریالی پایان تابستان سال گذشته، ۱۰۲ درصد رشد را ثبت کرده است. خالص درآمد کارمزد رفاه در بهمن ماه ۱۴۲ درصدی، از ۵,۴۸۴ میلیارد ریال در پایان شهریورماه ۱۴۰۱ به ۱۳,۲۶۴ میلیارد ریال در پایان فصل دوم امسال رسیده است. در عین حال، سود خالص تلفیقی بانک رفاه کارگران هم ۳۵ درصد بیشتر شده و از ۱۶۵,۱۵۶ میلیارد ریال به ۲۲۳,۵۴۰ میلیارد ریال افزایش یافته و سود خالص به ازای هر سهم نیز که در پایان تابستان پارسال ۸۵۷ ریال بوده در پایان نیمه اول امسال به ۱۱۶۰ ریال به ازای هر سهم رسیده است. سود عملیاتی ورفاه نیز رشدی ۸۲ درصدی را تجربه کرده و عدد این سود از ۴۲۲ ریال به ازای هر سهم به ۷۹۹ ریال رسیده است. بانک رفاه همچنین جمع درآمدهای عملیاتی را در پایان شهریورماه ۳۴۴,۷۱۶ میلیارد ریال گزارش کرده که نسبت به رقم ۲۱۸,۲۰۰ میلیارد ریالی مدت مشابه سال گذشته، ۵۸ درصد رشد را نشان می‌دهد.

رسانده است که از بین سپرده‌های جذب شده، بیشترین آن به سپرده‌های جاری با مبلغ ۱,۶۶۳,۷۸۸ میلیارد ریال، سپرده‌های کوتاه مدت با مبلغ ۱,۳۵۷,۴۳۹ میلیارد ریال و سپرده‌های بلندمدت سه ساله با مبلغ ۹۸۴,۲۹۷ میلیارد ریال اختصاص داشته است.

۵ فروردین ۱۴۰۳

آخرین مهلت شرکت در پذیره نویسی عمومی پذیره نویسی سهام بانک صادرات ایران با روش سلب حق تقدم از سهامداران فعلي تا ۵ فروردین ماه سال آینده ادامه خواهد داشت. بانک صادرات ایران که با تصمیم مجمع عمومی فوق العاده، سرمایه اش را از مبلغ ۱۷۵,۳۵۳,۹۷۲ میلیون

درآمدی معادل ۱۸۹,۳۴۷ میلیارد ریال اختصاص داشته و پس از آن نیز سر فصل های سنه پهلای خرید دین با ۱۲۰,۸۲۲ میلیارد ریال و فروش اقساطی با ۷۱,۹۵۷ میلیارد ریال قرار گرفته است.

بر این اساس، درآمد بانک صادرات ایران در ۱۱ ماهه مسال از محل اوراق بدهی، ۹,۵۳۷ میلیارد ریال، از محل سرمایه گذاری ۵۲,۱۴۱ میلیارد ریال و از محل دریافت کارمزدها ۶۰,۸۴۹ میلیارد ریال اعلام شده است. گزارش منتشره روی سامانه کدال سازمان بورس نشان می دهد که بانک صادرات ایران در ۱۱ ماهه سال جاری مانده سپرده های خود را به ۶۶۹۲,۳۴۷ میلیارد

مرکزی گفت: از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا
۷۴۲ هزار فقره تسهیلات قرض
۱۵۱۸ هزار میلیارد تومان توسط شبکه
ست که نسبت به مدت مشابه آن در سال

توجه به سهمیه تکلیفی در نظر گرفته شده بابت این تسهیلات ۱۲،۳۸۶ میلیارد ریال است، عملکرد شبکه بانکی در ۹۰ درصد است که نشان‌دهنده همکاری خوب شبکه بانکی در تسهیلات و سالیاری است. براین اساس این بانک تمهیداتی اندیشیده و تسهیلات بدون جریان ورود و خروج متقاضیان این تسهیلات، می‌بایه با ابلاغی به بانک‌های عامل بابت اعطای تسهیلات ازدواج ابلاغ شده تعداد متقاضیان در قرض تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج پرداخت تسهیلات ازدواج به ۱۲۵ هزار نفر از متقاضیان قرض الحسنه قرض الحسنه فرزند به تعداد ۱۱۰ هزار نفر از متقاضیان قرض الحسنه ازدواج تا پایان سال جاری اقدام کنند. وی تصریح می‌کند: «در پایان هر سال با صرف بیش از ۱۵۰ هزار نفری است که با توجه به رشد سقف قرض این تسهیلات و عدم هماهنگی منابع قرض الحسنه در چند سال گذشته، این قرض افزایش می‌دهد». در راستای تسهیل در شرایط ضمانت و اخذ وثایق در قرض الحسنه در سال جاری موضوع به کرات به شبکه بانکی ابلاغ و روز هرگونه تخلف در این زمینه موضوع از سوی این بانک مورد پیگیری قرار خواهد گرفت. ضمن آنکه حسب تأکیدات رئیس جمهوری در ۱۴۰۲ شورای عالی جوانان، مجدداً مکاتباتی با شبکه بانکی در زمینه تسهیلات لازم انجام شده است.

ریال به‌مبلغ ۲۱۵،۳۵۳،۹۷۲ میلیون ریال افزایش داده است، برای تحقق این افزایش سرمایه، تعداد ۲۱،۶۲۱،۶۲۱ سهم را به بهای هر سهم ۱۸۵۰ ریال برای پذیره نویسی عمومی عرضه کرده است. بانک صادرات را به نام و بوسیله یکی از پربیننده‌ترین نهادهای بانکی بازار سرمایه ایران، آخرین مهلت شرکت در پذیره نویسی را روز پنجم فروردین ماه سال ۱۴۰۳ تعیین و شماره حساب ۸۱۰۰۰۱۸۲۴۰۰۷ بانک صادرات ایران شعبه مستقل مرکزی سپهر را برای واریز وجوه، معرفی کرده است. در عین حال، ویصادر از ابتدای سال تا پایان بهمن ماه، ۴۲۸،۲۶۷ میلیارد ریال به سپرده‌های سرمایه گذاری نزد خود، سیو پرداخت کرده است.

سینک سینا یکی از اصلی ترین
سینک سینا در سال ۱۴۰۳ را
سهام بازار و درآمدهای ارزی
و در ضمن تبیین اهم اقدامات

در سال جاری، از پوینستی ۲۱۵ بودجه سود بانک و رشد ۱۱ درصدی منابع بانک مدت مشابه سال قبل خبر دارد.

فتحعلی، افزود: تا پایان بهمن‌ماه سال جاری با تلاش و زمینه حل موانع با رویکرد ایجاد فرصت در حوزه نوسنیم درآمد قابل قبول ارزی کسب کنیم که این در چارچوب طرح راهبردی کسب‌وکار با جدیت و بنده نیز اهمیت کواخیم، دارد مدیرعامل بانک سینا با کنار فعالیت‌های ریالی، خدمات و فعالیت‌های ارزی عهه یابد و با ارائه برنامه‌های عملیاتی، کسب درآمد از محل خدمات ارزی به دست آوریم،وی با اشاره به بانک در حوزه ارزی، سرعتبخشی به فعالیت‌های این ضروری دانست و بر توسعه این خدمات با محوریت انتقال ارزی و بهره‌گیری از ظرفیت‌های مطلوب صندوق ملی تأکید کرد. فتحعلی گفت: بهره‌گیری از نیروی تخصص در امور ارزی و بین‌الملل، سطح عملکرد این بهبود می‌بخشد و باید با انسجام گروهی و همکاری واحدهای ارزی، سهم بیشتری از بازارهای مالی و کشور به دست آوریم تا بتوانیم به نتایج مطلوب‌تری طر طرح بانک برسیم.

شرکت بهسات کاشانه تهران فعالیت خود را از سال ۱۳۸۱ به عنوان شرکت سرمایه گذار و مشارکت کننده در کلیه فعالیت های عمرانی زیر مجموعه گروه توسعه ساختان دبیربرگاز نمود. بخشی از سهام شرکت در مرداد ماه سال ۱۳۹۹ در بازار اول بورس عرضه اولیه شد. سهام دار نهایی این شرکت ستاد اجرایی فرمان امام می باشد و فعالیت های شرکت کاشانه تهران تهیه و آماده سازی زمین برای اجرای پروژه های مسکونی، تجاری و اداری، واحدهای عمرانی، قبول مشاوره، نظارت اشرک و انجام پروژه های ساختمانی به صورت مشارکتی و امتانی و مشارکت، پیمانکاری، پیمان مدیریت است.

شرکت بهسات کاشانه تهران فعالیت خود را از سال ۱۳۸۱ به عنوان شرکت سرمایه گذار و مشارکت کننده در کلیه فعالیت های عمرانی زیر مجموعه گروه توسعه ساختان دبیربرگاز نمود. بخشی از سهام شرکت در مرداد ماه سال ۱۳۹۹ در بازار اول بورس عرضه اولیه شد. سهام دار نهایی این شرکت ستاد اجرایی فرمان امام می باشد و فعالیت های شرکت کاشانه تهران تهیه و آماده سازی زمین برای اجرای پروژه های مسکونی، تجاری و اداری، واحدهای عمرانی، قبول مشاوره، نظارت اشرک و انجام پروژه های ساختمانی به صورت مشارکتی و امتانی و مشارکت، پیمانکاری، پیمان مدیریت است.



شرح	۱۲ ماهه ۱۴۰۰	۱۲ ماهه ۱۴۰۱	۱۲ ماهه ۱۴۰۲	ارزش روز درادینا
دارایی‌های ثابت مشهود	۷۶۵,۵۷	۹۷۴,۹۸۱	۱,۳۲۱,۱۲۴	۲۷,۸۸۸,۸۳۳
سرمایه‌گذاری در املاک	۵,۳۹۲,۴۷۲	۵,۱۵۸,۰۹۱	۵,۵۸۱,۱۴۵	۸۸,۵۸۸,۶۰۰
دارایی‌های نامشهود	۲,۱۶۲	۱۰,۱۴۷	۸,۵۹۸	۸,۵۹۸
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳	۳	۳	۳
دارایی‌های بلندمدت	۱,۶۵۸,۳۶۶	۱۸,۴۲۹,۷۱۹	۸,۶۶۴,۲۱۸	۸,۶۶۴,۲۱۸
سایر دارایی‌ها	۴۴۶,۵۸۹	۵۹۳,۹۰۰	۸,۷۷۹	۸,۷۷۹
جمع دارایی‌های غیرجاری	۸,۲۶۴,۶۶۹	۲۵,۱۶۶,۸۰۶	۱۵,۴۴۱,۸۶۷	۹۹,۹۲۸,۰۳۱
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۶,۱۲۱,۶۷۸	۱۱۱,۶۶۵	۳۳۴,۷۱۰	۳۳۴,۷۱۰
موجودی مواد و کالا	۱۴,۳۵۶,۸۹۴	۲۰,۶۴۲,۴۲۶	۵۱,۱۹۱,۱۰۱	۷۴,۹۶۲,۸۹۹
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۴,۴۶۸,۴۷۴	۱۰,۸۸۸,۳۱۷	۱۳,۶۶۷,۲۵۸	۱۳,۶۶۷,۲۵۸
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۷	۰	۰	۰
موجودی نقد	۱۴۷,۸۲۴	۱۰۴,۶۳۴	۸۳,۱۲۶	۸۳,۱۲۶
جمع دارایی‌های جاری	۲۵,۰۹۲,۸۷۰	۳۲,۰۸۲,۰۱۲	۵۵,۲۷۶,۹۰۴	۸۹,۰۴۸,۶۶۳
جمع کل دارایی‌ها	۳۳,۳۵۹,۵۱۹	۵۷,۲۴۹,۸۱۸	۸۰,۹۱۸,۷۷۱	۱۸۸,۹۷۶,۶۶۴

شرح	۱۲ ماهه ۱۴۰۰	۱۲ ماهه ۱۴۰۱	۱۲ ماهه ۱۴۰۲	ارزش روز درادینا
دارایی‌های ثابت مشهود	۷۶۵,۵۷	۹۷۴,۹۸۱	۱,۳۲۱,۱۲۴	۲۷,۸۸۸,۸۳۳
سرمایه‌گذاری در املاک	۵,۳۹۲,۴۷۲	۵,۱۵۸,۰۹۱	۵,۵۸۱,۱۴۵	۸۸,۵۸۸,۶۰۰
دارایی‌های نامشهود	۲,۱۶۲	۱۰,۱۴۷	۸,۵۹۸	۸,۵۹۸
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۳	۳	۳	۳
دارایی‌های بلندمدت	۱,۶۵۸,۳۶۶	۱۸,۴۲۹,۷۱۹	۸,۶۶۴,۲۱۸	۸,۶۶۴,۲۱۸
سایر دارایی‌ها	۴۴۶,۵۸۹	۵۹۳,۹۰۰	۸,۷۷۹	۸,۷۷۹
جمع دارایی‌های غیرجاری	۸,۲۶۴,۶۶۹	۲۵,۱۶۶,۸۰۶	۱۵,۴۴۱,۸۶۷	۹۹,۹۲۸,۰۳۱
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۶,۱۲۱,۶۷۸	۱۱۱,۶۶۵	۳۳۴,۷۱۰	۳۳۴,۷۱۰
موجودی مواد و کالا	۱۴,۳۵۶,۸۹۴	۲۰,۶۴۲,۴۲۶	۵۱,۱۹۱,۱۰۱	۷۴,۹۶۲,۸۹۹
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۴,۴۶۸,۴۷۴	۱۰,۸۸۸,۳۱۷	۱۳,۶۶۷,۲۵۸	۱۳,۶۶۷,۲۵۸
سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۱۷	۰	۰	۰
موجودی نقد	۱۴۷,۸۲۴	۱۰۴,۶۳۴	۸۳,۱۲۶	۸۳,۱۲۶
جمع دارایی‌های جاری	۲۵,۰۹۲,۸۷۰	۳۲,۰۸۲,۰۱۲	۵۵,۲۷۶,۹۰۴	۸۹,۰۴۸,۶۶۳
جمع کل دارایی‌ها	۳۳,۳۵۹,۵۱۹	۵۷,۲۴۹,۸۱۸	۸۰,۹۱۸,۷۷۱	۱۸۸,۹۷۶,۶۶۴

شرح	۱۲ ماهه ۱۴۰۱	۱۲ ماهه ۱۴۰۲	پیش بینی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۲۷,۶۹۷,۴۸۵	۱۶,۸۸۹,۶۸۶	۱۶,۵۵۱,۸۸۲
بهای تمام شده درآمدی عملیاتی	(۱۳,۲۶۲,۱۸۷)	(۳,۲۳۹,۶۷۹)	(۳,۵۰۶,۲۳۹)
سود (زیان) ناخالصی	۱۴,۴۳۵,۲۹۸	۱۳,۴۵۲,۱۸۷	۱۳,۰۴۵,۶۴۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۸۸,۵۳۴)	(۳۲۵,۸۲۴)	(۴۳۳,۵۷۱)
سایر درآمدهای (هزینه‌های) عملیاتی	۵۳,۴۳۰	(۴۴۱)	*
سود (زیان) عملیاتی	۱۴,۳۰۰,۱۹۴	۱۳,۱۲۵,۹۲۲	۱۲,۶۲۲,۰۷۳
هزینه‌های مالی	*	*	*
سایر درآمدهای و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶,۵۷۰	۳۹۰,۸۴۰	۴۲۹,۹۲۴
سود/زیان قبل از مالیات	۱۴,۳۰۶,۷۶۴	۱۳,۵۱۶,۷۶۲	۱۳,۰۵۱,۹۹۷
هزینه مالیات	(۳۹۵,۸۵۴)	(۱,۱۵۵,۷۱۳)	(۱,۱۱۵,۹۷۵)
سود (زیان) خالص	۱۴,۰۱۰,۹۱۰	۱۲,۳۶۱,۰۴۹	۱۱,۹۳۶,۰۲۲
سود خالص هر سهم - ریال	۶۹۶	۶۱۴	۵۹۳
سرمایه	۲۰,۱۳۰,۷۸۷	۲۰,۱۳۰,۷۸۷	۲۰,۱۳۰,۷۸۷

