



هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخوانید



سال دهم ■ شماره ۴۶۹ ■ هفته چهارم آبان ■ شنبه ۲۱ آبان ۱۴۰۱ ■ ۱۲ نوامبر ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

داستان تأمین مالی غیر متمرکز

«دیفای» دست بانک‌ها را می‌بندد

تأمین مالی غیرمتمرکز یا DeFi (Decentralized Finance) یک فناوری مالی نوظهور است که مانند ارزهای دیجیتال از فناوری پایگاه داده یا دفتر کل توزیع‌شده و ایمن به نام بلاکچین بهره می‌برد. برنامه‌هایی به نام dApp برای مدیریت تراکنش‌ها و اجرای بلاکچین استفاده می‌شوند تا نقش و کنترل اشخاص ثالث و بانک‌ها و مؤسسات مالی را در تراکنش‌های مالی از بین ببرد.

صفحه ۱۳

چگونه صندوق‌های مالی اهرمی دو برابر شاخص بازدهی دادند

سبقت بازدهی

سناریوهای خصوصی سازی برای تحقق بودجه

صفحه ۵

صفحه ۳



«خبهمن» زیر ذره بین

- ✓ توسعه برنامه‌های اکتشافی «ومعادن»
- ✓ «سپ» پرچمدار تراکنش کارخوان‌های ایران
- ✓ وضعیت افزایش سرمایه ۸۰ درصدی «وبملت»
- ✓ واگن‌های شرکت سریر به چادرملو رسید
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «سفانو»
- ✓ عملکرد «وسینا»؛ سلامت در کسب‌وکار
- ✓ «جم» دوباره «فرساشیمی» را راه‌اندازی کرد
- ✓ سهام «میهن» واگذار شد
- ✓ رشد ۵۸ درصدی سود نیمه نخست «کوثر»
- ✓ توضیح «وآیند» درباره پرداخت بدهی ایران مال
- ✓ شرایط واگذاری سهام ۴ زیرمجموعه «وتجارت»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

واکاو و نکول یک کارگزاری و راهکارهای پیشگیری از آن

ماجرای تدبیرگر سرمایه

صفحه ۴

چرا اوراق گواهی سکه کارایی ندارد؟

صفحه ۶



در گفت‌وگو با مدیر هماهنگی گروه صنعتی رازی
ریسک‌های صنعت تأیر بررسی شد

چاره‌ای جز افزایش قیمت نداریم

صفحه ۹



در گفت‌وگو با ناصر آقا جانی مطرح شد:

کارگزاری خبرگان سهام خریدار بزرگ‌ترین مزایده خصوصی سازی

صفحه ۱۴

برمهاله

تهدید بازار با انتشار اوراق بدهی



ابوالفضل شهربادی

یکی از ریسک‌هایی که هر ساله در یک دهه اخیر (مخصوصاً ۷-۸ سال اخیر) بازار را تهدید کرده، مانع رشد و گاه باعث خروج نقدینگی از آن شده،

انتشار اوراق بدهی توسط دولت‌ها بوده است. البته در تمام دنیا دولت‌ها اوراق بدهی منتشر می‌کنند اما معمولاً بازارهای آنها به قدری بزرگ است که این انتشارات دولتی لطمه‌ای به بازارهایشان وارد نمی‌کند، ضمن آنکه از نظر زمان‌بندی انتشار هم دولت‌ها حواسشان به بورس هست تا به گونه‌ای منتشر کنند که انتشار اوراق تأثیر منفی بر بازار نگذارد...

صفحه ۲

یرمان

چشم بازار به بودجه ۱۴۰۲ است

دستورالعمل شبانه، آفت بورس

محمد آشفته‌پور



نگاه واقع بینانه به بودجه

کاویان عبدالهی



کاهش هزینه شرکت‌های بورسی

مصطفی صفاری



انتظاف‌پذیری نرخ ارز

امیررضا کاهدی



صفحه ۱۵

سود صندوق کمند افزایش یافت



کاریزما

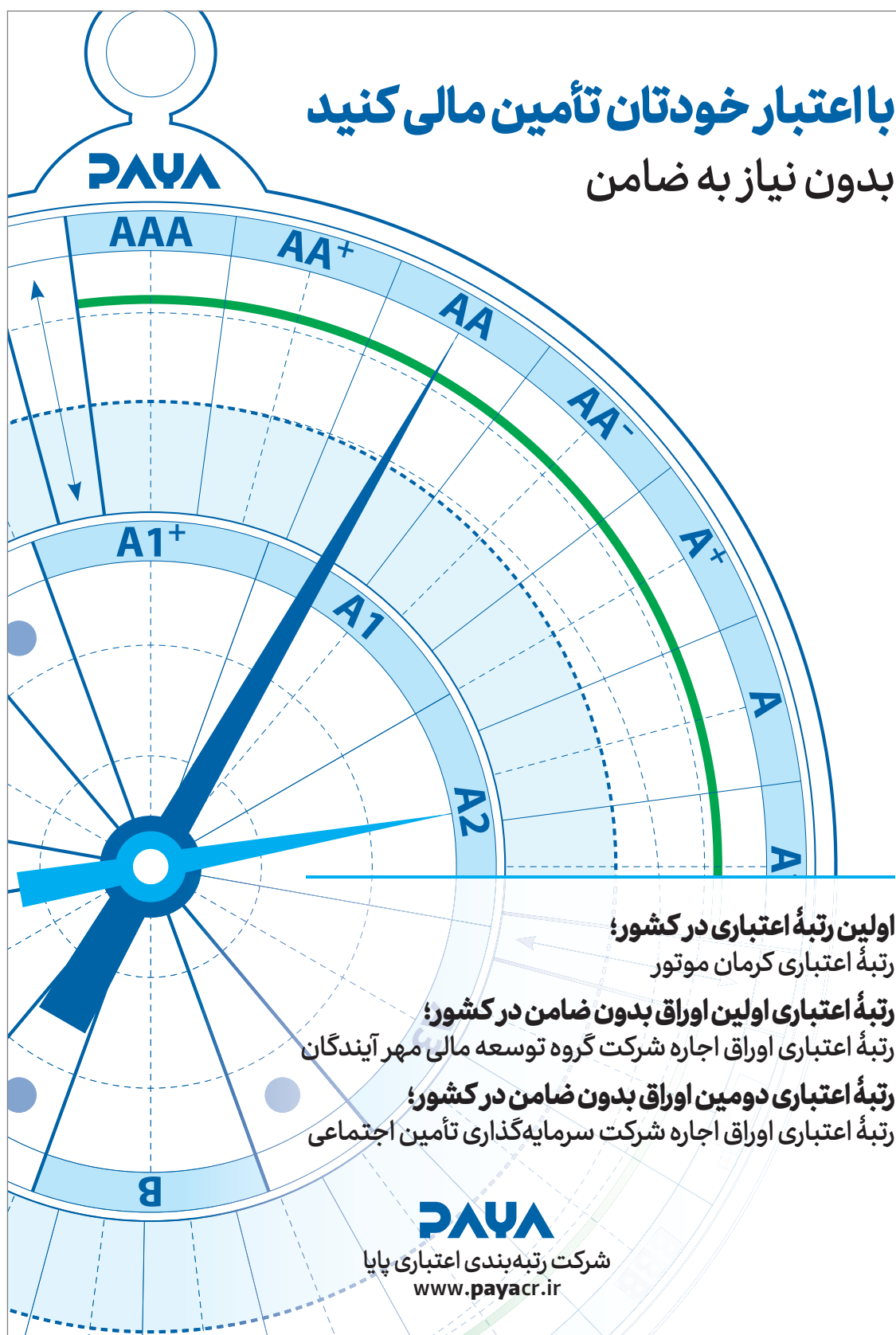
۲۲٪ نرخ سود تقسیمی سالیانه

معادل ۲۴/۳٪ نرخ سود موثر سالیانه

charisma.ir | ۰۲۱-۴۱۰۰۰

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید

بدون نیاز به ضامن



اخبار هفته

نرخ سود بین بانکی نوسان زیادی ندارد



رئیس کل بانک مرکزی گفت: نرخ سود بین بانکی به یک ثباتی رسیده و نوسان زیادی ندارد و کمتر از ۲۱ درصد تصویب شده است.
علی صالح آبادی گفت: اوراق سکه بانکی تفاوت چندانی با اوراق گذشته ندارد و تقریباً مشابه همان اوراق سکه‌ای است که در بورس کالا وجود دارد، با این تفاوت که در قالب سلف طراحی شده و صرفاً عقد متفاوتی دارد، رئیس کل بانک مرکزی اظهار کرد: سررسید این اوراق ۶ ماهه است و خریداران می‌توانند در بازار ثانویه کالا این اوراق را به قیمت روز معامله کنند.
رئیس‌کل بانک مرکزی بیان کرد: نرخ سود بین بانکی اکنون به یک ثباتی رسیده است و نوسان زیادی ندارد و کمتر از ۲۱ درصد تصویب شده است. صالح آبادی در آخر افزود: ارائه ضامن‌ها در بانک هم به اعتبارسنجی هر فرد بستگی دارد.

سرمقاله

تهدید بازار با انتشار اوراق بدهی

یکی از ریسک‌هایی که هرساله در یک دهه اخیر (مخصوصاً ۷۸ سال اخیر) بازار را تهدید کرده، مانع رشد و گاه باعث خروج نقدینگی از آن شده، انتشار اوراق بدهی توسط دولت‌ها بوده است.

البته در تمام دنیا دولت‌ها اوراق بدهی منتشر می‌کنند اما معمولاً بازارهای آنها به قدری بزرگ است که این انتشارات دولتی لطمه‌ای به بازارهایشان وارد نمی‌کند ضمن آنکه از نظر زمان‌بندی انتشار هم دولت‌ها حواسشان به بورس هست تا به گونه‌ای منتشر کنند که انتشار اوراق تأثیر منفی بر بازار نگذارد اما در ایران اینگونه نیست؛ بازار بسیار کوچک و نقدینگی محدود است و همچنین دولت هر وقت تحت فشار قرار می‌گیرد بدون توجه به وضعیت و شرایط زمانی بازار، اوراق منتشر و جذب نقدینگی می‌کند و به این صورت بازار را از نقدینگی تهی می‌کند و باعث ریزش آن می‌شود.
در سال جاری با توجه به اینکه وضعیت بودجه‌ای دولت مانند سال‌های گذشته با وجود همه وعده‌ها و شعارها خوب نیست و کسری بودجه قابل توجهی دارد، به دنبال راه‌های جایگزین برای پوشش و جبران این کسری بودجه است. شاید یکی از آنها فروش ارز باشد چون با توجه به بالا رفتن نرخ ارز برای دولت به صرفه است که در بازار ارز بفروشد و بخشی از کسری بودجه خود را از این محل تأمین کند. البته این امر مستلزم این است دلار و یورو به اندازه کافی داشته باشد که با توجه به فروش کم نفت و مسئله تحریم‌ها احتمالاً از این جهت در مضیقه قرار دارد.