شرح	۱۲ ماهه ۱۴۰۱	۱۲ ماهه ۱۴۰۲	پیش بینی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۲۷,۶۹۷,۴۸۵	۱۶,۸۸۹,۶۸۶	۱۶,۵۵۱,۸۸۲
بهای تمام شده درآمدی عملیاتی	(۱۳,۲۶۲,۱۸۷)	(۳,۲۳۹,۶۷۹)	(۳,۵۰۶,۲۳۹)
سود (زیان) ناخالصی	۱۴,۴۳۵,۲۹۸	۱۳,۴۵۲,۱۸۷	۱۳,۰۴۵,۶۴۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۸۸,۵۳۴)	(۳۲۵,۸۲۴)	(۴۳۳,۵۷۱)
سایر درآمدهای (هزینه‌های) عملیاتی	۵۳,۴۳۰	(۴۴۱)	*
سود (زیان) عملیاتی	۱۴,۳۰۰,۱۹۴	۱۳,۱۲۵,۹۲۲	۱۲,۶۲۲,۰۷۳
هزینه‌های مالی	*	*	*
سایر درآمدهای و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶,۵۷۰	۳۹۰,۸۴۰	۴۲۹,۹۲۴
سود/زیان قبل از مالیات	۱۴,۳۰۶,۷۶۴	۱۳,۵۱۶,۷۶۲	۱۳,۰۵۱,۹۹۷
هزینه مالیات	(۳۹۵,۸۵۴)	(۱,۱۵۵,۷۱۳)	(۱,۱۱۵,۹۷۵)
سود (زیان) خالص	۱۴,۰۱۰,۹۱۰	۱۲,۳۶۱,۰۴۹	۱۱,۹۳۶,۰۲۲
سود خالص هر سهم - ریال	۶۹۶	۶۱۴	۵۹۳
سرمایه	۲۰,۱۳۰,۷۸۷	۲۰,۱۳۰,۷۸۷	۲۰,۱۳۰,۷۸۷

نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	DPR	P/Ettm	P/S	P/B	ROA	عملیاتی عملیاتی (ریال)	وجه نقد عملیاتی (ریال)	مبلغ درآمدهای عملیاتی (ریال)
ثرفارس	۱۱۰,۸۴۸,۰۰۰	۱۰٪	۳۸	۲۶	۱۵	۳۳٪	۵۸۸,۲۶۰	۴۸۲,۰۱۴	۴,۲۸۲,۰۱۴
شاهد	۹۱,۳۶۶,۷۸۲	۱۹٪	۴۱	۳۸	۷.۷	۱۳٪	۶۵۵,۹۶۶	۳۳۳,۱۶۰	۱,۶۰۰,۳۳۳
ثیهساز	۹۸,۹۸۳,۲۰۶	۴۳٪	۴۸	۳.۵	۱.۴	۱۵٪	۱,۶۳۰,۲۲۷	۱۶۳,۸۹,۶۷۶	۱۶,۸۸۹,۶۷۶
نایید	۷۸,۷۴۷,۲۴۷	۵۵٪	۴.۷	۳.۶	۱.۵	۱۷٪	(۱,۰۷۰,۰۴۰)	۱۶۲,۵۲۲,۷۲۷	۳۰۴,۵۲۲,۷۲۷
تمسک	۴۹,۵۸۱,۰۰۰	۱۳٪	۴	۷.۴	۳	۳۵٪	(۶۶۰,۷۲۸)	۳۰۴,۰۹۹	۳۰۴,۰۹۹
ثوردیس	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹٪	۵۲.۶	۲۱	۱۰	۶٪	(۶۱,۴۳۸)	۱۹۳,۵,۹۵۲	۱,۹۳۵,۹۵۲
ناخت	۴۳,۳۸۰,۰۰۰	۱۱٪	۴۱	۱۲	۴.۵	۵٪	(۴۳,۵۵۶)	۱,۹۹۹,۷۵۴	۱,۹۹۹,۷۵۴
ثشرق	۴۰,۵۰۲,۰۰۰	۲۰٪	۵۸	۱۶	۱۹	۱۳٪	(۲,۲۵۵)	۱,۶۹۶,۳۱۰	۱,۶۹۶,۳۱۰
ثرتران	۱۸,۵۹۴,۰۰۰	۰٪	۴	۹	۳	۳٪	(۹۸۴,۴۰۹)	۴۶,۹۰۰,۷۱۶	۴۶,۹۰۰,۷۱۶

نماد	ارزش بازار (میلیون ریال)	DPR	P/Ettm	P/S	P/B	ROA	عملیاتی عملیاتی (ریال)	وجه نقد عملیاتی (ریال)	مبلغ درآمدهای عملیاتی (ریال)
ثغافر	۱۱۰,۸۸۸,۰۰۰	۱۰٪	۳۸	۲۶	۱۵	۳۳٪	۵۸۸,۲۶۰	۵۸۸,۲۶۰	۴,۲۸۲,۰۱۴
شاهد	۹۱,۳۶۶,۷۸۲	۱۹٪	۴۱	۳۸	۷.۷	۱۳٪	۶۵۵,۹۶۶	۶۵۵,۹۶۶	۱,۶۰۰,۳۳۳
ثیسه‌زار	۹۸,۹۸۳,۲۰۶	۴٪	۵۸	۳.۵	۱.۴	۱۵٪	۱,۶۳۰,۲۲۷	۱,۶۳۰,۲۲۷	۱۶,۸۸۹,۶۷۶
نایید	۷۸,۷۴۷,۲۴۷	۵۵٪	۴.۷	۳.۶	۱.۵	۱۷٪	(۱,۰۷۰,۰۴۰)	(۱,۰۷۰,۰۴۰)	۱۶,۵۴۲,۷۲۲
تمسک	۴۹,۵۸۱,۰۰۰	۱۳٪	۴	۷.۴	۳	۳۵٪	(۶۶۰,۷۲۸)	(۶۶۰,۷۲۸)	۳۰,۴۰۰,۹۹۹
ثیودیپس	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹٪	۵۲.۶	۲۱	۱۰	۶٪	(۶۱,۴۳۸)	(۶۱,۴۳۸)	۱,۹۳۵,۹۵۲
ناخت	۴۳,۳۸۰,۰۰۰	۱۱٪	۶۱	۱۲	۴.۵	۵٪	(۴۲۵,۵۶۶)	(۴۲۵,۵۶۶)	۱,۹۹۹,۷۵۴
ثشرق	۴۰,۵۰۲,۰۰۰	۲۰٪	۵۸	۲۴	۱۹	۱۳٪	(۲,۲۵۵)	(۲,۲۵۵)	۱,۶۹۶,۳۱۰
ثتران	۱۸,۵۹۴,۰۰۰	۰٪	۴	۹	۳	۳٪	(۹۸۴,۴۰۹)	(۹۸۴,۴۰۹)	۴,۶۹۰,۷۱۶

نوع دارایی	نسبت
ارزش روز داراییها	۳۱٪
صندوق سرمایه گذاری اوتوس پارسیان	۱۱٪
صندوق سرمایه گذاری ا.ب. تیدیکو (ف.د)	۲٪
سایر	۲٪
شرکت گروه توسعه ساختمان	۴۶٪

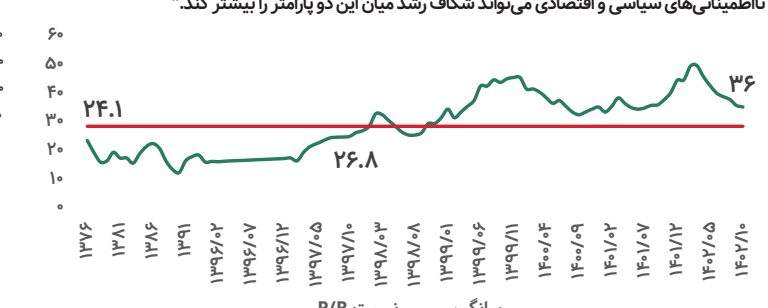
نوع دارایی	نسبت
ارزش روز داراییها	۳۱٪
صندوق سرمایه گذاری اوتوس پارسیان	۱۱٪
صندوق سرمایه گذاری ا.ب. تیدیکو (ف.د)	۲٪
سایر	۲٪
شرکت گروه توسعه ساختمان	۴۶٪

«چاره شاخصی است که متاثر از سطح عمومی دستمزدها و تورم است و نمی‌تواند واکنش سریعی نسبت به افزایش قیمت داراییها از جمله قیمت مسکن نشان دهد. این اتفاق باعث می‌شود در زمانی که هجش قیمت مسکن اتفاق می‌افتد اجاره به از میزان بالا نرود و نسبت P/R پاید. تعدیل این نسبت در سال ۱۴۰۰ را می‌توان در نتیجه پیشی گرفتن تورم اجاره از تورم مسکن دانسته. نه کاهش قیمت مسکن، به طور کلی، برای سنجیدن حباب داراییهای مختلف از نسبت قیمت به بازدهی استفاده می‌شود. زمانی که این نسبت در متوسط سالهای گذشته بالاتر باشد می‌تواند نشان از حباب قیمتی دارایی تلقی شود. این رویکرد در بازار مسکن لزوماً صحیح نیست و اینکه نسبت P/R در سطوح بالاتر از میانگین قرار دارد نمی‌تواند به تنهایی نشان دهنده حباب در بازار مسکن تلقی شود، چرا که قیمت مسکن پارامتر سرمایه‌ای و اجاره پارامتر تورمی است و در دوران هایی مثل سال اخیر، ناطمینیهای سیاسی و اقتصادی می‌شود شکاف شدیدی میان این دو پارامتر به بیشتر کند.»

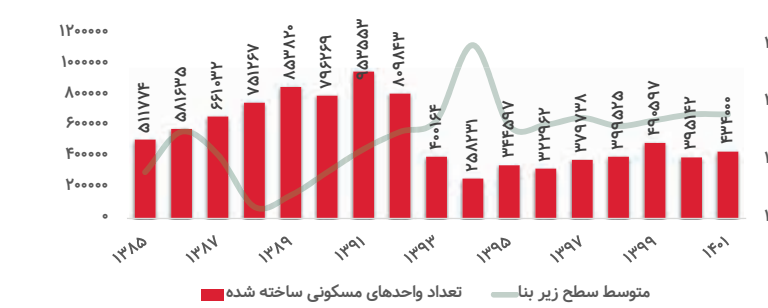
«چاره شاخصی است که متاثر از سطح عمومی دستمزدها و تورم است و نمی‌تواند واکنش سریعی نسبت به افزایش قیمت داراییها از جمله قیمت مسکن نشان دهد. این اتفاق باعث می‌شود در زمانی که هجش قیمت مسکن اتفاق می‌افتد اجاره به از میزان بالا نرود و نسبت P/R پایداری تعدیل این نسبت در سال ۱۴۰۰ را می‌توان در نتیجه پیشی گرفتن تورم اجاره از تورم مسکن دانسته به کاهش قیمت مسکن. به طور کلی، برای سنجیدن حباب داراییهای مختلف از نسبت قیمت به بازدهی استفاده می‌شود. زمانی که این نسبت در متوسط سالهای گذشته بالاتر باشد می‌تواند نشان از حباب قیمتی دارایی تلقی شود. این رویکرد در بازار مسکن لزوماً صحیح نیست و اینکه نسبت P/R در سطوح بالاتر از میانگین قرار دارد نمی‌تواند به نهایی نشان دهنده حباب در بازار مسکن تلقی شود، چرا که قیمت مسکن پارامتر سرمایه‌ای و اجاره پارامتر تورمی است و در دوران هایی مثل سال اخیر، ناطمینیهای سیاسی و اقتصادی می‌شود شکاف شدیدی میان این دو پارامتر به‌یشتن کند.»

نمایندگی‌های سیاسی و اقتصادی می‌تواند شفاف‌تر شدن میان این دو پارامتر را بیشتر کند.

سال	ضریب همبستگی
۱۳۷۶	۱۵
۱۳۷۷	۱۲
۱۳۷۸	۱۵
۱۳۷۹	۱۸
۱۳۸۰	۱۲
۱۳۸۱	۱۵
۱۳۸۲	۱۵
۱۳۸۳	۱۵
۱۳۸۴	۱۵
۱۳۸۵	۱۵
۱۳۸۶	۱۵
۱۳۸۷	۱۵
۱۳۸۸	۱۵
۱۳۸۹	۱۵
۱۳۹۰	۱۵
۱۳۹۱	۱۵
۱۳۹۲	۱۵
۱۳۹۳	۱۵
۱۳۹۴	۱۵
۱۳۹۵	۲۶.۸
۱۳۹۶	۳۵
۱۳۹۷	۲۵
۱۳۹۸	۳۰
۱۳۹۹	۳۵
۱۴۰۰	۴۰
۱۴۰۱	۴۲
۱۴۰۲	۳۵
۱۴۰۳	۳۰
۱۴۰۴	۳۵
۱۴۰۵	۳۰
۱۴۰۶	۳۵
۱۴۰۷	۳۰
۱۴۰۸	۳۵
۱۴۰۹	۴۵
۱۴۱۰	۳۵
۱۴۱۱	۳۰
۱۴۱۲	۳۵
۱۴۱۳	۳۰
۱۴۱۴	۳۵
۱۴۱۵	۳۰
۱۴۱۶	۳۵
۱۴۱۷	۳۰
۱۴۱۸	۳۵
۱۴۱۹	۳۰
۱۴۲۰	۳۵
۱۴۲۱	۳۰
۱۴۲۲	۳۵
۱۴۲۳	۳۰
۱۴۲۴	۳۵
۱۴۲۵	۳۰
۱۴۲۶	۳۵
۱۴۲۷	۳۰
۱۴۲۸	۳۵
۱۴۲۹	۳۰
۱۴۳۰	۳۵
۱۴۳۱	۳۰
۱۴۳۲	۳۵
۱۴۳۳	۳۰
۱۴۳۴	۳۵
۱۴۳۵	۳۰
۱۴۳۶	۳۵
۱۴۳۷	۳۰
۱۴۳۸	۳۵
۱۴۳۹	۳۰
۱۴۴۰	۳۵
۱۴۴۱	۳۰
۱۴۴۲	۳۵
۱۴۴۳	۳۰
۱۴۴۴	۳۵
۱۴۴۵	۳۰
۱۴۴۶	۳۵
۱۴۴۷	۳۰
۱۴۴۸	۳۵
۱۴۴۹	۳۰
۱۴۵۰	۳۵
۱۴۵۱	۳۰
۱۴۵۲	۳۵
۱۴۵۳	۳۰
۱۴۵۴	۳۵
۱۴۵۵	۳۰
۱۴۵۶	۳۵
۱۴۵۷	۳۰
۱۴۵۸	۳۵
۱۴۵۹	۳۰
۱۴۶۰	۳۵
۱۴۶۱	۳۰
۱۴۶۲	۳۵
۱۴۶۳	۳۰
۱۴۶۴	۳۵
۱۴۶۵	۳۰
۱۴۶۶	۳۵
۱۴۶۷	۳۰
۱۴۶۸	۳۵
۱۴۶۹	۳۰
۱۴۷۰	۳۵
۱۴۷۱	۳۰
۱۴۷۲	۳۵
۱۴۷۳	۳۰
۱۴۷۴	۳۵
۱۴۷۵	۳۰
۱۴۷۶	۳۵
۱۴۷۷	۳۰
۱۴۷۸	۳۵
۱۴۷۹	۳۰
۱۴۸۰	۳۵
۱۴۸۱	۳۰
۱۴۸۲	۳۵
۱۴۸۳	۳۰
۱۴۸۴	۳۵
۱۴۸۵	۳۰
۱۴۸۶	۳۵
۱۴۸۷	۳۰
۱۴۸۸	۳۵
۱۴۸۹	۳۰
۱۴۹۰	۳۵
۱۴۹۱	۳۰
۱۴۹۲	۳۵
۱۴۹۳	۳۰
۱۴۹۴	۳۵
۱۴۹۵	۳۰
۱۴۹۶	۳۵
۱۴۹۷	۳۰
۱۴۹۸	۳۵
۱۴۹۹	۳۰
۱۵۰۰	۳۵
۱۵۰۱	۳۰
۱۵۰۲	۳۵
۱۵۰۳	۳۰
۱۵۰۴	۳۵
۱۵۰۵	۳۰
۱۵۰۶	۳۵
۱۵۰۷	۳۰
۱۵۰۸	۳۵
۱۵۰۹	۳۰
۱۵۱۰	۳۵
۱۵۱۱	۳۰
۱۵۱۲	۳۵
۱۵۱۳	۳۰
۱۵۱۴	۳۵
۱۵۱۵	۳۰
۱۵۱۶	۳۵
۱۵۱۷	۳۰
۱۵۱۸	۳۵
۱۵۱۹	۳۰
۱	

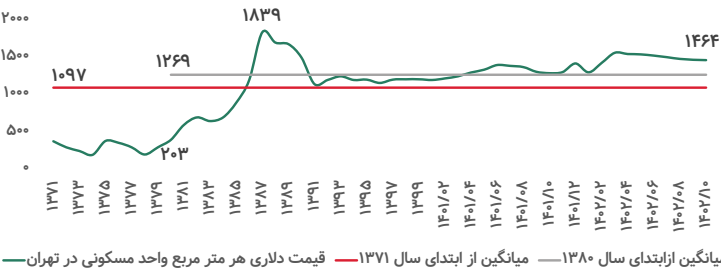


سال	تعداد واحدهای مسکونی ساخته شده	متوسط سطح زیر بنا
۱۳۷۵	۵۱,۱۷۴	۳۵,۰۰۰
۱۳۷۶	۵۱,۶۳۵	۳۵,۰۰۰
۱۳۷۷	۵۹,۰۳۲	۳۵,۰۰۰
۱۳۷۸	۵۱,۱۶۷	۳۵,۰۰۰
۱۳۷۹	۸۵,۳۸۰	۳۵,۰۰۰
۱۳۸۰	۷۶,۶۴۹	۳۵,۰۰۰
۱۳۸۱	۸۵,۳۵۲	۳۵,۰۰۰
۱۳۸۲	۸۰,۹۸۳	۳۵,۰۰۰
۱۳۸۳	۴۰,۱۲۴	۳۵,۰۰۰
۱۳۸۴	۲۵,۸۳۱	۱۱۵,۰۰۰
۱۳۸۵	۳۴,۵۸۷	۱۱۵,۰۰۰
۱۳۸۶	۳۲,۹۶۲	۱۱۵,۰۰۰
۱۳۸۷	۳۲,۹۶۸	۱۱۵,۰۰۰
۱۳۸۸	۳۲,۹۶۸	۱۱۵,۰۰۰
۱۳۸۹	۳۲,۹۶۸	۱۱۵,۰۰۰
۱۳۹۰	۴۹,۵۹۷	۱۱۵,۰۰۰
۱۳۹۱	۳۵,۱۲۲	۱۱۵,۰۰۰
۱۴۰۱	۳۴,۴۰۰	۱۱۵,۰۰۰



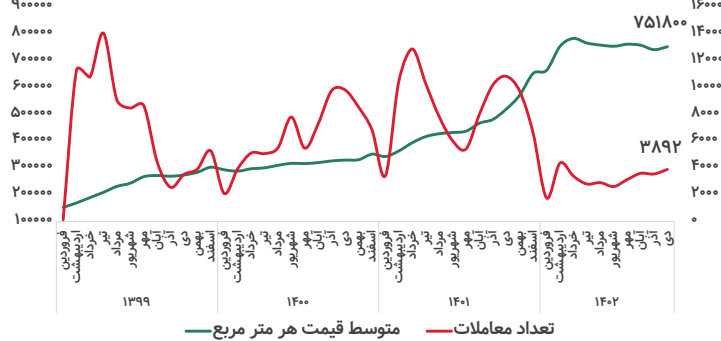
«بررسی عوامل مؤثر بر قیمت دلاری مسکن حاکی از آن است که در مجموع آنچه در طول این سال‌ها بر معادله دلار دلاری قیمت مسکن گذارده بود، برابری نهادهای جهت‌دهنده نرخ ارز از یک‌سو و تورم از سوی دیگر بوده است. در نیمه اول امسال پس از سه نوبت بر رفتار بازیگران بازار ارز مسلط بود که کاهش شتاب و ثبات نسبی قیمت دلار را به همراه داشته است. دلیل دیگر افزایش قیمت مسکن در خردادماه امسال این است که توان تداوم خریدهای سرمایه‌ای ملک در بهار ۱۳۹۸، دانستن کارشناسان پیش از این نیز میسر نباشد و با بالا رفتن سلیقه تعداد معاملات قیمت‌ها دوباره بر مدار افزایشی بازمی‌گردند و در غیر این صورت بازار در رکود ترمیمی فرو خواهد رفت.

«بررسی عوامل مؤثر بر قیمت دلاری مسکن حاکی از آن است که در مجموع آنچه در طول این سال‌ها بر معادله دلار دلاری قیمت مسکن گذارده بود، برابری نهادهای جهت‌دهنده نرخ ارز از یک‌سو و تورم از سوی دیگر بوده است. در نیمه اول امسال پس از سه نوبت بر رفتار بازیگران بازار ارز مسلط بود که کاهش شتاب و ثبات نسبی قیمت دلار را به همراه داشته است. دلیل دیگر افزایش قیمت مسکن در خردادماه امسال این است که توان تداوم خریدهای سرمایه‌ای ملک در بهار ۱۳۹۸، دانستن کارشناسان پیش از این نیز میسر نباشد و با بالا رفتن نسبی تعداد معاملات قیمت‌ها دوباره بر مدار افزایشی بازمی‌گردند و در غیر این صورت بازار در رکود ترمیمی فرو خواهد رفت.»



The graph illustrates the relationship between the number of real estate transactions and the average price per square meter in Tehran from 1399 to 1402. The red line, representing the number of transactions, shows high volatility with peaks in early 1399, mid-1400, and mid-1401, and troughs in late 1399, early 1400, and early 1402. The green line, representing the average price per square meter, shows a more stable and consistent upward trend over the period. The legend at the bottom identifies the red line as 'تعداد معاملات' (Number of Transactions) and the green line as 'متوسط قیمت هر متر مربع' (Average Price per Square Meter).

تاریخ	تعداد معاملات	متوسط قیمت هر متر مربع
فروردین ۱۳۹۹	~1,500	~1,500,000
اردیبهشت ۱۳۹۹	~6,500	~1,800,000
خرداد ۱۳۹۹	~8,000	~2,000,000
تیر ۱۳۹۹	~8,500	~2,200,000
مهر ۱۳۹۹	~7,500	~2,400,000
آبان ۱۳۹۹	~5,500	~2,500,000
آذر ۱۳۹۹	~5,000	~2,600,000
دی ۱۳۹۹	~2,500	~2,700,000
بهمن ۱۳۹۹	~3,500	~2,800,000
اسفند ۱۳۹۹	~3,000	~2,900,000
فروردین ۱۴۰۰	~3,500	~3,000,000
اردیبهشت ۱۴۰۰	~4,000	~3,100,000
خرداد ۱۴۰۰	~4,500	~3,200,000
تیر ۱۴۰۰	~4,000	~3,300,000
مهر ۱۴۰۰	~5,500	~3,400,000
آبان ۱۴۰۰	~5,000	~3,500,000
آذر ۱۴۰۰	~2,500	~3,600,000
دی ۱۴۰۰	~7,500	~3,700,000
بهمن ۱۴۰۰	~4,000	~3,800,000
اسفند ۱۴۰۰	~4,500	~3,900,000
فروردین ۱۴۰۱	~5,000	~4,000,000
اردیبهشت ۱۴۰۱	~4,500	~4,100,000
خرداد ۱۴۰۱	~4,000	~4,200,000
تیر ۱۴۰۱	~5,500	~4,300,000
مهر ۱۴۰۱	~5,000	~4,400,000
آبان ۱۴۰۱	~6,000	~4,500,000
آذر ۱۴۰۱	~6,500	~4,600,000
دی ۱۴۰۱	~1,500	~4,700,000
بهمن ۱۴۰۱	~3,000	~4,800,000
اسفند ۱۴۰۱	~2,500	~4,900,000
فروردین ۱۴۰۲	~2,000	~5,000,000
اردیبهشت ۱۴۰۲	~2,500	~5,100,000
خرداد ۱۴۰۲	~2,500	~5,200,000
تیر ۱۴۰۲	~2,500	~5,300,000
مهر ۱۴۰۲	~2,500	~5,400,000
آبان ۱۴۰۲	~2,500	~5,500,000
آذر ۱۴۰۲	~2,500	~5,600,000
دی ۱۴۰۲	~2,500	~5,700,000



سازمان‌های مردم‌نهاد

سال

میانگین

FF

51

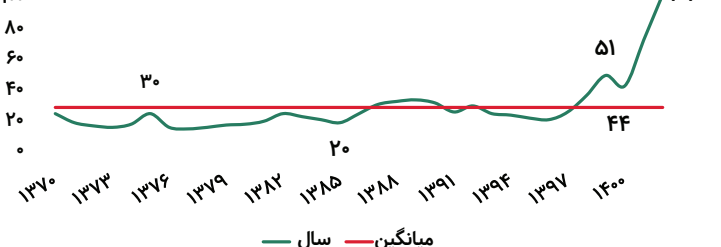
30

20

10

0

1370 1373 1376 1379 1382 1385 1388 1391 1394 1397 1400



سهم ۴۱ درصدی بیمه‌های زندگی در پرتفوی «ما»



ریال هم به بیمه شدگان خود، خسارت پرداخت کرده است. بر این اساس، رشته زندگی اندوخته دار با سهمی ۳۵ درصدی و تولید حق بیمه ای معادل ۲۳،۸۳۱ میلیارد ریال، در جایگاه نخست رشته‌های بیمه ای این شرکت از لحاظ تولید حق بیمه قرار گرفته است. پس از رشته زندگی اندوخته دار، رشته درمان با سهمی ۲۲ درصدی و رشته‌های ثالث اجباری و آتش سوزی هم با سهمی ۱۰ درصدی از کل پورتفوی تولیدی بیمه ما قرار گرفته اند. میزان حق بیمه تولیدی این شرکت در ۱۱ ماهه در رشته درمان، ۱۴،۵۵۰ میلیارد ریال، در رشته ثالث

هفته‌نامه بورس شرکت بیمه ما گزارش عملکرد یک ماهه منتهی به پایان بهمن ماه امسال را منتشر کرد که بر اساس آن، بیمه‌های زندگی سهمی ۴۱ درصدی را در پرتفوی ۱۱ ماهه این شرکت به خود اختصاص داده اند. شرکت بیمه ما که با نماد ما و سرمایه ثبت شده ۸،۰۰۰ میلیارد ریال در بازار سرمایه کشور فعال است، در ۱۱ ماهه سال جاری ۶۷،۵۶۵ میلیارد ریال حق بیمه تولید کرده که از این میزان، ۳۵ درصد آن به رشته زندگی اندوخته دار و ۶ درصد آن به رشته زندگی غیراندوخته دار اختصاص داشته است. بر اساس این گزارش، ما در مقطع منتهی به یازدهمین ماه سال، ۲۵،۷۷۱ میلیارد

بیمه شخص ثالث ۳۵ درصد کل پرتفوی بیمه



دبیرکل سندیکای بیمه گران ایران با تاکید براینکه شرکت‌های بیمه ای یک بنگاه اقتصادی هستند، گفت: توقع این است که شرکت‌های بیمه ای کار بنگاهداری را که همان تحلیل هزینه

فایده و مدیریت ریسک است را برای رسیدن به سودآوری پایدار به خوبی انجام دهند و در این مورد، شرکت‌های بیمه‌ای نیاز به تعامل بیشتری دارند تا حرفه ای تر عمل کرده و با یکدیگر هماهنگ تر باشند.

محسن پور کیانی افزود: عدم هماهنگی شرکت‌های بیمه ای و اصولی حرکت نکردن تعداد اندکی از آنها باعث زیان صنعت بیمه می شود بنابراین باید با تعامل بیشتر و همکاری کارها را پیش برد. پور کیانی، این نهاد را یک واحد صنفی اتحادیه گونه دانست که باید تلاش کند تا مواضع صنعت بیمه را برای ارکان بالا دستی تبیین کند تا جایگاه صنعت بیمه را به خوبی بشناسند و متناسب با آن قوانینی را وضع کرده و احکامی را صادر کنند. وی ادامه داد: ۳۵ درصد از کل پرتفوی صنعت بیمه در بخش رشته بیمه شخص ثالث است و درحال حاضر نرخ این بیمه نامه حداقل حدود ۲۰ درصد عقب است، بنابراین اگر نتوان یک نرخ واقعی را برای اتومبیل وضع کرد مطمئنا شرکت‌های بیمه ای دچار زیان می شوند. درخصوص نرخ بیمه شخص ثالث بیمه مرکزی فعال بوده و امیدواریم جلساتی را تا قبل از اینکه نرخ دیه اعلام شود بتوانیم داشته باشیم تا ضمن تاثیرگذاری یک نرخ معقول اعلام شود.

چکیده تحلیل بنیادی «شاها»

شرکت معدنی اصلاح ایران در سال ۱۳۶۳ به صورت سهامی خاص تاسیس شد و در سال ۱۳۷۲ به بهره‌برداری رسید. «شاها» در سال ۱۳۷۴ به سهامی عام تبدیل شد و یک سال بعد در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. این شرکت سالانه حدوداً ۱۸۵ هزار تن سولفات سدیم تولید می‌کند. همچنین این شرکت در آذر ماه ۱۴۰۲ طرح توسعه تولید پتاسیم سولفات را به ظرفیت اسمی ۴۰ هزار تن به بهره‌برداری رسانده است. با توجه به نرخ فروش بالای این محصول، می‌توان رشد سودآوری برای «شاها»، متصور بود. شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین با در اختیار داشتن ۷۲.۴۹ درصد از سهام این شرکت، از سهامداران عمده می‌باشد. حدوداً ۲۱ درصد سهام شرکت شناور می‌باشد که ۸ درصد آن در اختیار حقوقی‌ها قرار دارد.