قطعا راه دیگر برای دولت انتشار اوراق است؛ انواع صکوک و اوراق بدهی که هر ساله منتشر کرده و احتمالاً اسمال هم این کار را انجام می‌دهد که طبیعتاً می‌تواند به بازار فشار وارد کند و به بازاری که حدود دو سال و نیم هیچ حمایتی از آن نکرده، لطمه وارد کند در نتیجه، این مسئله تهدیدی از طرف دولت برای بازار سرمایه است.افزون بر این، افزایش نرخ بهره بین بانکی و اینکه دولت نمی‌تواند نرخ بهره بین بانکی را کنترل کند، عاملی است که باعث جذب پول به بانک‌ها و خروج از بورس می‌شود. ضمن آنکه معمولاً زمانی که دولت می‌خواهد اوراق منتشر کند نرخ بهره بین بانکی را به گونه‌ای جذاب می‌کند که انتشار اوراق برای سرمایه‌گذاران بورسی جذاب باشد و از سرمایه‌گذاری در سهام منصرف شوند.انتشار اوراق در بازار یکی از حقوق دولت است یعنی دولت حق دارد که این تأمین مالی را انجام دهد و در صورتی که درست انجام شود چه بسا به بازار کمک کند اما به واسطه اینکه بازار سرمایه ما کوچک و کم‌عمق است و همچنین دولت در شرایط نه چندان خوب بورس، اوراق را منتشر می‌کند، باعث می‌شود که این اقدام از سوی دولت، به ضرر بازار عمل کند. شاید بهتر باشد در کنار انتشار اوراق بدهی، دولت به تقویت بازار سهام و ترغیب سرمایه‌گذاران به سمت آن و سپس فروش سهام شرکت‌های دولتی اقدام کند. چون لازمه این امر بهبود اولیه وضعیت بازار سهام است که خود باعث ورود نقدینگی جدید به سمت آن می‌شود و در صورتی که عرضه سهام به ویژه با قیمت جذاب به سهامداران در ضمن تأمین مالی برای دولت، وضعیت بازار را نیز تقویت می‌کند. این کار در بلندمدت عمق و وسعت بازار را افزایش داده و باعث ورود سرمایه‌گذاران جدید به آن می‌شود در حالی که انتشار بی در پی اوراق بدهی عکس این نتیجه را به بار می‌آورد.

فبر

آزروی ترامپ بر باد رفت

انتخابات میان‌دورای دو مجلس نمایندگان و سنا در آمریکا با رقابت تنگاتنگ دو رقیب دیرینه به مراحل حساسی رسیده است. تا لحظه تنظیم این خبر، حزب دموکرات در کنگره دست بالا را داشته است اما هنوز نتایج نهایی روشن نیست.

یکی از مهمترین محوره‌ای انتخابات این دوره، پیش‌بینی پیروزی جمهوریخواهان و کاهش کرسی‌های دموکرات‌ها در دو مجلس بود. بر این اساس، گفته می‌شد دونالد ترامپ رئیس جمهور پیشین آمریکا خود را آماده می‌کند تا حضورش در رقابت‌های ریاست جمهوری ۲۰۲۴ را رسماً اعلام کند. با این حال، نتایج ضعیف برخی داوطلبان جمهوریخواه حامی ترامپ در برخی ایالت‌ها که با انتقاد شدید سران این حزب مواجه شد، ترامپ را در شرایط بدی قرار داد. برخی تحلیلگران معتقدند که این اتفاق به معنای عبور جمهوریخواهان از ترامپ است و آنها به دلیل عملکرد رئیس جمهور پیشین آمریکا و کشیده شدن پای او به دادگاه، تمایلی به حمایت از وی در انتخابات آینده ندارند.
نظرسنجی‌ها اولیه نشان می‌داد که دغدغه اصلی مردم آمریکا در شرایط کنونی، افزایش نرخ تورم است. بنابراین دموکرات‌ها شانس اندکی برای پیروزی در کنگره دارند. با این حال، روشن شدن نتایج اولیه نشان داد که این نظرسنجی‌ها چندان درست نبوده‌اند. حال پرسش این است که در صورت شکست جمهوریخواهان در انتخابات یا کاهش قدرت آنها در دو مجلس سنا و نمایندگان، گزینه جمهوریخواهان برای انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ چه کسی خواهد بود؟ گفتنی است، هر حزب برای به دست گرفتن کنترل مجلس نمایندگان به کسب ۲۱۸ کرسی و برای کسب اکثریت در مجلس سنا به تصاحب ۵۰ کرسی نیاز دارند.

بازارگردان دارا و پالایش یکم مشخص شد



رئیس اداره بازرسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس گفت: با تصویب مجمع صندوق‌های دارا و پالایش یکم، اساسنامه جدید آن‌ها مصوب شد؛ امیدنامه آنها تغییر کرد و به واسطه تغییرات به وجود آمده، رکن بازارگردان نیز تعیین شد.
علی‌اکبر ایرانشاهی گفت: مجمع دو صندوق پالایشی یکم و دارا یکم برگزار شد و اساسنامه آن‌ها مطابق آخرین تغییرات هیات وزیران به تصویب رسید؛ در حقیقت هر آنچه که هیات وزیران نظر بر تغییر آن داشتند، مصوب شد. وی در تکمیل سخنان خود افزود: با تصویب مجمع این صندوق‌ها، امیدنامه آن‌ها نیز تغییر کرده و رکن بازارگردان به واسطه تغییرات به وجود آمده، تعیین و مصوب شد. مطابق مصوبات مذکور، صندوق پالایش و دارا یکم از مدیریت غیرفعال به فعال تغییر کرده و بازارگردان‌های این صندوق‌ها می‌توانند نسبت به صدور و ابطال واحدها (یونیت) اقدام کنند.

نداگریمی

کارشناس بازار سرمایه

حمایت‌های دولت از بازار و رشد نرخ ارز و رشد قیمت‌های جهانی استارتی برای رشد بازار شد. بازار در اثر شوک مثبت قیمت دلار، صعودی شده است. گروه‌های ارزی در اوایل هفته لیدر بازار بودند، البته در میانه‌های هفته خودرویی‌ها نیز به لیدرهای بازار افزوده شدند و پس از رشدهای بیش از ۲۰ درصدی در عمده نمادها، شاهد تغییر پیش‌نشان بازار بودیم. در این میان، تک نمادهایی مانند فملی یک تنه تاختند. در حالی که قیمت مس پس از آخرین افزایش نرخ بهره ایالات متحده، رشد حدود ۷ درصدی را ثبت کرده، فملی در بورس تهران یکی از اصلی‌ترین نمادها بوده است. جالب آن که پس از این رشد، پی به ای itm فملی هنوز زیر ۵ است و با این قیمت‌های جهانی و دلار، پی به ای فُوروارد نیز زیر ۵ است. در گروه فلزی، فولادی‌ها هم رشد خوبی داشتند. فخوز به راحتی به بالای ۲۰۰ تومان آمد و ذوب تا ۲۵۰ تومان و کاوه تا ۶۰۰ تومان رشد کرد. در این بین، اخباری در خصوص قیمت فروش ارز شرکت‌ها منتشر شده است. شرکت‌هایی مانند کاما، فز، شکام و پاکشو در حال فروش ارز با قیمت توافقی و در محدوده ۳۴ هزار تومان انجام می‌دهند. در حالی که پتروشیمی‌ها قیمت فروش دلار در حدود نیما دارند. در بازار جهانی، اونس طلا با Break out به بالای ۱۷۰۰ دلار برگشت که می‌تواند نشان‌دهنده پایان روند نزولی اخیر باشد. بانک مرکزی در راستای مدیریت ارز، شروع به عرضه سکه در نماد سکه مرکزی با ظرفیت ۱۰۰ هزار سکه و تحویل شش ماهه کرده است. قیمت این سکه‌ها برابر متوسط سکه‌های تحویل یک روزه بورس است و دلیل جذابیت و استقبال از آن نسبت به سکه یک روزه مشخص نیست. کل نقدینگی قابل جذب ۱،۶ همت برآورد می‌شود.

در سوی دیگر بازار، بالاخره اساسنامه جدید برای دارا یکم و صندوق پالایش تعیین شد و بر این اساس این صندوق‌ها دارای بازارگردان شدند. صندوق پالایش با داشتن دو هزار میلیارد تومان منابع، احتمالاً به سرعت به ناو خواهد رسید. در بورس کالا، رقابت در کالاها شروع شده و با لحاظ رقابت، قیمت ارز در بورس کالا به سمت ارز توافقی سوق یافته است. در بازار جهانی، روی در محدوده ۲۹۰۰ دلار تثبیت شد و آلومینیوم ۲۳۵۰ دلار معامله می‌شود و سرب به بیش از ۲۰۰۰ دلار افزایش یافت.

پرش خیره‌کننده

در اولین روز هفته بازار با جهشی ۴۵ هزار واحدی رکورد خیره‌کننده‌ای را ثبت کرد که این رشد ناشی از افزایش قیمت جهانی کامودیتی‌ها و از طرفی افزایش قیمت ارز بود. ارزندگی سهام در مقابل سایر بازارها سبب شد که با افزایش قیمت دلار سرمایه‌گذاران از اوراق درآمد

لوايح برنامه و بودجه همزمان تقدیم مجلس می‌شود



سخنگوی دولت گفت: دولت لایحه بودجه ۱۴۰۲ و لایحه برنامه هفتم توسعه را همزمان در دست بررسی دارد و هر دو لایحه به‌صورت همزمان برای بررسی و تصویب به مجلس ارسال می‌شود.
علی بهادری جهرمی درباره برنامه مجلس برای در اولویت قرار دادن بررسی لایحه برنامه هفتم توسعه با وجود اظهارات رئیس سازمان برنامه و بودجه درباره تقدم ارسال لایحه بودجه ۱۴۰۲ به مجلس گفت: دولت همزمان هر دو لایحه را در دست بررسی دارد و قرار است بزودی هر دو لایحه را به‌صورت همزمان به مجلس ارسال کند. وی گفت: ما در خصوص فرآیند تصویب لایحه بودجه مشکلی که داریم این است که دولت با کار کارشناسی، منابع واقعی را در نظر گرفته و متناسب با آن هزینه‌ها را پیش‌بینی می‌کند اما معمولاً مجلس هزینه‌های بیشتری به حوزه عمومی و اجرایی تحمیل و منابعی پیش‌بینی می‌کند که از ابتدا معلوم است که قابلیت تحقق ندارد.