سارا چلویان
کارشناس تحلیل

نماد	شاملا	P/E تابلو	۱۰/۹	P/E صنعت	۶/۹	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۲/۱۲/۱۵)	۶,۳۸۳ میلیارد تومان
سال مالی ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۲۴۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۸ درصد ۲۳۵ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش حدوداً ۱۸۴ هزار تن سولفات سدیم با نرخ میانگین حدوداً ۱,۸۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ دلار ۲۰۴ هزار تومان	
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۳۷۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۶ درصد ۲۸۳ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش حدوداً ۱۸۳ هزار تن سولفات سدیم با نرخ میانگین ۲,۷۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ دلار ۲۳۰,۹ هزار تومان	
سال مالی ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۳۸۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۱ درصد معادل ۳۸۷ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۱۹۰ هزار تن فروسیلیسیم با نرخ میانگین ۳,۳۸۹ تومان به ازای هرکیلوگرم و نرخ دلار ۲۷,۲ هزار تومان	
کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۲ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۲۶۱ تومان	کارشناسی ۱۴۰۳	۴۳۴ تومان		
مقدار تولید	سود تحقق یافته	۱۱ ماهه ۱۴۰۲ تولید ۱۷۳ هزار تن سولفات سدیم و ۱۱۳ هزار تن نمک تصفیه شده و حدود ۴ هزار تن پتاسیم سولفات را گزارش کرده است. پیش‌بینی می‌شود برای سال ۱۴۰۲ حدوداً ۱۸۵ هزار تن سولفات سدیم، ۱۲۰ هزار تن نمک تصفیه شده و با توجه به برگزاری مناقصه، ۱۱ هزار تن پتاسیم سولفات تولید شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز تولید ۱۸۵ هزار تن سولفات سدیم، ۱۲۰ هزار تن نمک تصفیه شده، ۳۲ هزار تن پتاسیم سولفات و ۱۶ هزار تن کلسیم کلراید پیش‌بینی می‌شود.					
مقدار فروش	سود تحقق یافته	شرکت در ۱۱ ماهه ۱۴۰۲ تقریباً هر آنچه که تولید کرده است را بفروش رسانده است. برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ نیز فروش برابر تولیدات پیش‌بینی شده است. (تولیدات در پاکس بالا ذکر شده است)					
نرخ فروش	سود تحقق یافته	نرخ فروش سولفات سدیم و نمک تصفیه بر اساس افزایش نرخ‌های دریافتی مشخص می‌شود. همچنین نرخ محصول جدید پتاسیم سولفات بر اساس نرخ‌های جهانی مشخص می‌شود. برای ماه اسفند نرخ سولفات سدیم و نمک تصفیه ۵,۱۰۰ و ۲,۲۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم پیش‌بینی شده است. برای سال ۱۴۰۳ نیز این نرخ‌ها به ترتیب ۶,۴۰۰ و ۲,۷۰۰ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است. اما نرخ پتاسیم سولفات برای اسفند ماه و سال ۱۴۰۳ حدوداً ۱,۰۶۵ دلار به ازای هر تن پیش‌بینی شده است.					
مفروضات تحلیل	سود تحقق یافته	حاشیه سود تولید سولفات سدیم در سال‌های گذشته بین ۷۰-۶۰ درصد بوده است. نرخ بهای تمام شده محصول سولفات سدیم در نه ماهه ۱۴۰۲ حدوداً ۱,۷۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم گزارش شده است که حاشیه سود نه ماه تقریباً ۶۷ درصد محاسبه می‌شود. برای فصل چهارم نرخ بهای تمام شده ۱,۸۶۸ تومان به ازای هر کیلوگرم پیش‌بینی می‌شود. برای سال ۱۴۰۳ نیز نرخ تمام شده این محصول حدوداً ۲,۴۰۰ تومان پیش‌بینی شده است. نرخ تمام شده تولید محصول جدید پتاسیم سولفات برای سال ۱۴۰۳ حدوداً ۳۳,۰۰۰ تومان به ازای هر کیلو گرم پیش‌بینی شده است که حاشیه سود این محصول تقریباً ۳۵ درصد محاسبه می‌شود.					
هزینه تولید	سود تحقق یافته	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۱۴۰۲ در این تحلیل ۴۱ هزار تومان و برای سال ۱۴۰۳ حدوداً ۴۸ هزار تومان در نظر گرفته شده است.					
نرخ دلار	سود تحقق یافته	سود سهام دریافتی و سود حاصل از سپرده مهمترین‌های آتی‌م‌های درآمد غیرعملیاتی می‌باشند. برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ سود سهام به ترتیب ۵۰ و ۶۸ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.					
سایر درآمدها و هزینه‌ها	سود تحقق یافته	نرخ فروش	۱/۶ درصد	نرخ مواد اولیه	۱/۴- درصد	نرخ دلار	۱/۱ درصد
به ازای تغییر یک‌درصد از متغیرهای اساسی	درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۲	به ازای تغییر یک‌درصد از متغیرهای اساسی	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	به ازای تغییر یک‌درصد از متغیرهای اساسی	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	به ازای تغییر یک‌درصد از متغیرهای اساسی	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت
نظر کارشناسی	عدم قیمت‌گذاری دستوری، ریالی بودن سرفصل هزینه‌ها، داشتن طرح توسعه‌های جذاب، سازه نسبتاً پایین مارکت شرکت، درصد تقسیم سود بالا، حاشیه سود حداکثری، ثبات فروش مقداری در شرایط مختلف اقتصادی و کشش جانشینی پایین سایر محصولات، پروژه معدن طلای کردستان و سایر پروژه‌های پیشرو و در کل توسعه محور بودن سبب شده است شاملا جز گزینه‌های جذاب همواره بنیادی در بازار سرمایه مطرح باشد.						



اجباری ۷,۰۱۹ میلیارد ریال و در رشته آتش سوزی ۶,۸۴۴ میلیارد ریال گزارش شده است.

بیمه ما در رشته زندگی غیراندوخته‌دار هم در ۱۱ ماهه، حق بیمه ای معادل ۳,۹۸۷ میلیارد ریال تولید کرده است.

در همین حال، در بخش خسارت، رشته درمان با سهم ۳۱ درصدی معادل ۸,۰۲۳ میلیارد ریال، بیشترین خسارت پرداختی را در ۱۱ ماهه از آن خود کرده و پس از آن، رشته زندگی اندوخته دار با سهم ۲۶ درصدی معادل ۶,۷۴۰ میلیارد ریال و ثالث اجباری با سهم ۱۹ درصدی معادل ۴,۷۹۳ میلیارد ریال قرار گرفته اند.

«ملت» بیش از ۲۳ هزار میلیارد ریال خسارت داد



کارنامه ۱۱ ماهه بیمه ملت در پرداخت خسارت و ایفای تعهدات نشان داد شرکت یادشده بالغ بر ۲۳ هزار و ۳۱ میلیارد و ۸۴ میلیون ریال خسارت به افراد و اموال تحت پوشش خود پرداخت کرده است. نتیجه اینکه بیمه ملت یکی از پایین‌ترین نسبت‌های خسارت را در ۱۱ ماهه نخست امسال در مقایسه با دیگر شرکت‌ها ثبت کرده و شاخص نسبت خسارت بیمه ملت در پایان بهمن امسال با ۱۸ واحد درصد بهبود نسبت به همین مدت در سال گذشته به ۴۷ درصد رسیده است.

بر اساس محاسبات دنیای بیمه میانگین نسبت خسارت ۱۶ شرکت حاضر در بازار سهام که عملکرد خود را در پایان هر ماه منتشر می کنند، ۵۴ درصد بوده که این نسبت در بیمه ملت ۷ واحد درصد از میانگین شرکت‌های منتخب صنعت بیمه پایین تر است.رشته درمان بیمه ملت در پایان بهمن سال جاری نشان می دهد که ۱۸ درصد سهم درمان، ۲۶ درصد سهم بیمه شخص ثالث و حوادث سرشن، ۶ درصد سهم بیمه بدنه خودرو، ۱۰ درصد سهم بیمه‌های زندگی و ۴۰ درصد دیگر هم سهم سایر رشته‌های بیمه بوده است. به واقع سیاست مدیریت ریسک در پرتفوی بیمه ملت بهبود یافته به نحوی که این شرکت با سطح توانگری بالا و البته سرمایه ثبت شده ۳۰ هزار و ۶۵۷ میلیارد و ۲۱۳ میلیون ریالی دست بالا در بازار اتکایی کشور دارد.

اتصال بیمه‌های عمر به صندوق‌های طلا



رئیس کل بیمه مرکزی با اشاره به نقش صنعت بیمه در تأمین مالی پروژه‌ها، خبر از اتصال بیمه‌های عمر به صندوق‌های طلا داد. علی استاد هاشمی بر ضرورت تأسیس شرکت ملی اتکایی تاکید کرد و گفت: بازار اتکایی بیمه فراگیر یکی از تکالیف بیمه مرکزی است که باید ایجاد شود و تاکنون یکی از شرکت‌های بیمه‌ای اتکایی را که به‌عنوان شرکت اصلی وجود دارد، برای شرکت فراگیر در نظر گرفته شده که مقدمات اولیه آن انجام شده و در این مرحله شرکت باید سرمایه مورد و بانک‌ها سهامدار شود. امیدواریم تأسیس این شرکت در سال ۱۴۰۳ تحقق یابد. وی با اشاره به اینکه در بیمه مرکزی دو نوع بیمه اتکایی وجود دارد، افزود: تاکنون توانسته‌ایم مجوز ۳ شرکت اتکایی را در این دولت دریافت کنیم و این شرکت‌ها اکنون در حال فعالیت هستند و به دنبال این هستیم که با ایجاد بیمه اتکایی فراگیر، سهم اختیاری بیمه مرکزی به تدریج کاهش یافته و به بخش خصوصی واگذار شود.

رییس کل بیمه مرکزی ادامه داد: باید توجه داشت بخشی از فعالیت بیمه سرمایه‌گذاری است که این سرمایه گذاری‌ها می‌تواند در بخش‌های مختلف اقتصادی از جمله بازار سرمایه صورت گیرد. استادهاشمی اظهار داشت: در حال حاضر شرکت‌های بیمه‌ای در سهام‌های مختلف بورسی سرمایه گذاری می‌کنند اما تلاش می‌کنیم بتوانیم با ورود به پروژه‌های کلان اقتصادی نقش صنعت بیمه را در تأمین مالی پروژه‌های دولت پررنگ‌تر کنیم.

وی همچنین از اصلاح آیین نامه سرمایه گذاری موسسات بیمه خبر داد و گفت: به منظور حمایت از حقوق بیمه گذاران و دسترسی بیمه‌گران به منابع حق بیمه در هنگام بروز خسارت نسبت سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه اصلاح شد و بر اساس آن امکان سرمایه گذاری برای شرکت‌های بیمه در حوزه اوراق بازار سرمایه فراهم شد.

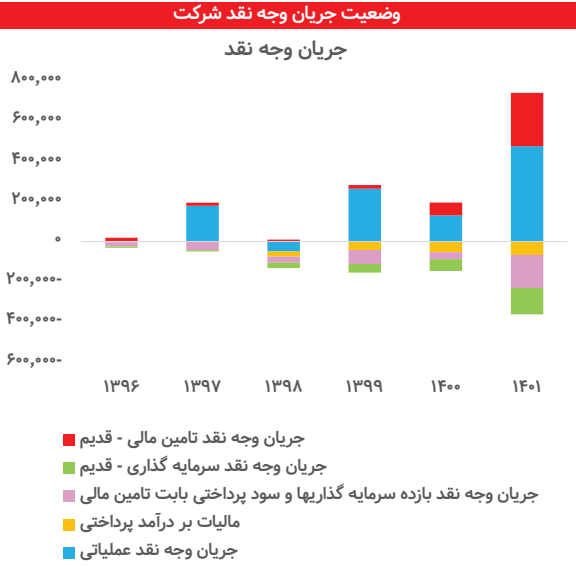
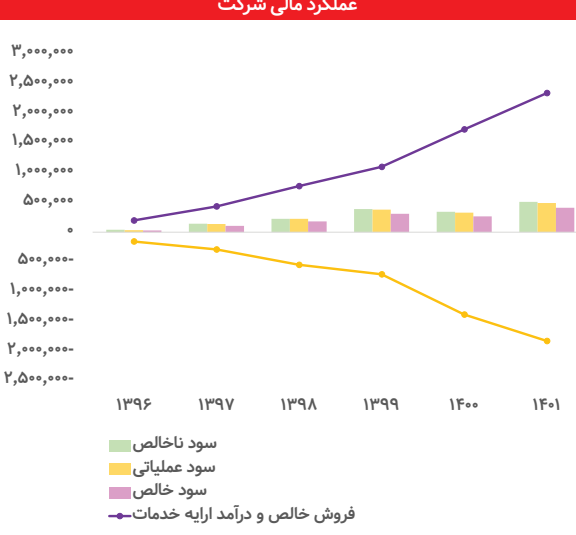
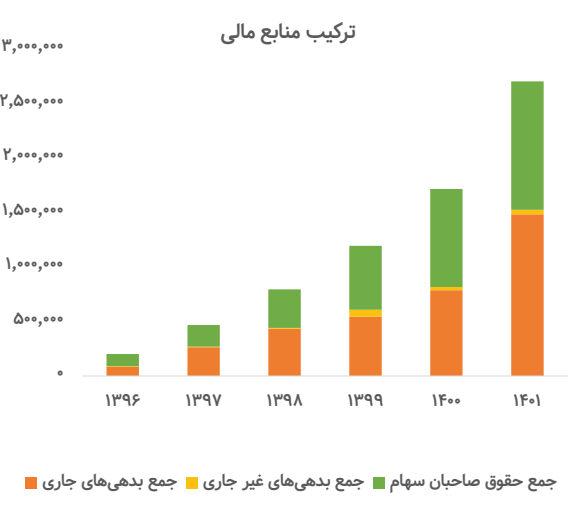
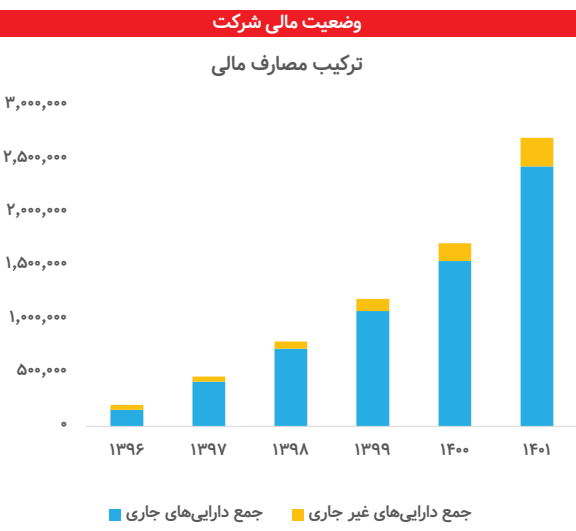
رییس کل بیمه مرکزی همچنین از اتصال بیمه‌های عمر به صندوق طلا را از دیگر اصلاحات این آیین نامه دانست و گفت: به منظور ایجاد پویایی و حرکت به سمت محصولات و خدمات جدید بیمه‌ای، قابلیت سرمایه گذاری برای شرکت‌های بیمه در کسب و کارهای نوین و دانش بنیان را برای اولین بار ایجاد کردیم و امیدواریم صنعت بیمه بیشتر وارد فضای سرمایه گذاری شود.

فهرست شرکتهای بیمه‌ای

نام شرکت	توکا رنگ فولاد سپاهان
تابلو	بازار دوم
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	ساخت رنگ، روغن جلا و پوشش‌های مشابه، جوهر چاپ و بتونه
نماد	شتوکا
تاریخ تاسیس	۱۳۸۵/۰۸/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۸۵/۰۸/۲۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۵/۰۸/۲۸
شماره ثبت اولیه	۲۸۵۶۵
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۹ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

عنوان قلم	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱/۰۹
سرمایه	۱۳۳.۳۳ %	۱۵۰.۰۰ %
جمع دارایی‌های جاری	۳۳.۶۶ %	۵۵.۵۱ %
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۴.۴۱ %	۸۴.۳۴ %
جمع کل دارایی‌ها	۳۱.۴۴ %	۵۸.۳۶ %
جمع بدهی‌های جاری	۰.۱۱ %	۷۸.۶۵ %
جمع بدهی‌های غیرجاری	۶۸.۲۳ %	۳۲.۹۳ %
جمع کل بدهی‌ها	۰.۱۳ %	۷۶.۷۱ %
جمع حقوق صاحبان سهام	۷۳.۶۲ %	۳۸.۹۴ %



هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورین امین

مذاع بورس

«وپرتو تابان» در آذر ماه چقدر درآمد داشت؟

سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ از معاملات واگذاری سهام ۳۵ میلیون ریال درآمد داشته است.

بر اساس بررسی گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ شرکت سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات که با نماد «وپرتو تابان» در بورس فعالیت دارد، با سرمایه ثبت شده ۱۰۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ از محل سود سهام محقق شده ۲,۲۳۲,۲۱۰ میلیون ریال درآمد داشته است.

.....

درآمد خوب «فغدیر» در بهمن

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱/۳۰ مبلغ معادل ۴,۷۷۹,۸۰۲ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۸۱ درصد رشد داشته است.

بر اساس بررسی گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱/۳۰ شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان کته با نماد «فغدیر» در بورس فعالیت دارد؛ با سرمایه ثبت شده ۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۰ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۹۲,۲۹۵,۲۸۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۸درصد رشد داشته است.

.....

«کحافظ» را برای بلند مدت بخریم؟

شرکت کاشی و سرامیک حافظ فروش را برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۲۰۳۰۱۷۴۴ میلیون ریال پیش بینی کرد.

شرکت کاشی و سرامیک حافظ با نماد کحافظ در بورس فعالیت دارد. فروش کارشناسی شده شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۱۶۴۸۷۳۸۳ میلیون ریال است. این در حالی است که فروش محقق شده شرکت برای پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۱۲۹۲۴۹۰ میلیون ریال است. سود هر سهم شرکت برای پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۲۷۷ ریال و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۱۰۷۶ ریال است . همچنین سود هر سهم شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۸۲۲ ریال اعلام شده است. حاشیه سود ناخالص شرکت ۳۹ درصد است.