ادامه جهش‌های سبز بازار



ثابت به سهام وارد شوند. ورود پول حقیقی حدود ۲۷۰ میلیارد تومان ثبت شد که سیگنالی برای شروع روند صعودی بازار است. گروه‌های فلزات اساسی، کانه‌های فلزی و شیمیایی‌ها بیشترین ورود نقدینگی را داشتند. انتشار اخبار مثبت از پایان قرنطینه‌های سختگیرانه چین باعث افزایش تقاضا در بازار کامودیتی‌ها شد و همچنین شاخص دلار افت کرد و از طرفی افزایش نرخ بهره بانک مرکزی آمریکا سبب شد قیمت نفت به محدوده ۱۰۰ دلار برسد. در نهایت شاخص کل به رقم یک میلیون و ۳۲۸ هزار واحد رسید.

توجه به خودرویی‌ها

در دومین روز هفته شدت و هیجان تقاضا در بازار کاهش یافت، اما شاخص کل و شاخص هم‌وزن صعودی بودند. بر خلاف روز قبل، بازار با خروج نقدینگی حدود ۱۲۵ میلیارد تومان همراه شد. نرخ دلار برای اولین بار به محدوده ۳۶ هزار تومانی صعود کرد. نمادهای خودرویی در اواخر وقت با تقاضای خوبی همراه شدند و خگستر به صف خرید رسید. خبرهایی توسط وزیر امور اقتصاد و دارایی درمورد لغو قیمت‌گذاری دستوری خودرو باعث تأثیر در معاملات این گروه شد. از اخبار مهم این روز انتشار اوراق گواهی سکه با معافیت مالیاتی بود که سررسید این اوراق ۶ ماه است. بانک مرکزی علاوه بر انتشار این اوراق برای کنترل قیمت ارز سامانه برخط صرافی‌ها را عملیاتی کرد. از اتفاقات مهم دیگر این روز ورود پول به صندوق‌های سهامی بود. بیشترین ارزش معاملات را نمادهای پالایش و خزامیا داشتند. در نهایت شاخص کل با رشد ۱۶ هزار واحدی، در رقم یک میلیون و ۳۴۴ هزار واحد قرار گرفت.

افزایش حجم معاملات

در روز دوشنبه شاخص کل با رشدی بیش از ۳ درصد در کانال یک میلیون و ۳۸۹ هزار واحد قرار گرفت. بسیاری از نمادها به صف

افزایش قیمتی برای حامل‌های انرژی نداریم



رئیس سازمان برنامه و بودجه گفت: کار تهیه بودجه۱۴۰۲در سازمان برنامه و بودجه تمام شده و آن را این هفته تحویل دولت می‌دهیم و هیچ افزایش قیمت برای حامل‌های انرژی امسال نداریم و در بودجه سال آینده هم چنین افزایشی در نظر نگرفته‌ایم.
سید مسعود میرکاظمی گفت: سازمان ما در تدوین لوايح برنامه هفتم و بودجه سال آینده اولویت را به بودجه ۱۴۰۲داده است. هنوز برنامه ششم توسعه در کشور حاکم است و در حال تدوین بودجه هشتم که مراحل نهایی را در این سازمان پشت سر می‌گذارد؛ این لایحه امروز ویرایش و سپس به دولت ارسال می‌شودوی افزود: براساس بودجه‌ای که در حال تدوین آن هستیم، هیچ افزایش قیمتی در حامل های انرژی در بودجه ۱۴۰۲ نخواهیم داشت. میرکاظمی تصریح کرد: افزودن ۲۰۰هزار میلیارد تومان به منابع هدفمندی یارانه‌ها با توجه به عدم افزایش قیمت حامل‌های انرژی در سال جاری و همچنین سال آینده، منابع موهوم است.

روز دارا و پالایش

در روز سه‌شنبه بعد از رشد پرشتاب، بازاری متعادل و روبه بالا داشتیم. بسیاری از صف‌های خرید عرضه شدند. حجم و ارزش معاملات در مقادیر بالایی بود و بسیاری از سهام‌ها همچون خگستر و شتران حجم‌های خوبی خوردند و به اصطلاح دست به دست شدند. شکسته شدن روند نزولی شاخص باعث ورود سرمایه‌گذاران جدید به بازار شد. از اخبار مهم این روز مجمع فوق‌العاده دو نماد پالایش و دارایکم بود که طبق مصوبه هیات وزیران قرار است این صندوق‌ها به صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی تبدیل شوند و مدیریت صندوق‌ها به از غیرفعال به سلف موازی تبدیل شود و رکن بازارگردان به آنها اضافه شود و حدود ۲۰۰۰ میلیارد تومان برای بازارگردانی این دو سهم در نظر گرفته شده است تا این دو نماد بدین وسیله به ناو خود نزدیک شوند. با توجه به بالا رفتن قیمت‌های برخی سهم‌ها، کوتاه‌مدتی‌ها با سیو سود کردن باعث افزایش عرضه در بازار شدند که امری طبیعی بود. در نهایت شاخص کل با رشد حدود یک درصدی به رقم یک میلیون و ۴۰۷ هزار واحدی رسید. ارزش معاملات حدود ۶۰۰۰ میلیارد تومان ثبت شد که نشان از تغییر روند بازار است.

پایان سبز

در آخرین روز هفته، در ابتدای بازار شاهد عرضه در بسیاری از سهم‌ها بودیم اما در میانه‌های بازار با موجی از تقاضا در بسیاری از گروه‌ها همراه شد که شاخص کل را مثبت کرد. شتران و خگستر دو نمادی بودند که به عنوان لیدر بازار عمل کردند. از اخبار مهم این روز تصویب انتشار اوراق سلف موازی خودرو در بورس کالا بود که می‌تواند بر گروه خودرویی موثر باشد. شنیده‌ها از محدودیت فروش بازارگردان‌ها و خرید سهام توسط صندوق توسعه اشاره دارد. بانک مرکزی که با انتشار اوراق سلف سکه سعی در کنترل قیمت‌های افزایشی سکه بود با استقبال کم سرمایه‌گذاران روبه‌رو شد. در نهایت شاهد خروج حدود ۳۰۰ میلیارد تومانی نقدینگی حقیقی بودیم و ارزش معاملات خرد در محدوده ۴۳۰۰ میلیارد تومان ثبت شد.

دولت سیزدهم هرگز سهامداران را تنها نگذاشت!

است که هم آثار کوتاه‌مدت و هم بلندمدت بر بازار سرمایه خواهد داشت.
البته حمایت‌های دولت از بورس محدود به این بسته ۱۰ بندی نمی‌شود و رفع دغدغه‌های کلان بازار سهام مهمترین هدف دولت است که در حال پیگیری است؛ دغدغه‌هایی همچون حذف هاب‌های اروپایی از فرمول نرخ خوراک، حذف کامل قیمت‌گذاری دستوری و مواردی از این دست که رفع آنها آثار بلندمدت بر بازار سرمایه خواهد داشت.

در خصوص مشکلات پیش آمده برای یک کارگزاری نیز قابل ذکر است که حتی در این مورد هم سهامداران تنها گذاشته نشدند و ۲۴ مه‌رام سال جاری سازمان بورس اعلام کرد به دلیل ایجاد اختلافات مالی در «کارگزاری تدبیرگر سرمایه» تمامی عملیات کارگزاری مذکور را تحت نظارت مستقیم خود گرفته است که این کار در راستای وظایف ذاتی این سازمان و در حفاظت از حقوق سهامداران انجام و در ادامه نیز امکان تغییر کارگزاری برای سهامداران فراهم شد.دولت هرگز سهامداران را تنها نگذاشته و در کنار آنها بورس را یکی از اولویت‌های جدی خود در سیاست‌گذاری و تعیین راهبردها قرار داده است؛ سهامداران زمانی تنها ماندند که به صورت میلیونی دعوت به سرمایه‌گذاری در بازاری شدند که دولت وقت از آن بهره‌برداری ابزاری کرد و سهامداران را در میانه یک میدان پرریسک تنها گذاشت.

پیشنادهای آنها برای تدوین بودجه ۱۴۰۲ با توجه به اثرپذیری سودآوری صنایع از متغیرهای بودجه انجام شد. برگزاری و تداوم جلسات با سرمایه‌گذاران نهادی و حقوقی‌های بزرگ و مدیران تأمین سرمایه بازار با نهاد ناظر بازار و تشکیل یک کارگروه منسجم در سازمان بورس برای مدیریت ریسک هرگونه تصمیم در مورد پیش‌نویس لایحه بودجه سال آینده پیش از نگارش آن از جمله اقداماتی است که در راستای حمایت از بازار بورس انجام شده است.دولت البته حمایت از بازار سرمایه را یک ضرورت راهبردی می‌داند و در هیچ مقطعی بورس را رها نکرده است؛ رویکرد دولت سیزدهم، ترجیح حمایت از بورس بر درآمدهای کوتاه‌مدت بوده و اقدامات حمایتی نیز در همین راستا انجام شده است و اخیراً نیز بسته ۱۰ بندی حمایت از بازار سرمایه را ابلاغ کرده است.