.....

تغییرات حاشیه سود «ستران»

شرکت سیمان تهران فروش کارشناسی را برای دوره مالی منتهی به۱۴۰۳ مبلغ ۴۴۵۱۸۹۹۶ میلیون ریال پیش بینی کرد. شرکت سیمان تهران با نماد «ستران» در بورس فعالیت دارد. پیش بینی فروش شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۳۳۴۵۷۸۵۰ میلیون ریال است. این درحالی است که فروش شرکت برای پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۲۱۶۸۹۱۲۲ میلیون ریال بود. P/E هر سهم شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ حدود ۲,۳۷۵ واحد است. سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۱۴۵ ریال و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۸۷۲ ریال است. همچنین سود هرسهم شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۶۱۷ ریال است. حاشیه سود ناخالص شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ حدود ۳۷درص است.

.....

کدام سهم پتروشیمی را بخریم؟

شرکت پتروشیمی پارس فروش کارشناسی شده برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ را مبلغ ۵۱۷۰۰۰۵۱۷ میلیون ریال پیش بینی کرد. این مبلغ در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ حدود ۹۷۰۰۲-۶۲۴۵۰ میلیون ریال اعلام شد. شرکت پتروشیمی پارس که با نماد (پارس) در بورس فعالیت دارد؛ فروش محقق شده‌اش برای پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۵۱۵۹۵۳۲۷۷ میلیون ریال بود. سود هرسهم شرکت برای پایان سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۴۶۵ ریال و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۳۲۴ ریال پیش‌بینی شد. این درحالی است که سود هر سهم شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۳۰۵ ریال بود.

.....

تحلیل رفتار «ساوه» در بلند مدت

شرکت سیمان ساوه فروش را برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۴۱۳۳۱۴۵۸ میلیون ریال پیش بینی کرد. این مبلغ در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ حدود ۳۲۵۸۷۶۷۲ میلیون ریال بود. شرکت سیمان ساوه با نماد ساوه در بورس فعالیت دارد. شایان ذکر است این مبلغ در دروه مالی ۱۴۰۱ به رقم ۲۱۱۵۷۲۴۳ میلیون ریال رسید. سود هر سهم شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۲۸۷۴۹ ریال است این رقم در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۲۳۰۱۰ ریال اعلام شد.سود محقق شده شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۵۸۳۸ ریال است. P/E سال مالی ۱۴۰۳ شرکت ۴.۱ واحد است.

.....

«وطوبی» در ۹ ماه چقدر سود محقق کرد؟

شرکت سرمایه گذاری اقتصاد شهر طوبی سود نقدی هر سهم را ۲۰۰ ریال اعلام کرد.

بر اساس بررسی گزارش خلاصه تصمیمات مجمع عمومی عادی سالانه دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ شرکت سرمایه گذاری اقتصاد شهر طوبی که با نماد وطوبی در بورس فعالیت دارد؛ سرمایه ثبت شده شرکت ۳۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال است. سود هر سهم شرکت ۴۱۹ ریال و سود نقدی هر سهم شرکت ۲۰۰ ریال است. سود انباشته پایان دوره شرکت ۸۹۲,۶۰۵ میلیون ریال است.

.....

«تکاردان» تعهدات جدید را پذیرفت

تعهد پذیره نویسی اوراق سلف موازی استاندارد پلی اتیلن سبک فیلم شرکت پتروشیمی لاله با نماد (علاله ۱ و علاله) انجام شد. مدت اوراق ۱ساله با سررسید اوراق در تاریخ ۱۴۰۴/۱۲/۱۵ و کل مبلغ مورد تعهد شرکت تامین سرمایه کاردان ۱۰۰۰میلیارد ریال است. کل کارمزد تعهد پذیره نویسی تامین سرمایه کاردان ۱۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال است.



درمجمع عمومی فوق‌العاده شرکت باما صورت گرفت؛

افزایش سرمایه ۵۰ درصدی «کاما»

نیز به زودی پس از انجام این مراحل انجام شود.اما به نظر می‌رسد امسال به پذیرش در بورس نمی‌رسد. حسینی تصریح کرد: در حال اصلاح ساختار در تولید و زیرساخت‌ها هستیم و همچنین فرایندها به صورت کلی در حال اصلاح است که نیازمند بازده زمانی برای رسیدن به ثبات است.

ناظر مجمع «باما» در رابطه با اینکه چرا افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی «کاما» انجام نشد گفت: در ابتدا در معادن متوجه شدیم تجدید ارزیابی قابل انجام نیست و براساس استانداردهای حسابداری در کمیته حسابرسی سازمان بورس صحبت هایی انجام شد که موافقت اولیه صورت گرفت. اما با پیگیری‌ها صورت گرفته متوجه شدیم که اعتبار پروانه ها به پایان رسیده است. بنابراین با تجدید ارزیابی ماده معدنی یک ساله ارزشی وجود ندارد و تصمیم بر این شد که فعلا افزایش سرمایه ای از محل تجدید ارزیابی انجام نشود.

موضوع اصلی است، ترجیح این بود که از این سمت ورود نکنیم.

فرهنگ حسینی ادامه داد: پیشنهاد داده شده است از طریق یک هلدینگ سرمایه‌گذاری داخل شرکت باما و انتقال سهام‌های این شرکت و سایر سهام خرد غیر مدیریتی که در اختیار دارد، به آن شرکت و پذیرش و یا بازگشایی آن در بازار های فرابورس یا بورس بتواند ارزش ذاتی شرکت و یا نقدشوندگی آن را در دارایی‌های شرکت انجام دهد. وی افزود: در خصوص کانی کربن پذیرش انجام و شرکت دو ماه پیش به سهامی عام تبدیل شده، مدارک و تعهداتی که هیات پذیرش خواسته را به فرابورس ارائه می‌دهیم تا تکمیل شدن مدارک را تایید کند، اگر تا هفته های پیش رو ثبت نزد سازمان انجام شود، نماد درج خواهد شد. ارزشگذاری این شرکت نیز به صورت موازی در حال انجام است، امیدواریم عرضه شرکت



رضاطاهرخانی درباره آخرین وضعیت شرکت جلگه های آسمانی با اشاره به اینکه ۳۷۷ میلیون تن گواهی کشف جدید گرفته شده است، گفت: تابستان سال آینده تولید در شرکت جلگه‌های آسمانی شروع می‌شود .

فرآیندهای اولیه در دست بررسی است تا به تولید محصول برسیم و بتوانیم کنستانتره مس تولید و صادر کنیم. وی افزود: بسیار تابع قیمت جهانی هستیم؛ ریزش‌های اخیر قیمت‌های جهانی، باعث کاهش درآمد و سود شرکت شده است.

در ادامه ناظر مجمع در رابطه با بورسی شدن شرکت

جلگه‌های آسمانی، گفت: با توجه به اینکه شرکت

جلگه‌های آسمانی پروژه است قابلیت پذیرش در

بورس و فرابورس را ندارد. دو موضوع را بررسی

کردیم یا از طریق پذیرش صندوق پروژه و یا شرکت

سهامی عام پروژه پذیرش این شرکت را انجام دهیم

و با توجه به اینکه ارزشگذاری پروانه های شرکت

رقابتی مناطق آزاد (حذف معافیت مالیاتی)، فعالیت روزافزون شرکت‌های بیمه در مناطق آزاد، بازدهی بیشتر بیمه‌گری اتکایی و نیاز صنعت بیمه به ایجاد ظرفیت بیشتر در حوزه بیمه اتکایی بود.

وی در ادامه با اشاره به اینکه سهامدار عمده این شرکت، بیمه ایران

با مالکیت ۹۵ درصد و ۵۵درصد در اختیار شرکت توسعه کسب و

کار سیاست، افزود: در ایران معین دو فعالیت اصلی، قبول بیمه‌های

اتکایی و اتکایی مجدد و دیگری سرمایه‌گذاری از محل منابع مالی

شرکت است. هنردوست تصریح کرد: در سال ۱۴۰۱ سرمایه شرکت

از ۸۰۰ میلیارد به ۱۲۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت و به همین

خاطر، در حال حاضر بزرگ ترین بیمه اتکایی کشور از لحاظ سرمایه

هستیم.وی با بیان اینکه در حال حاضر ۵۵۰ میلیارد تومان حق

بیمه شرکت ایران معین است، گفت: شرکت برنامه افزایش سرمایه

از ۱۲۵۰ میلیارد تومان به ۲۰۰۰ میلیارد تومان در دستور کار دارد.

هنر دوست در پاسخ به این سوال که چند درصد سهام شرکت قرار

است عرضه اولیه شود؟ گفت:قیمت عرضه اولیه ۲۴۲ تومان و ۲ ریال

است.در روز عرضه اولیه ۱۵ درصد از سهام شرکت عرضه می‌شود و

۱۰ درصد مدی با اختیار بازارگردان قرار می‌گیرد.

وی افزود:افزایش سرمایه از مطالبات سهامداران و بخش جزیی از آن

از آورده سهامداران و دیگر منابع است و فعلا برنامه ای برای افزایش

سرمایه از محل تجدید ارزیابی نداریم.

نرخ سود صندوق درآمد ثابت «امید» از ۳۰ درصد عبور کرد

خود را به سپرده‌های بانکی اختصاص دهند و یا حداقل ۴۰ درصد از پرتفوی خود را باید سهام خریداری کنند. ترکیب دارایی‌های صندوق گنجینه امید شامل ۷۱ درصد اوراق مشارکت و ۱۸ درصد نقد و سپرده بانک است. نرخ سود این صندوق گنجینه امید، از ۲۴,۳۶ به بیش از ۲۶ درصد رسیده است.

موسوی گفت: صندوق امید انصار که یک صندوق صدور و ابطالی است که نرخ سود ۳۰.۱ درصدی به صورت ماهانه پرداخت می‌شود. وی در مورد پروژه‌های تأمین مالی مجموعه تأمین سرمایه امید گفت: پروژه‌های شرکت از ۳۰ام آذرماه شروع شده و تا الان ادامه دارد و حدود ۱۸ پروژه تأمین مالی شده که مجموع ارزش آنان حدود ۳۳ همت بوده است که با مشارکت مستقیم مجموعه ما صورت گرفته و یا به صورت همکاری با دیگر مجموعه‌ها انجام شده است. تأمین مالی یک شاپینگ مال در کرمان به مبلغ یک همت و سرمایه‌گذار عمانی هم حدود ۶۰ میلیون دلار سرمایه‌گذاری کرده و مابقی این تأمین مالی با انتشار اوراق صورت گرفته بود.

مدیر عامل تأمین سرمایه امید بیان کرد: در بخش‌های مختلف تأمین

احداث نیروگاه گازی ۴۰ مگاواتی «رمینا»

نماد گروه مینا با اعلام جرنیات قرارداد احداث نیروگاه گازی ۴۰ مگاواتی مس خاتون آباد به ارزش ۶۴۲,۳ میلیارد تومان و ۱۹,۴ میلیون یورو، متوقف شد. «رمینا» اعلام کرد: کارفرمای قرارداد احداث نیروگاه گازی ۴۰ مگاواتی در کارخانه ذوب مس خاتون آباد و مس شهرباک با واحد ۴۰ مگاواتی، شرکت ملی مس است.

نیروگاه کامل با دوسوخت گاز و گازوئیل، BOP، توسعه پست ۱۲۲ کیلو ولت و اتصال به آن و ساختمان های جنبی و کمکی محوطه سازی، لوازم یدکی، ابزار مخصوص آموزش و ضمانت ۱۲ ماهه است. نوع قرارداد به صورت EPC به مدت ۹ ماه تا انجام تحویل موقت و ۱۲ ماه از زمان تحویل موقت به عنوان دوره تضمین و مبلغ قرارداد ۶۴۲,۳ میلیارد تومان و ۱۹,۴ میلیون یورو تعیین شده که پیش پرداخت E پروژه معادل ۱۵ درصد از مبلغ مربوط به طراحی و مهندسی، پیش پرداخت ۲۰ درصد از مبلغ مربوط به تأمین مواد و تجهیزات و قطعات یدکی، پیش پرداخت C پروژه معادل ۱۵ درصد از مبلغ مربوط به بخش اجرا و باقیمانده مبلغ قرارداد به تدریج در مقابل پیشرفت کار قابل پرداخت است.

در نشست خبری ویژه عرضه اولیه شرکت «نور ایستا پلاستیک»؛

«خنور» آماده ورود به بورس می‌شود

شرکت «نور ایستا پلاستیک» با نماد «خنور» برای ورود به بازار سرمایه آماده می‌شود.

مدیرعامل شرکت نور ایستا پلاستیک در نشست خبری ویژه عرضه اولیه «خنور» با اشاره به اینکه این شرکت در سال ۱۳۷۷ تأسیس شد، گفت:

آغاز شروع به کار این مجموعه، تولید قطعه‌ای برای خودرو پژو بود. حسین اخوان افزود: این شرکت به لحاظ بین‌المللی فاصله چندانی با شرکت‌های مشابه خود در اروپا و آمریکا از لحاظ فرمولاسیون و قیمت ندارد. اخوان به ارزش تولیدات خنور اشاره کرد و گفت: ظرفیت تولید شرکت دو میلیون قطعه در سال بوده و تاکنون تولید یک میلیون و ۴۰۰ قطعه محقق شده است و با ورود به فرابورس این ظرفیت

دیده

بازار شلوغ کریپتوکارنسی ایران

امروزه کریپتوکارنسی با اقبال گسترده‌ای روبه‌رو هستند و حتی نهادهای مالی سنتی هم آنها را پذیرفته‌اند. در واقع بازار کریپتوکارنسی به یک نظام مالی جدید تبدیل شده است. ارزش بازار رمزارزها در جهان از مرز ۲.۵ تریلیون دلار گذشته است و بر پایه تازه‌ترین آمارها، هم اکنون ۱۵ میلیون ایرانی دارای رمزارز هستند، به طوری که برای نخستین بار کشورمان در ارزیابی سال ۲۰۲۳ chanalysis قرار گرفته و رتبه ۲۸ را در این فهرست کسب کرده است. آمارها نشان می‌دهند، در سال ۲۰۲۳ کاربران رمزارز جهان ۸ درصد رشد کردند، اما این رقم در کشور ما معادل ۳۴ درصد بوده است.

رگوردزنی طلا و بیت‌کوین

بازار نوپای کریپتو و بازار کهنسال طلا این روزها شاهد رگوردزنی قیمت هستند. برای اولین بار در تاریخ و از زمان ظهور بیت‌کوین در سال ۲۰۰۹، این ارز دیجیتال و طلا به طور همزمان به رگوردهای جدیدی دست پیدا کردند. در روز ۵ مارس، قیمت بیت‌کوین با شکستن رکورد تاریخی خود، از مرز ۶۹ هزار دلار عبور کرد. این لحظه تاریخی در بازار کریپتو با تحولات مشابه در بازارهای مالی سنتی همزمان شد و ارزش طلا هم در همان روز به بالاترین سطح خود رسید. این موضوع نشان می‌دهد که برخلاف نظر برخی کارشناسان درباره رمزارزها، این دارایی‌های نوپا به عنوان ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری، در حال تسخیر بازارهای مالی جهان هستند.

جهش جدید بیت‌کوین در راه است

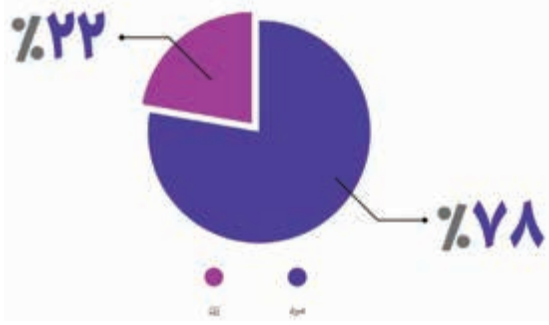
قیمت بیت‌کوین پس از ثبت سقف تاریخی جدید در بالای ۶۹ هزار دلار، یک اصلاح شدید را تجربه کرد. با این وجود، به گفته تحلیلگران، بهبود سریع قیمت تا ۶۷ هزار دلار می‌تواند نشانه‌ای از ادامه رالی و ثبت سقف‌های قیمتی جدید باشد. به گفته تحلیلگران، در پی سقوط قیمت بیت‌کوین، این رمزارز دوباره منطقه قیمتی ۵۹ هزار تا ۶۲ هزار دلار را با موفقیت آزمایش کرد، منطقه‌ای که اخیراً به مدت یک هفته در آن در نوسان بود و نهایتاً سقف تاریخی جدید را به ثبت رساند. بر این اساس، برخی تحلیلگران، جهش و رگوردزنی دوباره بیت‌کوین را پیش‌بینی کرده‌اند.

سیستم بانکی آمریکا زانو زد

سیستم بانکی آمریکا دوباره با مشکل روبه‌رو شده است. این وضعیتی است که ساتونشی ناکاموتو، خالق بیت‌کوین پیش‌بینی کرده بود. این در حالی است که بازار کریپتوکارنسی در وضعیت خوبی به سر می‌برد و بیت‌کوین به عنوان پادشاه رمزارزها، از ابتدای سال تاکنون شاهد جهش ۵۸ درصدی قیمت بوده است. گزارش‌ها حکایت از آن دارند که بانک نیویورک کامیونیتی آمریکا، پس از افشای‌گری‌های نگران‌کننده در مورد وضعیت مالی و اختلال در مدیریت، با کاهش ۴۰ درصدی ارزش سهام روبه‌رو شده است. این موضوع منجر به زیان ۲.۴ میلیارد دلاری سهامداران این بانک در ۳ماه گذشته شده است.

زن که در سال ۲۰۲۳ به نوبیتکس پیوستند، ۵۰ درصد از تعداد کاربران زن جدیدی که در سال قبل به نوبیتکس اضافه شدند بیشتر شده است. د رحالیکه تعداد کاربرا زن نوبیتکس در سال ۲۰۱۹، هشت درصد کل کاربران بوده، این نسبت در سال ۲۰۲۲ به ۲۲ درصد و در سال ۲۰۲۳ به ۲۳ درصد رسیده است.

سهم زنان و مردان از معاملات انجام شده در نوبیتکس



۶۸ میلیون معامله رمزارزی در یک سال

در سال ۲۰۲۳ تعداد بازارهای ریالی و تتری نوبیتکس به عدد ۱۹۶ رسید و بیش از ۶۸ میلیون سفارش منجر به معامله در نوبیتکس ثبت شد. در این میان ۴۰۰ هزار موقعیت خرید و فروش تعهدی موفق نیز در نوبیتکس ثبت شد. در سه سال گذشته حضور گروه‌های سنی مختلف در بازار رمزارزهایی‌ها به مرور متوازن‌تر شده، اما همچنان ۳۱ تا ۴۰ ساله‌ها بیشترین تعداد فعالان بازار رمزارز را به خود اختصاص داده‌اند. در حال حاضر ۷۰ درصد از کاربران نوبیتکس زیر ۴۰ سال سن دارند.

معاملات تعهدی و دیگر محصولات

اضافه شدن امکان خرید و فروش تعهدی و استفاده از ضریب در این معاملات، اتفاق دیگری بود که در سال ۲۰۲۳ از طریق نوبیتکس منطبق با مصوبه شورای فقهی سازمان بورس در بازار رمزارز ایران رخ داد. موقعیت خرید و فروش تعهدی، موقعیتی است که کاربر با قرار دادن مبلغ ریالی یا تتری به‌عنوان وجه تضمین، از کاربران دیگر که دارایی خود را در استخر مشارکت قرار داده‌اند، وکالت خرید و فروش دارایی رمز ارزی را دریافت می‌کند. این سرویس از مدتی پیش با امکان استفاده از ضریب پنج در اختیار کاربران نوبیتکس قرار گرفته است. معاملات تعهدی در بازارهای جهانی به‌عنوان مارجین شناخته می‌شوند، اما معامله تعهدی تفاوت‌های ماهوی با معامله مارجین دارد. در مارجین، کاربر با گرفتن قرض از بستر معاملاتی، می‌تواند به کمک اهرم تا چند برابر میزان دارایی خود معامله کند و سود خود را به همین میزان افزایش دهد. اما در معاملات تعهدی، چیزی تحت عنوان قرض و پرداخت سود در ازای این قرض وجود ندارد و کاربری که قصد دارد وارد معامله شود، با گذاشتن مبلغی به‌عنوان وجه تضمین، طی قراردادی در بستر پلتفرم، وکالت خرید و فروش با دارایی دیگری را که وکالت‌دهنده نام دارد، می‌گیرد و پس از بستن معامله، وجه وکلت‌گرفته‌شده را بازمی‌گرداند و در صورت کسب سود، بخشی از سود را به وکالت‌دهنده می‌دهد. استیکینگ، استخر مشارکت، بیلدفارمینگ، و نمایی از کیف پول غیرمتمرکز لاکت ولت، رونمایی از صرافی غیرمتمرکز نوبی‌دکس، ارائه پروپوزال کرم‌چاله دانش صفر برای شبکه اتریوم ازسوی تیم نوبیتکس‌لیز، برگزاری هکاتون دفاعی و... بخش دیگری از اقداماتی بود که در سال ۲۰۲۳ در نوبیتکس صورت گرفت.

نوبیتکس گزارش سال ۲۰۲۳ خود را با نگاه توسعه‌ای به این صنعت منتشر کرد

بازار رمزارزایی قابل حذف نیست

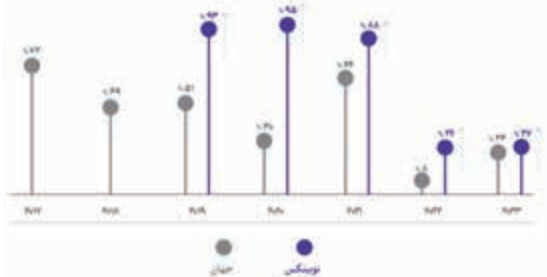


تعداد کاربران، کاربران جدید، میانگین سنی، توزیع جغرافیایی و... به چالش‌های قانونگذاری این صنعت در سال گذشته و چشم‌انداز و اهداف پیش روی خود پرداخته است. هدف نوبیتکس از انتشار گزارش سال، کمک به پژوهشگران و همچنین تصمیم‌گیران برای دستیابی به نگاه و تحلیلی عمیق‌تر به این بازار بزرگ در ایران و جهان است. نوبیتکس در گزارش سال خود با مرور اتفاقات و محدودیت‌هایی تنظیم‌گری رمزارز در ایران، سال ۲۰۲۳ را سال سخت اما پرامید برای قانونگذاری رمزارز در ایران دانسته و با اشاره به فرصت‌های نگاه توسعه‌ای به صنعت کریپتو، مخاطرات نگاه محدودیت‌محور را گوشزد کرده است.

افزایش اقبال ایرانیان به رمزارزها

این گزارش نشان می‌دهد که تعداد کاربران بزرگ‌ترین صرافی رمزارز ایران، در سال ۲۰۲۳ یک میلیون و ۳۹۲ هزار نفر افزایش یافته و در پایان این سال به پنج میلیون و ۷۶۱ هزار نفر رسیده است. البته در حال حاضر تعداد کاربران نوبیتکس از عدد شش میلیون نفر عبور کرده است. با توجه به افزایش یک میلیون نفری تعداد کاربران نوبیتکس در سال ۲۰۲۲، افزایش نزدیک به یک میلیون و چهارصد هزار نفری تعداد کاربران این پلتفرم در سال ۲۰۲۳، نشان‌دهنده افزایش اقبال ایرانیان به بازار ارزهای دیجیتال در یک سال گذشته است. تعداد کاربران جدید

مقایسه نرخ رشد کاربران نوبیتکس و جهان



نمای هفته

استارت غول‌ها زده شد

حبیب‌علیزاده
روایت‌کنار

هفته گذشته روند صعودی بازار کریپتوکارنسی ادامه یافت و قیمت رمزارزهای بزرگ با افزایش مواجه شد. در این هفته، پادشاه رمزارزها دوباره رگوردزنی کرد و امید

به آینده کریپتوها را تقویت کرد.

هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد افزایش قیمت بسیاری از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۸۰ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۱۶ اسفندماه، ۸۰ رمزارز افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا ۲۷۰ درصد را تجربه کردند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Shiba Inu بود. این کریپتوکارنسی که به رتبه ۱۰ صعود کرده، بیش از ۲۶۰ درصد رشد قیمت را ثبت کرده است. ارزش بازار این رمزارز ۰.۰۰۰۰۰۲۳ دلاری بیش از ۲۲.۹ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته بیش از ۶۷ درصد و در یک سال گذشته هم ۲۴۵ درصد افزایش قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان نیز روند قیمتی مثبت را تجربه کردند. بیت‌کوین هم رشد کرد و با عبور از قیمت ۶۷ هزار دلار، در مجموع با رشد بیش از ۱۸ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نیز ۵۸.۱ درصد رشد را شاهد بود. همچنین در بازه یک‌ساله ۲۰۲ درصد افزایش قیمت را نشان می‌دهد. در حال حاضر قیمت بیت‌کوین بالاتر از ۶۷ هزار دلار است و برخی پیش‌بینی می‌کنند که با توجه به شرایط بازار، احتمال جهش قیمت آن وجود دارد.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Pepe دومین برنده بزرگ بود و ۲۱۵ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$67,009	\$1.32T	\$79.29B	-0.8%	+1%	+17.4%	+56.7%	+199%
2	Ethereum	\$3,774	\$453.41B	\$34.06B	+0.4%	+6%	+15.5%	+64.9%	+141%
3	Tether	\$1.000	\$100.03B	\$145.34B	0%	0%	0%	0%	-0.1%
4	BNB	\$415	\$62.12B	\$2.56B	-0.7%	-0.8%	+4.5%	+39%	+44.3%
5	Solana	\$138	\$61.03B	\$5.52B	+3.8%	+4.2%	+25.1%	+42.2%	+560%
6	XRP	\$0.637	\$34.81B	\$3.96B	-1.5%	-3.7%	+13.5%	+24.6%	+71.2%
7	USDC	\$0.999	\$28.89B	\$13.16B	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
8	Cardano	\$0.756	\$26.82B	\$1.44B	-1.6%	-3.9%	+20.3%	+49.9%	+127%
9	Dogecoin	\$0.176	\$25.28B	\$8.28B	-4.5%	+4.2%	+80.8%	+124%	+136%
10	Shiba Inu	\$0.0000371	\$21.88B	\$14.73B	-7.6%	+28.4%	+248%	+311%	+233%
11	Avalanche	\$42.39	\$15.99B	\$960.40M	-0.2%	-3%	+7.8%	+18.4%	+158%
12	Polkadot	\$10.22	\$13.19B	\$1.03B	-2.7%	+0.6%	+25.1%	+51.8%	+71.2%
13	TRON	\$0.140	\$12.27B	\$535.33M	+0.1%	-0.7%	-1.7%	+19.3%	+107%
14	Chainlink	\$20.43	\$11.99B	\$869.86M	+0.3%	-0.7%	+6.8%	+15%	+195%
15	Polygon	\$1.11	\$11.01B	\$1.28B	-0.8%	-1.9%	+6.6%	+43.5%	-1.9%

کارگزاری بانک سپه، نفستین کارگزاری بازار سرمایه

هوشمند در معاملات، فدمات، آموزش مدار و پشتیبان اعتماد شما در همه جا

خدمات قابل ارائه:

- ✓ ارائه خدمات خرید و فروش سهام، حق تقدم سهام، اوراق تأمین مالی از جمله صکوک و معاملات آتی سهام پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران
- ✓ ارائه مشاوره به شرکت متقاضی پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران در خصوص فرآیند پذیرش و ارائه مدارک و مستندات مربوطه به‌عنوان نماینده متقاضی به بورس‌ها و هیئت پذیرش
- ✓ ارائه مشاوره در خصوص انتشار و عرضه اوراق بهادار به شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس و فرابورس
- ✓ ارائه خدمات خرید و فروش کلیه فلزات، محصولات نفت و پتروشیمی، محصولات کشاورزی، سیمان، برق و سایر محصولات پذیرفته شده در بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران
- ✓ انجام معاملات آتی بر روی اوراق بهادار مبتنی بر کالای پذیرفته شده در بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران
- ✓ ارائه مشاوره به متقاضی در خصوص فرآیند پذیرش و عرضه کالا در بورس کالای ایران و بورس انرژی ایران
- ✓ همراهی در تأمین مالی و ارائه خدماتی چون مشاوره، مدیریت فرآیند عرضه، تعهد پذیره نویسی و همچنین بازارگردانی اوراق بهادار با همراهی صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی حکمت ایرانیان بکس و شرکت تأمین سرمایه امید
- ✓ ارائه خدمات تحلیلی و آموزشی با همراهی تیم مجرب و حرفه‌ای از کارشناسان تحلیل و سرمایه‌گذاری و استادی بازار سرمایه

کارنامه بورس کالا کارگزاری بانک سپه

انتشار اوراق سلف تأمین مالی از طریق بورس کالا

کارنامه عرضه و پذیرش کارگزاری بانک سپه

ارزش واقعی شرکت خود را چند برابر کنید

www.sepahbroker.ir

مدیرعامل گروه مالی الگوریتم:

بازارگردان‌ها به اهدافشان نرسیدند

*** مهمترین چالش‌های بازار سرمایه در سال‌های فعالیت خود را چه می‌دانید؟**

بحث پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد مهمترین چالش بازار سرمایه است و صنایع همواره ابهاماتی راجع به آینده فعالیت خود دارند. بحث پیش‌بینی‌پذیری در شرکت‌هایی که ارتباطشان با دولت بیشتر است و محصول آن‌ها مصرف عمومی دارد از اهمیت بیشتری برخوردار است. علاوه بر نحوه قیمت‌گذاری محصولات، همیشه این سوال مطرح است که در دوره بعد، قیمت مواد اولیه، نهاده‌های تولید و خدماتی که توسط دولت ارائه می‌گردد با چه مغروضاتی تعیین می‌شود. در برخی موارد، علی‌رغم پایان دوره گزارشگری مالی و افشای صورت‌های مالی، باز هم در تعیین بهای برخی از موارد فوق، قیمت قطعی تعیین نشده است و با تاخیر زیاد تعیین تکلیف می‌شود که پس از ابلاغ منجر به تجدید ارائه و تغییر اطلاعات افشا شده قبلی شرکت‌ها می‌شود در حالی که معاملات سهام بر اساس اطلاعات قبلی در بازار صورت پذیرفته است.

اگر برای تعیین قیمت مواد اولیه و محصولات، قاعده بلندمدت در اقتصاد در نظر گرفته شود به این معنی که فرمولی را تعریف کنیم که در بلندمدت کاربردی باشد، فضای بسیار روشنی را برای سرمایه‌گذار ترسیم کرده‌ایم و در این شرایط هم سرمایه‌گذار جزء و هم سهامدار عمده‌ای که می‌خواهد طرح توسعه اجرا کند یا شرکت جدیدی را تأسیس کند تصویر مشخصی از تاثیر این پارامترها بر سود آوری و جریان‌های نقدی شرکت خواهد داشت و به ثبات بازار سرمایه و جذب سرمایه پایدار کمک شایانی خواهد کرد. وقتی سرمایه‌گذاران، سهام یک شرکت را خریداری می‌کنند در واقع جریان‌های نقدی آتی شرکت را می‌خرند به این‌ معنا که قیمت سهم، تبلوری از انتظارات آنها از وضعیت آتی شرکت است. بنابراین از لحاظ پیش‌بینی‌پذیر بودن پارامترها، هرچه افق شفاف‌تری پیش‌روی سرمایه‌گذار قرار دهیم تصمیم‌گیری را برای سرمایه‌گذار راحت‌تر کرده‌ایم. مسئولی‌ای که در چند سال اخیر با آن مواجه بوده‌ایم

نوسان زیاد در تصمیمات بوده است، در سال‌های اخیر شاهد تغییرات قابل توجهی در پارامترهای اقتصادی تأثیرگذار بر شرکت‌ها بوده‌ایم و در برخی مواقع، از تصمیم اتخاذ شده شگفت زده شده‌ایم و این باعث می‌شود تا احساس ناامنی در ذهن سرمایه‌گذار ایجاد شود که سال‌های آتی چه اتفاقی خواهد افتاد. نهایتاً این اتفاق بر درآمدها، هزینه‌ها و حاشیه سود شرکت اثر می‌گذارد. پول و سرمایه هوشمند هستند و هنگامی که نابسامانی در متغیرهای تأثیرگذار بر بازار سرمایه وجود داشته باشد این بازار در جذب منابع با مشکل مواجه خواهد شد.