بیمه پرتفوی سهامداران خرد و پوشش ریسک سرمایه‌گذاران خرد به مدت یک سال از بندهای مهم این بسته است که به اعتقاد کارشناسان می‌تواند آثار مثبتی بر بازار سرمایه داشته باشد. کاهش ریسک صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت با انتشار اوراق تبعی، تزریق منابع جدید به صندوق‌های حاکمیتی بازار به عنوان محرک تقاضا، هماهنگی و پایش حقوقی‌ها جهت توقف فروش تا زمان ثبات در بازار، هماهنگی وزارت اقتصاد و بانک مرکزی در مورد نرخ بهره، محدود کردن فروش بازارگردان‌ها تدابیر دیگری

ایران هم اثر گذاشت و ناآرامی‌های اخیر هم در ایجاد چشم‌انداز منفی بی تأثیر نبود.
تعیین سقف نرخ گاز خوراک و سوخت برای صنایع از جمله اقدامات حمایتی بود چراکه با قیمت‌های فعلی گاز در اروپا و آمریکا، اگر سقف قیمتی برای نرخ گاز صنایع اعمال نمی‌شد، حدود ۴۰۰ هزار میلیارد تومان سود صنایع کاهش پیدا می‌کرد و علاوه بر زیان‌ده شدن صنایع و فشار مضاعف بر صندوق‌های بازنشتی، بازار سرمایه سقوط ۲۰ تا ۳۰ درصدی را تجربه می‌کرد و زیان سنگین مجددی به سهامداران وارد می‌شد.

ابتکارآتی همچون پرداخت سود سنواتی به مردم که سال‌ها در حساب بانکی شرکت‌های بورسی رسوب کرده و به مردم پرداخت نشده بوده، تحقق ورود اولین استارت‌پ به بازار سرمایه در دولت جدید، پیگیری ثبات در نرخ بهره بین بانکی و همچنین رفع ابهام در موضوعاتی همچون خودرو از دیگر اقدامات انجام شده است. در حوزه واریزی‌ها به صندوق تثبیت بازار سرمایه نیز، پس از مذاکرات مدیران سازمان بورس و صندوق توسعه ملی، چند مرحله واریزی‌ها به صندوق تثبیت انجام شد.

مدنظر قرار دادن ملاحظات بازار سرمایه کشور در سیاست‌گذاری‌ها و تصمیم‌گیری‌ها از دیگر رویکردهای جدی دولت و وزارت امور اقتصادی و دارایی در راستای حمایت از بازار سرمایه است که در همین زمینه برگزاری هم‌اندیشی با هلدینگ‌های بزرگ بورسی و دریافت

رویداد هفته

آغاز اعمال اور اوراق اختیار فروش تبعی ۴۰ ہزار میلاردی



مدیر تسویه اوراق بهادار شرکت سپرده‌گذاری
مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه؛ از آغاز فرایند
اعمال اوراق اختیار فروش تبعی ۴۰ هزار میلیارد
ریالی با هدف تأمین مالی خبر داد.

هادی علیپور در خصوص فرایند اعمال اوراق
اختیار فروش تبعی ۴۰ هزار میلیارد ریالی با هدف تأمین مالی گفت: با
توجه به سررسید اوراق اختیار فروش تبعی (با هدف تأمین مالی) در آبان
و آذر ماه ۱۴۰۱، فرایند اعمال و تسویه این اوراق آغاز شده است. وی
درمورد فرایند تسویه افزود: فرایند تسویه به دو روش نقدی و فیزیکی
صورت می‌گیرد. در تسویه فیزیکی، سهم پایه به قیمت اعمال از دارنده
اوراق اختیار فروش تبعی توسط عرضه کننده خریداری می‌شود و در
تسویه نقدی ما به تفاوت قیمت اعمال و قیمت مبنای دارایی پایه در
سررسید به‌صورت نقدی در صورت توافق طرفین به دارنده اوراق اختیار
فروش تبعی پرداخت می‌شود.

یکسان شدن فرمت گزارش یک ماهه صنایع



سرپرست جدید مدیریت نظارت بر ناشران سازمان بورس گفت: به‌تازگی دستورالعمل حاکمیت شرکی اصلاح و به تصویب هیأت مدیره رسیده است. ولی‌الله جعفری گفت: این مدیریت به دو بخش نظارت بر ناشران و نظارت بر مؤسسات حسابرسی تقسیم می‌شود. در بخش نظارت بر ناشران برنامه‌های این مدیریت در دو محور اساسی حفظ و بهبود وضعیت موجود و توسعه مدیریت در دستورکار قرار گرفته است. همچنین به‌تازگی دستورالعمل حاکمیت شرکی اصلاح و به تصویب هیأت مدیره رسیده است. ثبات رویه در گزارش‌هایی که در کدال منتشر می‌شوند به منظور آماده کردن اطلاعات لازم برای تدفیع نفع، نخستین برنامه است. برای نمونه، در این برنامه مقرر شده است گزارش ماهانه ضمن صنایع با فرمت یکپسار ارائه شود. تقسیم‌های مدیران یک صنعت بتوانند ضمن بررسی شرکت‌های آن صنعت، آن‌ها را با یکدیگر دیگر در همان صنعت مقایسه کنند.

افزایش خریدهای حمایتی صندوق توسعه بازار



مدیر صندوق توسعه بازار سرمایه با اشاره به آمار خرید حدود یک هزار و ۲۶۰ میلیارد تومانی سهام خرد از هفته دوم آبان تاکنون، گفت: این صندوق از نامداهایی که طبق آیین‌نامه داخلی باید از آنها حمایت کند، حمایت کرده و اگر سهامی جدیدی نیازمند حمایت باشد، مورد توجه این صندوق قرار می‌گیرد.

قادر معصومی خانقاه تصریح کرد: این صندوق حدود ۴۰ میلیارد تومان سهم را به صورت خرد و ۸۱۵ میلیارد تومان هم به صورت بلوک به فروش رسانده و در مجموع خرید خالص صندوق توسعه بازار سرمایه به حدود ۴۱۰ میلیارد تومان رسیده است. بی‌شک اگر بازار سرمایه نیازمند حمایت‌های بیشتری باشد، میزان خریدهای خود را افزایش داده و تازمانی که بازار به شرایط تعادلی برسد، این حمایت‌ها ادامه خواهد داشت. گاه به اشتباه قلمداد می‌شود، صندوق توسعه بازار سرمایه تنها سهام شاخص‌ساز را خریداری می‌کند، در حالی که چنین تصویری صحیح نیست.

مجلس درصدد جلوگیری از سوداگری بانک‌هاست



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس با اشاره به اینکه بانک‌ها باید ملزم به فروش بخشی از دارایی‌های خود شوند، گفت: براساس قانون، بانک‌ها باید دارایی‌های خود را بفروشند تا منابع به چرخه رونق کشور بازگردد. اگر بانک‌ها خواهان بالا بردن توانمندی خود هستند باید با فروش اموال خود و نه با استقراض و اضافه کردن پول، در راستای بهبود شرایط اقتصادی قدم بردارند. بهرروز محبی نجم‌آبادی افزود: دولت در تلاش است فضای اقتصادی و شاخص‌های اقتصادی کشور را به‌صورت واقعی و نه تصنعی مثبت کرده و فشار تورمی را از روی مردم بردارد بنابراین مدیریت کردن همه جواب را در دستور کار خود قرار داده است؛ به همین منظور راهکارهای متفاوت و نیاز است تا آرامش به کشور برگردد. وی تصریح کرد: مجلس شورای اسلامی درصدد است فعالیت بانک‌ها در فضای شفاف صورت گرفته و از

باتوجه به سیری شدن هفت ماه از شروع اجرای قانون بودجه ۱۴۰۱ بررسی شد؛

سناریوهای خصوصی سازی برای تحقق بودجه

وضعیت و انگذاری‌های انجام شده توسط سازمان خصوصی‌سازی در نیمه نخست ۱۴۰۱ (ارقام به میلیارد ریال)			
عنوان	تکلیف شده	مبلغ عملکردی	درصد تحقق
تکلیف و ارایز به حساب درآمد عمومی به موجب قانون بودجه سالانه کل کشور	۳/۰۰۰	۲/۶۱۲	۸/۷
تکلیف و ارایز به حساب خاص خزانه به موجب قانون بودجه سالانه کل کشور جهت مصرف در موارد خاص	۶۷۸/۰۰۰	مبلغی گزارش نشده	-
تکلیف در راستای ردیف درآمدی ۳۱۰۸۰۱ موضوع واگذاری باقیمانده سهام بانکها و بیمه‌ها	۱/۰۰۰	مبلغی گزارش نشده	-
تکلیف در راستای ردیف درآمدی ۳۱۰۵۱۵ موضوع واگذاری سهام متعلق به وزارت جهاد کشاورزی	۲/۰۰۰	۱۵۸	۷/۹
تکلیف منابع حاصل از فروش سهام و دارایی‌های مالی موضوع بند (د) تبصره (۲)	مبلغی گزارش نشده	مبلغی گزارش نشده	-
مجموع تکالیف	۷۱۱/۰۰۰	۲/۷۷۰	۳/۳۸
در صورت تحقق کامل واگذاری بلوک فارس	۷۱۱/۰۰۰	۳۵/۷۷۰	۴۹

ملیکا حمزهی
خبرنگار

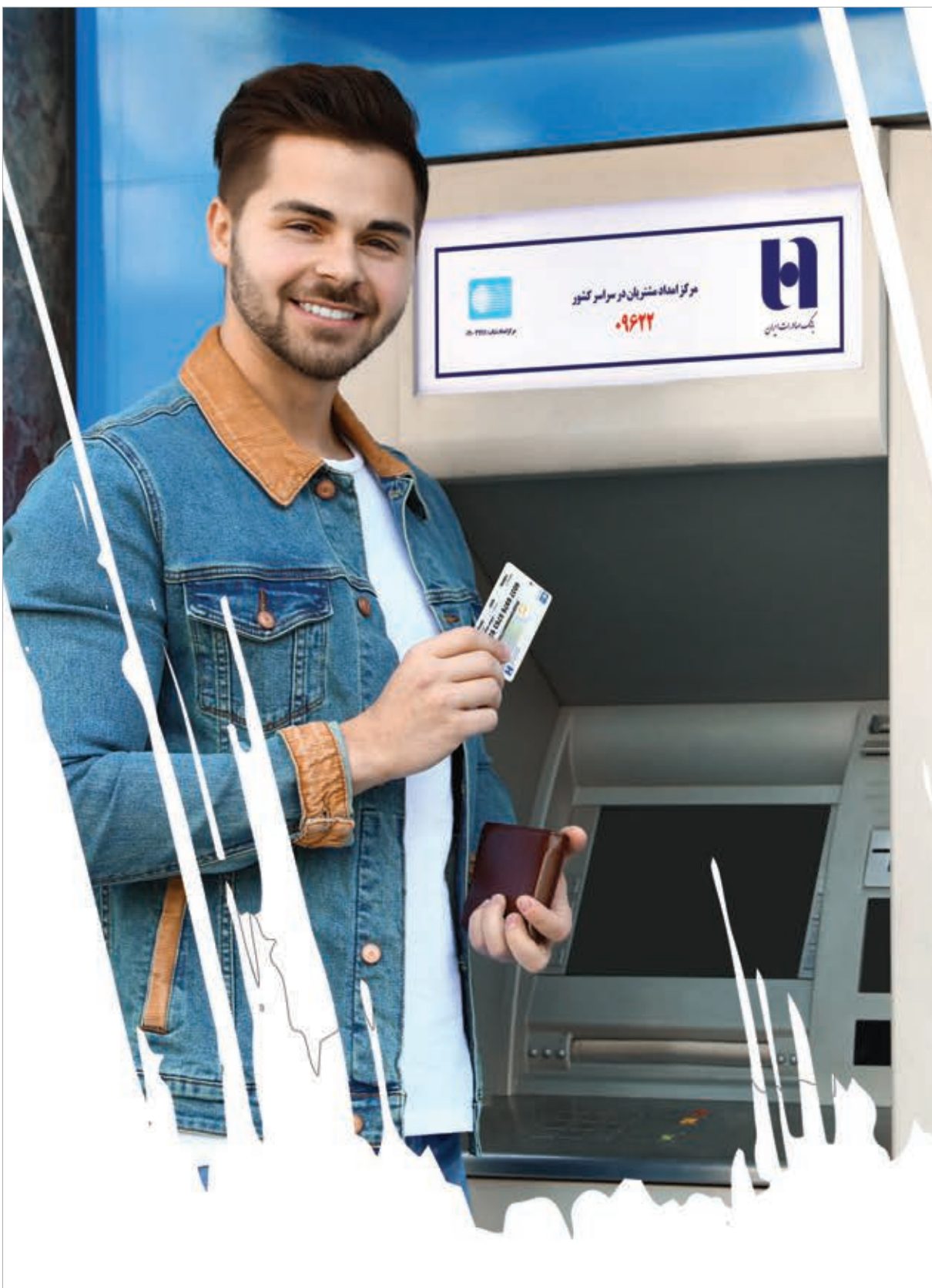
از شروع اجرای قانون بودجه ۱۴۰۱ هفت ماهی گذشته و باتوجه به اینکه پاییز به فصل تهیه و تنظیم لایحه بودجه معروف است، مروری بر عملکرد خصوصی سازی در واگذاری های عمق رقم خورد. ۱۴۰۱ داشته ما، کل بودجه در نظر گرفته شده برای سازمان خصوصی سازی در سال جاری رقم ۷۱ همت است که با توجه به عرضه بلوک ۱۲ درصدی سهام پتروشیمی خلیج فارس، به گفته رئیس این سازمان نزدیک به ۵۰ درصد از تکالیف بودجه ای محقق شده است. این واگذاری که به بزرگترین مزایده تاریخ خصوصی سازی ایران تبدیل شد، به ارزش ۱۰۸،۷ هزار میلیارد تومان انجام شد. سهم خصوصی سازی از این واگذاری حدود ۱۴۰۱ بوده است، بر این اساس تقریباً بیش از ۵۵ درصد از بودجه ۱۴۰۱ خصوصی سازی یعنی حدود ۴۰،۴۱ همت محقق نشده که قربانزاده در مصاحبه با خبرنگار هفتنامه اطلاعات بورس گفت: بخشی دیگر از تکالیف بودجه ای هم در قالب بند «ی» تبصره ۲ قانون بودجه که در مواضع انتقال سهام به نهادهای عمومی غیردولتی است، به صورت کامل ۱۰۰ درصدی ایفا می شود.

از جمله اقدامات دیگر سازمان خصوصی سازی برای تحقق رقم بودجه‌اش، واگذاری دو باشگاه استقلال و پرسپولیس است و حال که تنها حدود پنج ماه تا پایان سال جاری و مهلت اجرای تکالیف بودجه باقی مانده، رئیس این سازمان از عرضه بلوکی سرخابی‌ها در آینده نزدیک خبر داده است. همچنین وی وعده داد: هفته اول آبان قیمت‌گذاری این دو باشگاه در

هيات واگذاري انجام مي‌شود تا بتوانيم قبل از دي ماه اين عرضه بولكي را انجام دهيم. به گفته رئيس سازمان خصوصي‌سازي ۱۰ درصد از سهام سرخايلي به مردم واگذار شده اما باقي به‌صورت بولكي واگذاري مي‌شود. او گفت: به دنبال اين هستيم كه دو باشگاه استقلال و پرسپوليس زودتر به حاكميت شركت مطلوبي برسند، بنابراين ايمد است در عرضه بولكي به اهل واگذاري شود. برنامه‌ها افزوده: درمورد سرخايلي هم شفافيت و انضاط امالي اتفاق افتاده و در كنار آن براي تايمين مالي از طريق افزايش سرمايه از محل صرف سهام تنفيسي مهيا شده است.

ضمن آنكه واگذاري شركت فولاد سبزواري و دو شركت خودروسازي ايران خودرو و سايبا ديگر سناريوي پيش‌روي خصوصي‌سازي براي تحقق باقي مانده رقم بودجه‌اش است بر اساس اعلام رئيس سازمان خصوصي‌سازي ۲۰ درصد شركت فولاد سبزواري قيمت‌گذاري آن در هيات واگذاري تصويب شده، قرار بود در هفته اول آبان عرضه شود.

درمورد واگذاري ايران خودرو و سايبا هم برنامه‌ها گفته: واگذاري اين دو خودروساز نيازمند تعامل و همكاري با وزارت صمت است و همچنين مدل واگذاري آنها هم بايد از هم‌افزايي فعالان اين صنعت استخراچ شود، به اين ترتيب نشست‌هاي هم‌اندوشي صاحب‌نظران دانشگاهي و فعالان صنعت خودرو با وزير امور اقتصادي و دارايي از ۲۸ مهر ماه به سال جاري آغاز و در حال برگراري است. در اين ميان اوايل شهربان دو سال سال جاري معاون وزير اقتصاد اسامي ۲۰ شركت را در ليست واگذاري هستند، اعلام كرد كه عبارت‌از ۱۰۰ درصد هواپيمايي كيش،



سریع و آسان

واریز وجه به حساب صندوق سرمایه‌گذاری

اندوخته پایدار سپهر

از طریق دستگاه‌های خودپرداز (ATM)

بانک صادرات ایران




اندوخته پایدار سپهر
صندوق سرمایه‌گذاری

از طریق همه کارت‌های بانکی عضو شبکه شتاب



۰۲۱۴۲۳۵۸ ©



واکاو۱ نکل یک کارگزاری و راهکارهای پیشگیری از آن

ماجرای تدبیرگر سرمایه

اختلاس، تخلف و... کلماتی هستند که صرف‌نظر از ماهیت‌شان این روزها برای هیچکس ناآشنا نیستند. تخلف‌هایی که از سال‌های خیلی پیش‌تر وجود داشته و قطعاً باز هم وجود خواهند داشت چه در ابعاد بزرگ و چه در مقیاس‌های کوچک در همه دنیا اتفاق می‌افتد، اتفاقی که رخ دادن آن برای شخص انجام دهنده سود هنگفتی را در پی دارد اما برای ذی‌نفعان و مشتریان آن نهاد به نوعی درماندگی و بدبختی بزرگی را به دنبال دارد. بعد از شنیدن خبر یک اختلاس یا تخلف یک نهاد و یا سازمان دولتی اخبار زیادی منتشر می‌شود اما آنچه که بر همگان مشهود است، این است که اخبار منتشر شده هیچ‌گاه پاسخگوی سئوالاتی که در آذهان شکل می‌گیرد، نیست. در خصوص تخلفی که چندی پیش توسط کارگزاری تدبیرگر سرمایه رخ داد، سولات زیادی مطرح شده است و در راس آن اینکه چرا با وجود نهادی به اسم سازمان بورس و همانگونه که گفته می‌شود، با نظارت‌هایی شدید و دقیق اینگونه اتفاقات که پیش‌تر هم سابقه داشته بازهم تکرار شده است، سازمانی که افراد حقیقی با اعتماد و تکیه بر آن سرمایه‌های کوچک و بزرگ خود را وارد اینگونه شرکته‌ها می‌کنند

مرضیه حبیری

خبرنگار

و جدا از این موضوع، بازار سرمایه‌ای که این روزها اوضاع وخیمی دارد و اعتماد به آن به اصطلاح به تار مویی بند است، تکرار چنین مسائلی در شرایط کنونی می‌تواند اشتباهی جبران‌ناپذیر تلقی شود. ضمن آنکه با پیگیری‌هایی که از سازمان انجام شد تنها یک پاسخ دریافت شد: "این موضوع در پروسه قضایی است و نمی‌توان در خصوص آن حرفی زد".

بازکردن زخم کهنه

شنیده‌ها حاکی از آن است که مشکل کارگزاری تدبیرگر سرمایه نمی‌تواند در همین روزها و ماه‌های اخیر ایجاد شده باشد و همچنین مرتبطين و مطلعین عنوان می‌کنند که مشکلات این کارگزاری از سال‌ها قبل کم و بیش شروع شده و علائم خود را نشان داده بود. سازمان بورس و اوراق بهادار که مقام ناظر است و در بازار سرمایه و صندوق‌ها نظارت‌های بسیار دقیق و آنلاینی دارد، می‌توان گفت که متأسفانه در بخش نظارت بر کارگزاران عقب مانده است. کارگزاری‌ها به‌خاطر ماهیت کاری‌ای که دارند، می‌توانند چند صد و چند هزار برابر سرمایه خود تعهد داشته باشند، مثل تعهد به بستاکاران (مشترسانی که پول به حساب کارگزاری ریخته‌اند ولی هنوز اوراق و یا سهامی برای آنها خریداری نشده است و یا مشتریانی که سهام یا

آن سروکار دارند (کارگزاران، معامله‌گران و بورس‌ها) باید به گونه‌ای عادلانه و صادقانه با سرمایه‌گذاران رفتار کنند و منافع آنان را در اولویت قرار دهند. بر اساس این قوانین، کارگزاران و معامله‌گران سهام همواره در کانون توجه و نظارت شدید و جدی کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) قرار دارند و هرگونه تخلف آنها از قوانین و مقررات که به زیان سرمایه‌گذاران خرد تمام شود، به سرعت و دقت مورد رسیدگی و برخورد قرار می‌گیرد.