چالش

← معمولاً بازار سرمایه در بلند مدت بازدهی بهتری نسبت به بازارهای دیگر دارد؟ عقب ماندگی بازده به بازار سرمایه جبران خواهد شد.

انتظار می‌رود در فضای اقتصادی کارا، منابع به بخش شفاف اقتصاد که الزامات شفافیت را قبول کرده و می‌خواهد گزارشات مالی خود را به صورت منظم منتشر کند هدایت شود. فقدان پیش‌بینی‌پذیری، باعث می‌شود که سرمایه‌گذاران کمتر ترغیب شوند به سمت این بازار بیایند و نتیجه این می‌شود که نقدینگی به بخش‌های غیرشفاف خواهد رفت و بخش مولد کشور از منابع موجود محروم می‌شود، و امیدواریم برای شرکت‌ها (هم در خصوص قیمت‌گذاری محصولات و هم تعیین قیمت مواد اولیه و هزینه‌های انرژی) فرمول و قواعد بلندمدت داشته باشیم که مبنای تصمیمات قرار بگیرد.

*** با در نظر گرفتن بازدهی بازار سرمایه در سال‌های اخیر، این بازار چه نقشی در فضای اقتصادی کشور خواهد داشت؟**

معمولاً در بلندمدت بازدهی بازار سرمایه نسبت به بازارهای دیگر بهتر است. گرچه بازار سرمایه در چند سال اخیر نسبت به بازارهای موازی از نظر بازدهی عقب افتاده است، به نظر می‌رسد از منظر بازدهی، آینده خوبی

پیش روی آن باشد، به هر حال دولت بازار سرمایه را به عنوان یک بازار شفاف پذیرفته و علی‌رغم ناهماهنگی‌هایی که در تصمیم‌گیری‌ها وجود دارد، این امر در فضای اقتصادی کاملاً مشهود است که بازار سرمایه می‌تواند موتور محرک کشور باشد از این جهت که سیستم بانکی به اندازه گذشته در تأمین مالی شرکت‌ها و بنگاه‌های بزرگ اقتصادی نمی‌تواند نقش ایفا کند.

از سوی دیگر بر اساس قوانین بالا دستی کشور، بخش دولتی هم باید تا حد امکان کوچک شود در نتیجه شرکت‌های موجود در بازار باید تقویت شوند و طرح توسعه اجرا کنند و یا بخش خصوصی از این به بعد فعالیت‌های اقتصادی را در قالب تأسیس شرکت‌های جدید شروع کند، مسیر همه آنها بازار سرمایه بوده و رکن تأمین مالی آن‌ها قطعاً بازار سرمایه است. با توجه به اینکه سیاست‌هایی که در چند وقت اخیر به کار گرفته شده سیاست‌های انقباضی بوده است به نظر می‌رسد علی‌رغم همه مسائلی که در حال حاضر در بازار سرمایه وجود دارد همچنان این بازار می‌تواند پررنگ‌تر از گذشته و پیشرو باشد و به نظر می‌رسد بازدهی کم بازار سرمایه به نسبت سایر بازارها در آینده پیش رو جبران خواهد شد، زیرا حدود سه سال است که با تورم بالا رو به رو هستیم و دارایی‌های فیزیکی متناسب با تورم و تغییرات نرخ ارز رشد قیمت داشته اند ولی بازار سرمایه به علت عدم پیش‌بینی‌پذیری در فضای اقتصاد و بعضاً ناهماهنگی در تصمیمات، به اندازه سایر بازارها بازدهی نداشته است.

ابهامات موجود در بازار و تصمیمات غیر قابل پیش‌بینی، نااطمینانی ایجاد کرده است. اگر فعالان اقتصادی و بازار سرمایه به این جمع بندی برسند که تصمیمات غیرمنتظره کمتر خواهد شد به دنبال این اتفاق در بازار سرمایه رونق خوبی را مشاهده خواهیم کرد. همچنین می‌توان از ظرفیت‌های بورس کالا و بورس انرژی برای قیمت‌گذاری‌ها بیشتر استفاده کند. در حال حاضر انتظار می‌رود که تأمین مالی در ارقام بزرگ در بازار سرمایه انجام شود و علاوه بر تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی، مواردی مانند افزایش سرمایه و پذیره‌نویسی سهام شرکت‌های جدید می‌تواند محرک اقتصاد باشد.

*** در روزهای اخیر شاهد بودیم که دلار در حال افزایش قیمت است، اما تأثیر چندانی روی بازار سرمایه نداشته. تحلیل شما از این بحث چیست؟**

معمولاً واکنش بازار سرمایه به تغییرات نرخ ارز با فاصله زمانی اتفاق می‌افتد یعنی برعکس بازارهای موازی مانند طلا یا خودرو که سریع واکنش نشان می‌دهند، بازار سرمایه با تأخیر واکنش نشان داده و تجربه سال‌های

گذشته هم بیانگر این موضوع است. نکته دیگری که این پروسه را به تأخیر انداخته در برخی از صنایع در نتیجه تصمیماتی که گرفته شده است علی‌رغم افزایش درآمد شرکت‌ها، تغییر بهای تمام شده تولید به میزانی بوده است که در برخی صنایع شاهد کاهش حاشیه سود بوده‌ایم و همین رویدادها باعث شد روند رشد قیمت‌های سهام در بازار متوقف گردد و ترمزی بر واکنش آن به تغییرات نرخ ارز شود.

با تغییر قیمت ارز ارزش جایگزینی شرکت‌ها افزایش پیدا می‌کند ولی از نگاه سهامدار خرد سودآوری و جریان نقدی یک شرکت بیشتر مورد توجه است، این به آن معنا نیست که سرمایه‌گذاران خرد به ارزش روز یا ارزش جایگزینی ماشین آلات در تصمیم‌گیری‌های وزن نمی‌دهند، اما تأثیر آن کمتر از تأثیر افزایش سودآوری شرکت است. ارزش جایگزینی یک شرکت، معمولاً برای سهامداران عمده پارامتر مهمی تلقی می‌شود اگر تغییر در نرخ ارز داشته باشیم و اثر آن را بر روی ارزش جایگزینی دارایی‌ها در نظر بگیریم و سرمایه‌گذار در کنار آن، تأثیر در سود آوری را هم ببیند تصمیمش با آنچه که الان هست متفاوت خواهد بود.

*** تأثیر آموزش بر رفتار سرمایه‌گذاران را به چه میزان ارزیابی می‌کنید؟**

بازار سرمایه در سال‌های گذشته با پدیده‌ای مواجه شد که یکباره تعداد زیادی سهامدار به جمع سهامداران فعال بازار اضافه شدند و از سوی دیگر، این بازار پیچیدگی‌های بیشتری نسبت به سایر بازارها دارد. فردی که می‌خواهد در بازار سرمایه فعالیت کند باید حداقل‌هایی از مباحث مالی بداند و بتواند اثر تغییر پارامترهای اقتصادی بر شرکت‌ها را ارزیابی کند. در بازار سرمایه تعداد زیادی شرکت داریم که در صنایع مختلف فعالیت می‌کنند و سرمایه‌گذاران نمی‌توانند همزمان هم دانش مالی داشته و هم با صنایع زیادی آشنا باشند و مباحث مربوط به آن را تحلیل کنند بنابراین لازم است که سرمایه‌گذار حتماً آموزش ببیند. نکته دیگر اینکه به دلیل بالا بودن تعداد شرکت‌های فعال در بازار، سرمایه‌گذار زمان کافی برای تحلیل صنایع مختلف را ندارد. مسیر مناسب برای افرادی که دانش یا زمان کافی برای تحلیل بازار را ندارند استفاده از رویکرد سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری یا استفاده از خدمات سبدگردانی اختصاصی توسط نهادهای مالی دارای مجوز است.

اهمیت آموزش زمانی مشخص می‌شود که افرادی بدون برخورداری از دانش مالی، سهم می‌خرند، در نتیجه به جای کسب بازدهی مناسب، ممکن است در قیمت‌های بالا، سهام بخرند متضرر شوند و برای همیشه با بازار



سازدهیات خبرنگار
بیش از پیش مورد توجه فعالان اقتصادی، سیاست‌گذاران و عموم مردم قرار گرفته است. با وجود توسعه کمی این بازار، کیفیت زیرساخت‌ها و نظام حقوقی و نظارتی همچنان قابلیت بهبود دارد. ضعف نظام حاکمیت شرکتی و سهام‌داری تودرتو از جمله مشکلات این بازار است که بایستی برای آن تمهیدات جدی اندیشیده شود. تعارض منافع و ضعف در نهادهای واسطه‌گر مالی هم سومین چالش مهم بورس است. درخصوص چالش‌های بازار سرمایه با رضا غلامعلی‌پور، مدیرعامل و عضو هیئت‌مدیره گروه مالی الگوریتم به گفت‌وگو پرداختیم.

خداحفاظی کنند و فرصتی که می‌توانست منجر به جذب منابع در بازار سرمایه شود به تهدید تبدیل شود.

*** یکی از اقدامات اجباری، بازارگردانی سهام شرکت‌ها بود، اما شاهد رویه سخت‌گیری و سهل‌گیری با توجه به شرایط بازار هستیم. ارزیابی شما چیست؟**

اهمیت فعالیت بازارگردان در بازار بسیار زیاد است، بنا به دلایل متعدد، ممکن است در زمان‌هایی در بازار شاهد تقاضای خرید یا فشار فروش زیاد برای یک سهم باشیم، فعالیت بازارگردان از این نظر اهمیت دارد که نقدشوندگی را در بازار تسهیل می‌کند، یکی از ویژگی‌های مثبت بازار سرمایه نسبت به دیگر بازارها همین سهولت در نقدشوندگی دارایی‌هاست.

در دستورالعمل‌های پذیرش شرکت‌ها در اکثر بورس‌های پیشرفته وجود بازارگردان الزامی است. اما در کشور ما به چند دلیل این اتفاق به اهداف خود نرسید، اول اینکه بازارگردانی در دامنه نوسان انجام می‌شود و این دامنه نوسان هم یک محدودیت ایجاد می‌کند، نکته دوم اینکه اکثر شرکتها و سهامداران عمده در شرایط خاص سال ۱۳۹۹ بازارگردانی را شروع کردند و عملاً بازارگردانی با رویه مناسب خود پیش رفت و منابعی که به بحث بازار گردانی اختصاص داده شده بود به سرعت صرف خرید سهام شد زیرا در آن دوره، بازار با فشار فروش مواجه بود و اکثر منابع در این دوره مصرف شد. نکته دیگر اینکه در سه سال اخیر، شرایط بازار این فرصت را ایجاد نکرده است که بازارگردان‌ها از این فشار خارج شوند در برخی از موارد هم، به دلیل شرایط خاص ممکن است بازارگردان‌ها از فروش منع شوند در نتیجه بازارگردان برای فعالیت خود به منابع بیشتری نیاز خواهد داشت که تأمین آن کار سختی است. مجموع این شرایط باعث شده بازار گردانی به اهداف خود نرسد.

*** با وجود تبلیغات گسترده کمتر از یک ونیم درصد مردم اولویت سرمایه‌گذاری‌شان بورس است، نظر شما چیست؟**

عدم استقبال عمومی از بازار از چند عامل ناشی می‌شود مورد اول آموزش ناکافی در مورد بازار سرمایه است و افراد بدون داشتن تخصص کافی، اقدام به سرمایه‌گذاری مستقیم در بازار می‌کنند و با تصمیمات اشتباه متضرر می‌شوند. نکته دیگر پیش‌بینی‌ناپذیری فضای اقتصادی کشور است که باعث شده است در برخی موارد سرمایه‌گذاران متخصص بازار نیز متضرر شوند، نکته دیگر این است که عموماً به دلیل شرایط تورمی و با توجه به حجم نقدینگی بالا و جایجایی این بین بازارها، عموماً نگاه بلندمدت در سرمایه‌گذاری‌ها وجود ندارد در

صورتی که اگر مسیر سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و بازه زمانی طولانی‌تر در نظر گرفته شود بازار سرمایه از نظر بازدهی، بازار جذاب و شفاف‌ی است.

از سوی دیگر اثر تصمیمات ناشی از کسری بودجه دولت باعث افزایش بهای تمام شده تولیدات شرکت‌های شفاف کشور و کاهش حاشیه سود آنها شده است که این مورد به تنهایی یک خبر منفی برای سرمایه‌گذار است.

*** مجلس در روند این روزهای بازار اثر می‌گذارد؟ چقدر؟**

جایگاه مجلس از حیث تدوین قوانینی که بتواند به شفافیت و پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد منجر شود بسیار با اهمیت است و در روزهای اخیر فعالان بازار سرمایه اخبار مربوط به بودجه سال ۱۴۰۳ را دنبال می‌کنند. از آنجایی که در قیمت‌گذاری نهاده‌های تولید و انرژی، فرمول بلندمدت قابل اتکایی وجود ندارد لذا تصمیمات از دوره‌ای به دوره آینده متفاوت خواهد بود از این رو رویکرد مجلس در تدوین قوانینی که در بلندمدت در فضای اقتصادی کارایی داشته باشد می‌تواند بر ثبات در بازار سرمایه تاثیر داشته باشد.

*** یکی از آسیب‌ها و موانع در بازار سهام نرخ سود بین بانکی است به نظر شما رقابت افزایش نرخ سود صندوق‌های با درآمد ثابت به نفس بازار سهام آسیب می‌رساند؟ راهکار شما چیست؟**

علی‌رغم افزایش مبالغ انتشار اوراق در بازار سرمایه در سال‌های اخیر، همچنان سهم تأمین مالی در سیستم بانکی بیشتر است و عملاً سیستم بانکی نقش تعیین کننده در تعیین نرخ در بازار بدهی دارد و بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت نیز تحت تاثیر نرخ‌های بازار بدهی و سیستم بانکی است. یکی از پارامترهای مهم در تعیین نرخ در بازار بدهی و نرخ سپرده‌های بانکی، نرخ بازار بین بانکی است که در حال حاضر این نرخ بالاست. البته انتشار اوراق گواهی سپرده خاص در سیستم بانکی با نرخ ۳۰ درصد تاثیر قابل توجهی بر افزایش نرخ در روزهای اخیر داشته است.

با توجه به اینکه شاهد افزایش نرخ‌های بازده بدون ریسک در اقتصاد هستیم و این نرخ، نرخ پایه در محاسبات نرخ تنزیل در اکثر مدل‌های ارزش‌گذاری است قاعدتاً افزایش این نرخ در بازار بدهی، بر ارزش سهام شرکت‌ها نیز تاثیر دارد و با توجه به ریسک حداقلی بازار بدهی و بازده بالای این بازار، در صورت تداوم رویه افزایش نرخ، بازار بدهی می‌تواند مقصد بخشی از منابع فعلی موجود بازار سهام باشد.

چالش

← رویکرد مجلس در تدوین قوانینی که در بلندمدت در فضای اقتصادی کارایی داشته باشد می‌تواند بر ثبات در بازار سرمایه تاثیر داشته باشد.