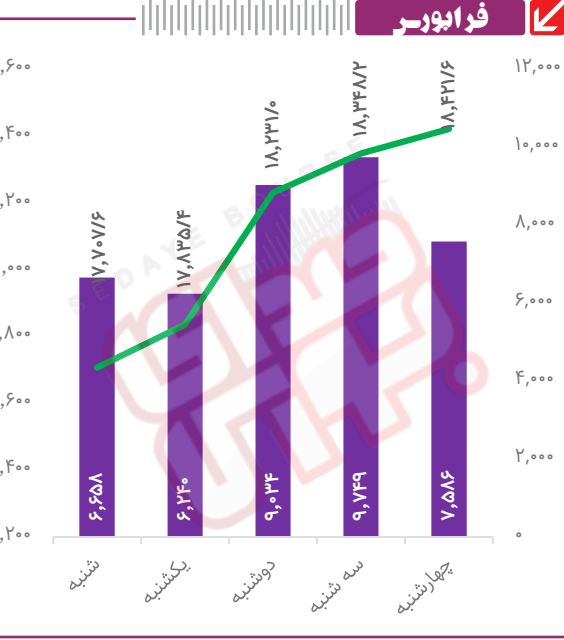
در زمینه برخورد با متخلفان، نمونه‌های زیادی وجود

کارگزاران زیر تیغ نظارت

یکی از وظایف و اهداف اصلی کمیسیون‌های بورس و اوراق بهادار در سراسر جهان، حمایت و حفاظت از منافع سرمایه‌گذاران خرد است. این موضوع در قوانین و مقررات سختگیرانه بورس‌های جهان به خوبی مشهود است.

به عنوان نمونه، در قانون اوراق بهادار ۱۹۳۳ و قانون بورس اوراق بهادار ۱۹۳۴ آمریکا قید شده است:

کسانی که به معاملات اوراق بهادار می‌پردازند یا یا



یادداشت

مسئولیت تضمینی سازمان بورس محرز است



فریدین آفشاری

مدیرعامل سگفردان نیکان

موضوع اصلی این است که کلیه نهادهای مالی زیر نظر سازمان بورس هستند و مقام ناظر در جریان کوچک‌ترین جابجایی اعم از جابجایی در نیروی انسانی، فیزیکی، تغییر دفتر کار، افزایش سرمایه و... است و نکته مهم در اینجا این است که توکن و یوزرپس دفاتر مالی کلیه شرکت‌های کارگزاری نزد سازمان بورس محفوظ است و چنانچه ناهماهنگی و یا عدم تطابقی بین واقعیت و اطلاعات مندرج از صورت‌های مالی هر یک از نهادهای مالی موجود باشد، بررسی آن وظیفه نهاد ناظر است و به انجام این موارد مشغول است. سازمان به طور کلی بر روی کارگزاران نظارت دارد و هر چند ممکن است شرکت و یا اشخاص و مدیران، خواسته و یا ناخواسته مرتکب تخلف شوند، اما مراجع مربوطه باید در این خصوص اظهار نظر داشته باشند و تصمیم بگیرند و قضاوت کنند. به هر حال این ماحصل یک کار گروهی است و شخص سرمایه‌گذار با آگاهی از اینکه با یک نهاد مالی که زیر نظر سازمان است، کار انجام می‌دهد، وارد می‌شود و اگر منابع و یا اختلاف و تخلفی پیش بیاید، به نظر و البته با استنباط از قانون و مقررات این است که در حقیقت بخشی از این مسئولیت بازمی‌گردد به خود سازمان و به نظر می‌رسد بر اساس رویای که از گذشته هم حاکم بوده است، مسئولیت تضمینی سازمان بورس هم اینجا کاملاً محرز است.

در صورت فضای فعلی معاملات سئوالی که مطرح می‌شود این است که از ۸-۷ روز قبیل تاکنون چه تغییر و تحولی در متغیرهای کلان و یا جریان وجوه نقد و یا ورود و خروج وجه نقد بزر بازار و یا هر آیتی حاصل شده است که با بررسی درمی‌یابیم تحول قابل توجهی حاصل نشده است به جز افزایش سطح نارضایتی اهالی بازار سرمایه درست در راستایی که در کشور فضای اعتراضی وجود دارد که باز هم این موضوع بازمی‌گردد به تلاش در جهت ثبات ایجاد کردن در فضای معاملات بورس به ترتیبی که باعث حل نارضایتی شود. در مورد قرار گرفتن بازار در مدار صعودی که در روزهای گذشته مشاهده شد، به نظر می‌رسد اینکه گفته شود دوران بازگشت اعتماد است تعبیری ناصحیح است به دلیل اینکه کماکان عواملی که بازار را به این وضعیت رسانده‌اند از جمله قیمت‌گذاری دستوری، افزایش نرخ موثر اوراق، حجم بی‌رویه و بی حد اوراقی که در بازار سرمایه منتشر شده است و همینطور دخل و تصرف و... به ترتیبی که در گروهی از شرکت‌ها و صنایع وجود دارد که سود آنها نسبت به دوره قبل به دلیل اعمال نظرات دولت کاهش پیدا کرده است، این عوامل سرچای خود است ولی اینکه به یکباره بخواهند بازار را به طور کلی سبزپوش و یکسره به تقاضا همراه کنند، خارج از قاعده است. به همین دلیل به رغم میل باطنی همه فعالان بازار و سرمایه‌گذاران، مادامی که مولفه‌های به وجود آوردن یک چنین شرایطی تغییری نکنند، این روند مطمئناً روند پایدار و در جهت مثبتی نخواهد بود.

بهترین راهکار این است که این موضوع به ترتیبی حل شود که زیرساخت‌های حاکمیتی در اقتصاد و بازار سرمایه تغییر پیدا کنند و مشارکت بخش خصوصی در اتاق‌های فکر و مشارکت تشکل‌های خود انتظام مشخصاً کانون سهامداران حقیقی و فعالان سیدگردان‌ها که با سهامداران خرد درگیر هستند، بیشتر شود. در اینجا به نظر می‌رسد آنها باید در فضای تصمیم‌گیری بازار سرمایه ورود پیدا کنند. سازمان بورس به تنهایی اگر بخواهد مانند روال ۲۰سال گذشته که جمعا ۴ میلیون کد فعال وجود داشت، حقوق سهامداران را استیفا کند، نتیجه آن می‌شود مانند داستان فولاد مبارک که ۵۵ هزار میلیارد تومان صرفاً به واسطه قیمت‌گذاری دستوری رقم خورد که اسم آن را تخلف و یا اختلاف می‌گذاریم و باید استیفا شود چرا که حقوق سهامدار است.

منافع این سرمایه‌گذاران بوده، عدول کرده بودند. با این حال، به دلیل گستردگی فعالیت کارگزاران و معامله‌گران، تنوع پرونده‌های تخلف بسیار زیاد است و در واقع، تخلف فوق تنها بخش کوچکی از آن را تشکیل می‌دهد. در گزارش SEC به بیش از ۲۰ نوع تخلف از جمله مشکل سیستم معاملاتی، ناکافی بودن اطلاعات ارائه شده به نهاد ناظر، کم‌کاری، افشا نکردن اطلاعات در زمان مناسب، نقض قوانین مبارزه با فساد مالی، انجام معاملات نهانی، کلاهبرداری و... اشاره شده است.

دارد که در اینجا به یکی اشاره می‌کنیم. در گزارش سال ۲۰۱۵ کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا آمده است، در این سال SEC در بیش از ۲۰ حوزه اجرایی علیه تعدادی از کارگزاران و معامله‌گران پرونده تشکیل داد و پس از اثبات تخلف، معاملات آنها را بین ۱۰۰ هزار تا ۱۸۰ میلیون دلار ممنوع کرد. در بسیاری از این پرونده‌ها، مهم‌ترین تخلفی که کارگزاران و معامله‌گران انجام داده بودند این بود که به منافع سرمایه‌گذاران خرد بی‌توجهی کرده بودند. همچنین از مقرراتی که ناظر بر حمایت از

دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار مطرح کرد:

ارائه بسته پیشنهادی کانون به سازمان برای پیشگیری از وقوع تخلفات کارگزاری

در این حوزه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در حال انجام دو اقدام است. در ابتدا یک دستورالعملی تصویب و برای سازمان ارسال شده است که هیات مدیره سازمان آن را به تصویب برسانند تا مقداری نقش نظارتی کانون بر روی اعضایش تقویت شود و حداقل بر روی مصوبات خود، کانون این اجازه را داشته باشد تا بتواند نظارت و رسیدگی انجام دهد و آرایی را صادر کند. امید می‌رود که سازمان هر چه زودتر این دستورالعمل را مصوب کند تا جایگاه کانون از بعد نظارتی تقویت شود. اقدام بعدی که باز هم با مشارکت سازمان در حال انجام در این خصوص است، این است که تقریباً کانون به صورت روزانه ۳ تا ۴ ساعت جلسه داشته و در حال ریشه‌یابی است که اتفاقی که برای این کارگزاری رخ داده به چه دلایلی بوده است و از چه خلأ‌های اطلاعاتی، نظارتی و یا یاک‌هایی که در سامانه‌ها و سیستم‌ها بوده، استفاده کرده است تا بتواند چنین تخلفی را انجام دهد که عملاً می‌توان گفت شناسایی شده و همچنین به ۱۵-۱۰ مورد از اقدامات پیش‌گیرانه پی برده شده است که بیشتر آنها در حوزه نرم افزاها و بیزنس هستند که هر چه سریع‌تر باید انجام شود و این موارد هم در حال نهایی شدن است و پیش‌بینی می‌شود که تا ده روز آینده یک بسته پیشنهادی از سمت کانون به سازمان داده شود تا این مجموعه از اقدامات انجام شود که در آینده شاهد تکرار اتفاقاتی از این جنس نباشیم و حتی اگر به نوعی از یک بعدی گزیده شدیم که نتوانستیم آن را برآورد کنیم، ابعاد آن به شدت محدودتر و کوچک‌تر باشد و با این مجموعه اقدامات دیگر کارگزاری نتواند دست به چنین تخلف‌هایی بزند و به نوعی امکان‌پذیر نباشد تا اعتبار صنعت را خدشه‌دار کند.

در این خصوص ندارد و مسئولیت نظارتی در حال حاضر بر عهده ۴ بورس به علاوه سازمان بورس و اوراق بهادار است و آنها هستند که اجازه نظارت بر روی کارگزاران را دارند.

*** ضرورت نظارت و مراقبت دائم از عملکرد صحیح بازار سرمایه چیست و چه عواملی در آن دخیل است؟**
قاعدتاً هر میزان که بازار سرمایه شفاف‌تر و سالم‌تر باشد و به دنبال آن نیز هر قدر که ارکان بازار سرمایه سالم‌تر باشند و نهادهای مالی با سلامت بیشتری به انجام فعالیت خود بپردازند، منجر به تقویت و بالا رفتن اعتبار بازار سرمایه می‌شود که نفع آن برای تمامی اهالی بازار سرمایه و ذی‌نفعان است و به ویژه در صنعت کارگزاری هر قدر که کارگزاری‌ها سلامت بیشتری داشته باشند، اعتبار این صنعت بالاتر می‌رود. کانون به طور جدی پیگیر این موضوع است و شاید بتوان گفت بیشترین آسیب را از این واقعه عملاً صنعت کارگزاری و کانون کارگزاران دیده است که یک کارگزاری تخلفی را انجام داده و آسیب آن را حدود ۱۰۸-۱۰۷ کارگزاری که در بازار سالم کار می‌کنند، متحمل شدند. بنابراین کانون عملاً تمایل بیشتری دارد تا این صنعت، صنعت سالمی باشد و نظارت‌هایی صحیح و بهینه بر روی آن انجام شود البته نه آنکه هر روز تعداد ده ناظر قرار دهیم تا حتی کار عملیاتی خود را هم نتوانند انجام دهند.

*** جلوگیری از تکرار چنین موارد و تخلفاتی نیازمند چه تمهیداتی است؟**

۴



محمدرضا دهقانی احمدآباد، دبیرکل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس در خصوص تخلف اخیر یکی از کارگزاری‌های بازار سرمایه توضیحاتی ارائه کرد و گفت: در

دستورالعمل‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، نقش نظارتی برای کانون دیده نشده است و در حال حاضر بورس‌ها و سازمان بورس و اوراق بهادار اجازه نظارت بر روی کارگزاران را دارند. او در ادامه راهکارهایی برای جلوگیری از وقوع چنین رخدادهایی شامل ارائه یک بسته ده بندی تا چند روز آینده به سازمان مطرح کرد.

*** نظارت کانون بر روی کارگزاران به چه صورتی است؟ آیا بر عملکرد مالی اعضا هم نظارت دارد؟**

در اساسنامه کانون این نقش دیده شده است، اما در دستورالعمل‌های سازمان نقش نظارتی برای کانون دیده نمی‌شود. در حال حاضر کانون نه اجازه بررسی از کارگزاران را دارد و نه اجازه دارد که به تخلفات رسیدگی و یا گزارشی تهیه کند، بنابراین با اینکه اساسنامه کانون و اساساً ماهیت کانون نقش نظارتی را در خود دارد اما اخیراً و در چند سال گذشته قوانین و مقررات به این صورت تنظیم شده است که کانون دیگر نقش نظارتی نداشته باشد. به همین علت است که بر روی این کارگزاری نه کانون اقدامی انجام داده است و نه در این‌باره اعلام موضعی کرده است چرا که نقش و مسئولیت نظارتی

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۰	۴	۱۴۰
----	---	-----

صنایع پر نوسان - فرابورس



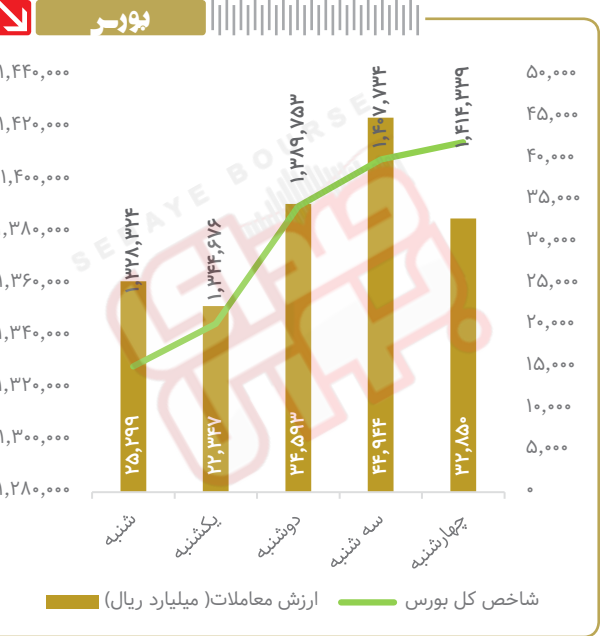
۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
۲۸/۱۵	۷,۱۰۷,۰۸۱	۲۵۹,۳۵۸	۳۲/۸۴
۲۳/۲۸	۴,۴۵۷,۰۲۵	۲۳۸,۵۴۳	۲۸
۲۱/۳۶	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۹۵,۸۸۲	۲۸/۸۷
۲۰/۷۴	۳۳,۴۹۹,۴۶۰	۹۵۹,۲۰۴	۲۰/۷۴
۱۸/۶	۸,۶۷۰,۰۰۰	۲۵۵,۳۸۶	۲۶/۷۵
۱۷/۹۸	۱۷,۶۲۸,۶۰۸	۷۴۷,۶۷۸	۲۳/۷۳
۱۷/۷	۱۶۳,۵۶۰,۰۰۰	۶۱۶,۰۸۶	۲۳/۲۴
۱۷/۳۳	۸,۰۰۸,۰۰۰	۱۲۰,۹۲۹	۱۹/۵۹
۱۷/۱۹	۱۰,۴۱۸,۰۰۰	۲۷۷,۶۸۵	۲۳/۰۳
۱۶/۲۹	۸۱,۵۶۴,۰۰۰	۲,۵۷۸,۴۲۹	۲۳/۲۲

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
۱۱/۳۲	۸,۳۸۵,۰۰۰	۳۷۶,۱۳۱	۹/۱۱
۸/۰۳	۸,۰۷۶,۶۰۰	۱۲۶,۵۶۱	۸/۰۳
۷/۳۴	۴,۳۵۵,۰۰۰	۸۷۱,۲۷۹	۱/۱۴
۳/۴۹	۵,۱۲۰,۰۰۰	۲۱۱,۸۹۴	۲/۳
۳/۴۶	۷,۱۶۴,۶۷۰	۳۷۸,۲۵۱	۱/۰۸
۳/۳۶	۱۸,۶۱۰,۷۴۵	۹۶,۸۵۱	۰/۲۴
۲/۵	۳,۹۲۵,۶۰۰	۱۴۴,۶۵۸	۳/۹۷
۲/۱۵	۳,۱۳۳,۱۲۰	۱۱۲,۰۵۱	۱/۵۹
۱/۹۹	۸,۸۷۴,۰۰۰	۷۳,۴۱۶	۰/۸۲
۱/۹۵	۴,۴۰۵,۳۲۴	۲۸۴,۸۲۱	۱/۶۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
۱۱/۳۲	۸,۳۸۵,۰۰۰	۳۷۶,۱۳۱	۹/۱۱
۸/۰۳	۸,۰۷۶,۶۰۰	۱۲۶,۵۶۱	۸/۰۳
۷/۳۴	۴,۳۵۵,۰۰۰	۸۷۱,۲۷۹	۱/۱۴
۳/۴۹	۵,۱۲۰,۰۰۰	۲۱۱,۸۹۴	۲/۳
۳/۴۶	۷,۱۶۴,۶۷۰	۳۷۸,۲۵۱	۱/۰۸
۳/۳۶	۱۸,۶۱۰,۷۴۵	۹۶,۸۵۱	۰/۲۴
۲/۵	۳,۹۲۵,۶۰۰	۱۴۴,۶۵۸	۳/۹۷
۲/۱۵	۳,۱۳۳,۱۲۰	۱۱۲,۰۵۱	۱/۵۹
۱/۹۹	۸,۸۷۴,۰۰۰	۷۳,۴۱۶	۰/۸۲
۱/۹۵	۴,۴۰۵,۳۲۴	۲۸۴,۸۲۱	۱/۶۵



یادداشت

صندوق‌های اهرمی، برنده شرایط فعلی

این اظهارنظر که سرمایه‌گذاران و افرادی که قصد ورود به بازار سرمایه دارند باید از طریق متخصصان این بازار اقدام به سرمایه‌گذاری کنند، به یک کلیشه بدل شده است اما حقیقت ماجرا این است که این هشدار کلیشه‌ای کاملاً صحیح و به جاست. مقایسه بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری پس از ریزش تاریخی شاخص در سال ۹۹ با بازدهی پرتفوی افراد حقیقی این امر را ثابت می‌کند که استفاده از تخصص و مهارت افراد متخصص در این بازار می‌تواند سرمایه آنها را در مقابل توانایی‌هایی که این بازار را تهدید می‌کند، مقاوم کند.

در حال حاضر ابزارهای متنوعی در بازار سرمایه ما وجود دارد که نه تنها می‌توانند طیف وسیعی از سطح ریسک‌های مختلف و استراتژی‌های مختلف را پوشش دهند بلکه زمانی که احساس شود فرصت مناسبی در بازار سرمایه ایجاد شده است، می‌توان با بهره‌مندی از این ابزارها، فرصت‌های موجود را بهینه‌تر کرد. به طور مشخص می‌توان از ابزارهایی همچون قراردادهای آتی و ابزارهای معاملات مشتقه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری (سهامی، اهرمی یا صندوق‌هایی که اصل سرمایه را تضمین می‌کنند)، می‌توانند به پوشش ریسک و کسب سود در فرصت‌های کمیاب‌تر بازار منجر شود.