*** نرخ تأمین مالی در بازار بالای ۳۵ درصد است، به نظر شما با این شرایط امکان تأمین مالی از بورس برای شرکت‌ها عملیاتی خواهد بود؟**

یکی از مشکلات حال حاضر بازار، بالا بودن نرخ تأمین مالی است، شرکتی را در نظر بگیرد که قصد اجرای یک پروژه را دارد، با مطالعاتی که انجام داده به یک نرخ بازده احتمالی رسیده است، نرخ تأمین مالی بیش از ۳۵ درصد، باعث از بین رفتن توجیه اقتصادی برخی طرح‌ها می‌شود، در مجموع بالا بودن این نرخ، به نوعی ضد تولید و سرمایه‌گذاری است و باعث می‌شود سرمایه‌گذار از تصمیم خود منصرف شود.

چرا برخی شرکت‌ها با این نرخ هم تأمین مالی انجام می‌دهند؟ زیرا نگاه آنها به تورم است به عبارت دیگر تأمین مالی با نرخ کمتر از تورم دارای توجیه اقتصادی می‌باشد اما در صورتی که رویه افزایش نرخ در طولانی مدت وجود داشته باشد می‌تواند سرمایه‌گذاران را از اجرای طرح‌های تولیدی منصرف کند و منجر به کاهش رشد اقتصادی شود.



کیوسک

تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـاااـر بخوانید

www.jaaar.com

سیدپیشنهادهای شرکت سیدگردان هدف						سیدپیشنهادهای شرکت سیدگردان سرمایه و دانش					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۳۴,۷۶۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰	میان مدت	جم	۵۰,۶۳۰	۵۵,۱۴۰	سودآوری مناسب	۱۵
	سهگمت	۶۷,۴۳۰	۹۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰		ویملت	۲,۲۷۳	۳,۰۰۰	رشد سودآوری بانک	۱۵
	کپارس	۱۱,۵۰۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰		سپاها	۲۱,۶۹۰	۲۵,۰۰۰	چشم انداز مناسب و سودآوری بالای شرکت	۱۵
	فخوز	۳,۹۵۳	۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و طرح توسعه	۱۵	بلند مدت	وغدیر	۲۴,۰۸۰	۲۸,۵۰۰	نسبت P/NAV پایین؛ پتانسیل بالای زیرمجموعه‌ها	۱۵
بلند مدت	فیسوزار	۴۱,۵۱۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵		فخوز	۳,۹۵۳	۵,۱۴۵	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۵
	بوعلی	۶۰,۰۲۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰		مبین	۸,۴۴۰	۱۲,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	خاور	۳,۸۰۵	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰		صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

سهم عدالت

پرداخت مرحله دوم سود سهام عدالت در روزهای پایانی سال

سهام عدالت جزو لاینفک بازار سهام شده و اطلاع از آخرین اخبار این بخش مورد توجه سهامداران است. مرور اهم رویدادهای هفتگی سهام عدالت به‌صورت مختصر مدنظر قرار می‌گیرد.

به گزارش روابط عمومی سمات، در اطلاعیه شرکت سپرده گذاری مرکزی آمده است: مطابق با مصوبه شورای عالی بورس از آنجایی که مالیات بر دارایی مشمول متوفیان سهام عدالت بعد از تاریخ ۱۳۹۹/۰۴/۳۱ می‌شود، بنابراین، این شرکت در تلاش برای ایجاد بستر مناسب غیر حضوری برای پرداخت مالیات است و به محض حصول نتیجه نهایی از سازمان امور مالیاتی کشور، اطلاع رسانی مقتضی در این خصوص صورت خواهد گرفت.

مهدی حاجی‌وند، دستیار ویژه و مشاور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در امور سهام عدالت نیز در هشداریه اعلام کرد: سهامداران مراقب پیامک‌های جعلی درباره دریافت سود سهام عدالت باشند. بیشتر درگاه‌های اینترنتی یا پیامک‌های ارسالی درباره سهام عدالت جعلی و الوده به بدافزار است.به گفته مشاور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در امور سهام عدالت، مرحله دوم سود سهام عدالت بر اساس اعلام وزیر اقتصاد در روزهای پایانی سال پرداخت می‌شود.

کتاب برتر

اثر نرخ بهره واقعی بر تورم

چطور منفی شدن نرخ بهره واقعی باعث جهش تورم می‌شود؟

نرخ بهره واقعی حاصل تفاضل تورم از نرخ بهره سیاستی (بین‌بانکی) است. زمانی‌که تورم کمتر از نرخ بهره سیاستی باشد، نرخ بهره واقعی مثبت خواهد بود و چنانچه تورم بیشتر باشد، نرخ بهره واقعی منفی می‌شود. تا زمانی که نرخ بهره واقعی در آرتانتین مثبت بود، تورم در سطحی کنترل شده قرار داشت. پس از تغییر سیاست‌های پولی که کاهش نرخ بهره بین‌بانکی را در پی داشت، نرخ بهره واقعی منفی شد. بعد از گذشت حدود یک‌سال از این اتفاق، تورم از کنترل خارج شد و رشدی تصاعدی را تجربه کرد.

بر اساس آخرین گزارش‌ها، تورم در آرتانتین به ۲۱۱ درصد، در مقیاس سالانه، رسیده است. گفتنی است، سیاست کنترل نرخ بهره یکی از موثرترین روش‌ها در حفظ پایداری اقتصادی و مهار تورم به شمار می‌رود. این روش سال‌هاست که به عنوان مهم‌ترین ابزار در دست سیاست‌گذاران، به کار گرفته می‌شود.

@econclinic

سیدپیشنهادهای شرکت سیدگردان هدف

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دی	۱,۱۲۵	۱,۲۶۰	مزایده نیروگاه دماوند با شرایط متفاوت، مزایده کوهستان پارک شادی، عزم جدی برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت،شناسایی سود۲۰همت	۱۵
	وکادو	۵,۷۶۰	۷,۶۰۰	اصلاح قابل توجه NAVپایین سهم احتمال ارتقا به بازار بالاتر	۱۵
	صندوق صبای هدف	۹۹۹,۸۰۳	۱,۰۲۵,۰۱۳	کنترل ریسک پرتفوی سود تکرارشونده ماهانه	۲۰
	پترول	۱,۹۰۶	۳,۱۹۰	پتانسیل سودآوری بالا فروش بخشی شرکت‌های زیرمجموعه	۱۵
بلند مدت	عجین	۵,۵۴۱	۱۰,۱۲۰	پتانسیل سودآوری بالا	۲۰
	ویملت	۲,۲۷۳	۴,۸۰۰	پتانسیل سودآوری بالا وضعیت دارایی ارزی مطلوب	۱۵

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سیدگردان تصمیم

بازدهی ۱۹۷ درصدی تصمیم

جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق قابل معامله با جهشی ۳۰۰ درصدی در یک سال اخیر از حدود ۵۰۰۰ میلیارد ریال به بیش از ۲۰۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت و در حال حاضر ارزش دارایی‌های این صندوق بالغ‌بر ۱۵۰۰۰ میلیارد ریال است. با توجه به نوع صندوق،

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان تصمیم											
نوع صندوق	نام صندوق	تصمیم	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در صندوق	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در درآمد ثابت دیگر	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	بازدهی یکسال گذشته (درصد)	بازدهی از ابتدای تأسیس (تکون آمیخته)
قابل معامله با درآمد ثابت	تصمیم	۱۳۹۸/۰۷/۲۸	۱۷	۳۰	۵۳	۱	۱۵۲۹۸	۲/۱	۲۷/۹	۲۷/۹	۱۹۷
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی تصمیم‌ساز	۱۴۰۰/۰۲/۰۴	۶۹	۲۱	۰	۱۰	۲۴۷	۱	۱۰	۱۰	۲۳
سهامی	صندوق سهامی هوش تصمیم	۱۴۰۲/۰۴/۲۷	۶۰	۴۰	۰	۰	۲۰۳۸	-۰.۹	-	-	-

فرهنگ سازی

کلاهبرداری مالی درپیش فروش املاک

سجاد یزدانی کارشناس آکادمی هوش مالی

در سال‌های اخیر و با توجه به افزایش قیمت آپارتمان و کاهش قدرت خرید مشتریان،

قراردادهای پیش‌فروش رونق زیادی پیدا کرده است. در این‌گونه معاملات، به دلیل اینکه هنوز برای واحدهای احداثی بر اساس صورت‌مجلس تفکیکی به شکل جداگانه پایان کار اخذ نشده و به تبع آن، سند رسمی هم برای واحدهای آپارتمانی صادر نشده، امکان کلاهبرداری زیاد است. در این یادداشت، برخی از رایج‌ترین کلاهبرداری‌ها در این زمینه را مطالعه می‌کنید.

پیش‌فروش واحد غیر

بعضی مواقع، فروشنده سندی دارد که مثلاً متعلق به پنج نفر است و با آن‌ها قرارداد مشارکت در ساخت دارد. در این حالت، خیلی مهم است که در آن قرارداد قید شده باشد کدام واحد متعلق به فروشنده است. باید اصل سند ملک را رؤیت کنید و در آن سند قید شده باشد چه کسی مالک کدام واحد است.

پیش‌فروش از سمت شخص غیرمجاز

فرض کنید دو نفر خانهای کلنگی دارند و شخص سومی با آن‌ها قرارداد می‌بندد خانه جدیدی در آن محل بسازد و در عوض، چند واحد از ساختمان جدید را به مالکان بدهد و چند واحد دیگر را خودش بردارد. خریدار باید توجه کند که فروشنده واقعاً مالک است یا خیر و اگر قراردادی با مالکان دارد، واحدی که می‌فروشد جزء واحدهایی است که قرار است به او برسد یا خیر.

پیش‌فروش در زمان غیرمجاز

در برخی قراردادهای مشارکت بین مالک و سازنده، تصریح می‌شود که سازنده در چه زمان و مرحله‌ای از ساخت (مثلاً در فاز نازک‌کاری) اجازه پیش‌فروش

شفافیت

استراتژی‌های صندوق درآمد ثابت تصمیم

از جمله استراتژی‌های بکار رفته در چیدمان پرتفوی این صندوق می‌توان به خرید سهام بنیادی و دارای سودآوری مناسب در زمان رکود بازار سرمایه و فروش این سهام در زمان رونق بازار و کسب بازدهی مناسب از این محل نام برد. تصمیم تا قبل از ممنوعیت استفاده از ابزارهای مشتقه از جمله صندوق‌های فعال در این حوزه نیز بوده است.

همچنین تیم تحلیل و سرمایه‌گذاری صندوق همواره با در نظر گرفتن شرایط اقتصاد کلان کشور و دنبال کردن تغییرات نرخ بهره و سیاست‌های اتخاذی دولت سعی در خرید اوراق با درآمد ثابت در نرخ‌های بالاتر و فروش اوراق در نرخ‌های پایین‌تر داشته است و جزو فعالترین صندوق در این بازار بوده است.در کنار موارد ذکر شده، شرکت سیدگردان تصمیم با در اختیار داشتن هر دو صندوق درآمد ثابت و بازارگردانی در حوزه تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق با درآمد ثابت در جهت کسب بالاترین بازدهی برای سرمایه‌گذاران خود نیز اقدام کرده است که منجر به رشد سودآوری قابل توجه این صندوق در آینده نزدیک خواهد شد.

معرفی کتاب

اقتصاد برای همه



کتاب اقتصاد برای همه اثر علی سرزعیج، جلد اول از یک مجموعه دو جلدی است. در جلد اول کتاب مفاهیم اقتصاد کلان شرح داده شده است. جلد دوم کتاب هم با نام پیش اقتصاد برای همه منتشر شده

است به تشریح مباحث اقتصاد خرد می‌پردازد. ویژگی این کتاب‌ها زبان ساده و روان کتاب است. مطالعه این کتاب‌ها نیاز به دانش اقتصادی قبلی ندارد.

بسیاری از افراد دوست دارند که از بحث‌های اقتصادی که در رسانه‌ها درمی‌گیرد سردرآوردند. دوست دارند معنای آمار و ارقام اقتصاد کلان را بفهمند و دلالت آن را در زندگی روزمره شان متوجه شوند. تاکنون کتابی که به شکل رضایت‌بخشی به این افراد در جهت تحقق این هدف یاری رساند وجود نداشت. کتاب‌های اقتصادی با بسیار پیچیده و فنی هستند. و یا کتاب‌هایی مقدماتی‌اند اما معطوف به اقتصاد کشورهای غربی، خصوصاً آمریکا نوشته شده‌اند. و خواننده حتی اگر حوصله کند که فرمول‌ها و نمودارهای آن را بفهمد ربط آن مطالب را به وضعیت اقتصاد ایران و مباحث روز در نمی‌یابد.

سیدپیشنهادهای شرکت سیدگردان هدف

سیدپیشنهادهای شرکت سیدگردان آمیتیس						سیدپیشنهادهای شرکت سیدگردان سورین					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق سهامی اهرمی			پرتفوی متنوع پتانسیل رشد	۲۰	میان مدت	هرمز	۴,۳۸۵	۵,۲۶۲	افزایش نرخ جهانی اسلب افزایش نرخ ارز و پی بر ای آینده‌نگر زیر ۵ واحد	۲۰
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک	۲۰		اهرم	۲۱,۹۹۰	۲۵,۲۰۰	چشم‌انداز مثبت بازار طلای روزهای آینده	۲۰
	شینا	۵,۶۸۸	۶,۸۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۱۰	بلند مدت	ونوین	۲,۹۷۷	۳,۸۶۰	تراز مثبت و بسیار پتانسیل حذف ارز و انتظار گزارش ۱۲ ماهه جذاب	۲۰
	فولاد	۴,۸۹۵	۵,۹۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۱۰		شیراز	۲۶,۵۰۰	۳۴,۵۰۰	پی بر ای آینده‌نگر حدود ۴ واحدی، افزایش نرخ صادراتی اوره	۲۰
بلند مدت	ویملت	۲,۲۷۳	۲,۹۰۰	رشد سودآوری تراز ارزی مناسب	۱۰		خاور	۳,۷۹۳	۴,۹۰۰	تکنیکال مناسب و پی بر ای آینده‌نگر حدود ۴ واحدی	۲۰
	فملی	۶,۰۱۰	۶,۹۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۱۰						
	خودرو	۲,۹۰۶	۳,۴۰۰	اخبار مثبت شرکت و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰						
	دفارا	۳۱,۲۵۰	۳۵,۰۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۱۰						

سیدپیشنهادهای شرکت سیدگردان گوریتم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی	افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فخوز	۳,۹۰۳	۴,۴۰۰	نسبت P/E مناسب بهره برداری از طرح توسعه	۱۵	میان مدت	اهرم	۲۱,۹۱۰	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و پتانسیل رشد	۲۰
	ونوین	۳,۰۰۰	۳,۶۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵		متال	۱۱,۵۰۰	-	دارا بودن پرتفوی مناسب و پتانسیل رشد	۱۰
	غپینو	۳,۰۵۰	۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب رشد عملیات	۱۵		خموئور	۴,۰۸۵	۴,۸۰۰	افزایش ظرفیت P/E مناسب نسبت به صنعت	۱۰
	تاصیکو	۸,۴۰۰	۱۱,۵۰۰	نسبت P/NAV مناسب تجدید ارزیابی	۱۵	بلند مدت	کساوه	۱۸,۹۷۰	۲۴,۰۰۰	پی بر ای مناسب	۱۰
بلند مدت	ارفع	۲۵,۴۵۰	۳۲,۵۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۰		دتماد	۶۰,۷۸۰	۷۱,۰۰۰	پی بر ای مناسب و پتانسیل حذف ارز ۲۸,۵۰۰	۱۰
	شبریز	۱۲,۹۵۰	۱۷,۵۰۰	رشد نرخ پایه نسبت P/E مناسب	۲۰		غیشهر	۱,۸۶۰	۲,۴۰۰	پی بر ای مناسب و پتانسیل حذف ارز ۲۸,۵۰۰	۱۰
							ونوین	۲,۹۶۸	۳,۸۰۰	پی بر ای مناسب	۱۰
						بلند مدت	دارایکم	۱۶۸,۴۸۰	۲۱۰,۰۰۰	نسبت (P/NAV) مناسب	۱۰
							تامید	۲,۲۸۹	۲,۹۰۰	نسبت P/NAV مناسب در صنعت	۱۰

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس‌کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارش نیست به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

توضیح و یادآوری