نکته مهمی که باید به آن توجه داشت، این است که در بازارهای مختلف دنیا سرمایه‌گذاران در هر دو طرف خرید و فروش می‌توانند ابزارهایی را فعال کنند در حقیقت حتی اگر سرمایه‌گذاران تحلیلی از روند کاهشی بازار داشته باشند، می‌توانند از این فرصت برای سودآوری استفاده کنند. در کشور ما نیز برخی از این ابزارها وجود دارند اما هنوز به دلایل مختلفی به شکلی که باید و شاید در بازار سرمایه ما استفاده از این ابزارها جا نیفتاده است. با این حال ابزارهایی وجود دارد که وقتی تصور شود بازار در مسیر صعود قرار گرفته است هم سرمایه‌گذار را قادر می‌کند که ریسکی بالاتر از منابع مالی که در اختیار دارد، متحمل شود و هم می‌تواند منابع مالی فرد را مدیریت کند. همچنین می‌تواند با چنین ابزارهایی چند برابر منابع نقدی خود اقدام به حضور در بازار کند و از این طریق قادر است منابع نقدی خود را به طور پهنه مدیریت کند.

ابزارهایی مثل صندوق اهرمی یا ابزارهای مشتقه که به نوعی سرمایه‌ای را بیشتر از مبالغی که شخص سرمایه‌گذاری کرده است، درگیر بازار می‌کند قاعدتاً چه در جهت رشد بازار و چه در مواقعی که بازار با ریزش مواجه است، مورد استفاده قرار می‌گیرند. ممکن است این تصور در عموم جامعه وجود داشته باشد که بازار سرمایه تنها به سهام محدود می‌شود اما بازار سرمایه در حال حاضر علاوه بر ابزارهایی برای پوشش ریسک و کسب سود مضاعف، ابزارهایی مانند صندوق‌های با درآمد ثابت را نیز در اختیار دارد که ریسک این نوع صندوق‌ها بدون ریسک یا بسیار پایین در حد ریسک سپرده‌های بانکی است که این صندوق‌ها نیز می‌توانند با نقدشوندگی بیشتر و بازده بالاتر از سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاران را در مدیریت منابع نقد و چینی ترکیب پرتفوی مناسب کمک کنند.

در شرایط عدم اطمینان فعلی چه به لحاظ شرایط داخلی و چه از نظر بازارهای کالایی و جهانی لازم است که سرمایه‌گذاران ترکیبی از تمامی ابزارها داشته باشند تا علاوه بر حفظ خود در برابر نرخ تورم و کاهش ارزش پول در کشور، بتوانند بازدهی مناسبی را فراهم کرده و منابع نقدی خود را طوری مدیریت کنند که بخشی از این تورم را پوشش دهند.

به طور مشخص ما در بازار سرمایه طیفی از ابزارهای مشتقه، صندوق‌های با درآمد ثابت، صندوق‌های سهامی، صندوق‌های اهرمی و صندوق‌های کالایی را در اختیار داریم که یک چیدمان مناسب از تمامی این ابزارها می‌تواند یک ترکیب پرتفوی ایده‌آل را به منظور پوشش ریسک و استفاده از فرصت‌های ایجاد شده به نحو مطلوب به سرمایه‌گذار ارائه دهد.

چگونه صندوق‌های مالی اهرمی دو برابر شاخص بازدهی دادند

سبقت بازدهی

در هفته گذشته شاخص بورس ۱۰ درصد و صندوق اهرمی ۲۲٫۸ درصد بازدهی داشت

هفته‌نامه بورس به نظر می‌رسد آتشی که به جان بورس افتاده بود، پس از هفته‌ها پول‌سوزی در ابعاد عجیب و غریب و سوال برانگیزش، این روزها تا حدی فروکش کرده است. خروج پول حقیقی که در سال‌های اخیر به یک روند همیشگی در بازار بدل شده و استارت دردناک آن از سقوط شاخص در مرداد ۹۹ زده شده، هر بار سهامداران بسیاری را به قعر چاهی از ضرر و زیان فرو می‌برد. در ریزش‌های ۹۹ زمانی که نه تنها افراد کمتر مطلع و تازه‌وارد به بورس نقره داغ شدند بلکه بسیاری از حرفه‌ای‌های این بازار نیز با ضررهای هنگفتی که در آن مقطع متحمل شدند عطای ماندن در این بازار را به نقایش بخشیدند و به بازارهای موازی همچون ارز دیجیتال، مسکن، ارز و غیره متواری شدند.

جای خالی ابزارهای نوین در بازار سرمایه

با این حال هر زمان که بازار پس از نوسانات منفی و امواج سسنگین خروج پول، نفسی تازه می‌کند اولین راهکاری که به ذهن سهامداران به ویژه سهامداران غیرحرفه‌ای می‌رسد جبران خسارت وارده و پوشش ضرر و زبانی است که طی مدت ریزشی شدن بازار متحمل شدند و افراد حرفه‌ای‌تر نیز تمام تلاششان را می‌کنند تا نهایت استفاده را از شرایط صعودی بازار ببرند، به همین دلیل شاهد آن هستیم که بسیاری از سهامداران در روزهای مثبت بازار به فکر استفاده حداکثری از فرصت پیش آمده برای جبران زیان خود و گرفتن سود حداکثری از بازار هستند اما مساله اینجاست که بازار سرمایه ما تا چه حد توانسته به این نیاز سهامدار پاسخ داده و چنین ابزارهایی را در اختیار او قرار دهد؟ یکی از راهکارهایی که پس از سقوط ۹۹ مدنظر سازمان بورس و برخی نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه قرار گرفت، به کارگیری ابزارهای نوین مالی ویژه‌ای بود که سهامدار بتواند با استفاده از سرمایه‌گذاری از آن طریق، بیش از میزان دارایی خود به کسب بازدهی ناثر شود و بتواند در شرایط مطلوب‌تر بازار برای جبران ریزش‌های پرتفوی سرمایه‌گذاری خود اقدام کند. با وجود تمامی این

مسائل همچنان جای خالی ابزارهایی که بتواند امکان کسب بازدهی بیشتر از بازار را در روندهای صعودی و ظرف مدت کوتاهی فراهم کرده و در نوسانات شدید و رفتارهای تحلیل‌ناپذیری که شاخص را با جزر و مدهای سنگین روبه‌رو می‌کند به مضاعف کردن سود و سرشکن کردن زیان بپردازد، حس می‌شود.

صندوق‌های اهرمی

جایگزین اعتبارگیری از کارگزاری‌ها

ناگفته نماند که سرمایه‌گذاران کلان و حرفه‌ای که دست به معاملات سسنگین می‌زنند امکان استفاده از اعتبار کارگزاری‌ها را داشته و دارند اما موضوع این است که سرمایه‌گذار خرد که امکان پشت سر گذاشتن پروسه پیچیده و طولانی گرفتن اعتبار را ندارد، چطور می‌تواند از فرصت‌های کمیاب شرایط همواره نوسانی بورس ما استفاده کند؟ صندوق‌های اهرمی یکی از ابزارهایی است که امکان گرفتن اهرم بر روی سرمایه‌های خرد را نیز فراهم کرده است. اما سازوکار این نوع صندوق‌ها چیست؟

اهرم مالی یا Leverage نوعی ابزار مالی برای افزایش بازدهی در یک سرمایه‌گذاری است. در واقع استفاده از اهرم مالی یعنی استفاده از ایجاد بدهی در یک سرمایه‌گذاری، یعنی سرمایه‌گذار می‌تواند به غیر از دارایی‌های خود بدون اینکه سرمایه جدیدی را وارد کند از طریق قرض گرفتن یا همان ایجاد بدهی بتواند سرمایه خود را افزایش دهد. ما همواره با نمونه‌هایی از اهرم‌های مالی سرورکار داشته و داریم. سالیان زیادی است که در بخش‌های مختلف بازارهای مالی برای سرمایه‌گذاری و خرید از وام استفاده می‌کنیم. هرچه میزان وام و قرض دریافتی بیشتر باشد، فرد می‌تواند سرمایه بیشتری را خریداری کند. دریافت اعتبار برای خرید سهام و اوراق بهادار نیز نوعی دیگر از استفاده از اهرم مالی است. با توجه به اینکه نرخ بازدهی و میزان ریسک نسبت مستقیم با هم دارند و هر چه بازدهی بالاتر رود بر میزان ریسک سرمایه‌گذاری نیز افزوده می‌شود، با استفاده از اهرم مالی هم افراد با شرکت‌ها می‌توانند بازدهی‌های بالاتری کسب کنند.

نقدشوندگی بالای صندوق‌های اهرمی

دسته از یونیت هولدرهای ممتاز را تضمین و یا از آنها حمایت می‌کنند.

*** یعنی این موضوع باعث می‌شود تا سهامداران ممتاز این صندوق‌ها اهرم بالایی داشته باشند.**

دقیقاً همین موضوع باعث می‌شود تا کسانی که سهامداران ممتاز این صندوق هستند، اهرم خیلی بالایی داشته باشند. برای مثال زمانی که بازار ریزشی است و صندوق بازدهی کمی دارد، این صندوق‌ها باید ۱۷ یا ۱۸ درصد سود به سهامداران عادی بدهند که همین موضوع باعث می‌شود بیشتر ضرر کنند. از طرفی هم زمانی که بازار صعودی می‌شود و سود خوبی می‌دهد مثلاً در صورتی که صندوق ۶۰ درصد سود کرده باشد سودی که به سهامداران عادی می‌دهد ۳۰ درصد است و بقیه سود برای خودشان می‌ماند. از این لحاظ اهرم بالایی دارد برای کسانی که یونیت‌های ممتاز آن را دارند.

*** این صندوق‌ها می‌توانند جایگاهی در بازار ما داشته باشند؟**

در بازار ما هم این ابزار خیلی خوب بوده یعنی کاملاً حرفه‌ای است و کارکردهای مختلفی دارد. اولین صندوقی که وارد بازار ما شد، صندوق

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
خگستر	۲۲/۸۰	۱۴۹,۰۷۳,۳۲۶	۱۰,۸۶۶,۱۶۶	۲۹/۷۹	غذشت	-۱۰/۶۱	۲۲,۲۴۴,۲۱۵	۱,۳۹۴,۰۴۵	-۱۰/۲۹
وسپا	۲۱/۲۳	۷۲,۳۵۲,۰۰۰	۱,۴۶۰,۴۸۶	۲۹/۵۳	وسنعت	-۶/۲۷	۳۲,۰۰۴,۰۰۰	۱۴۰,۴۵۱	-۶/۲۷
ورنا	۲۰/۹۵	۶۱,۳۹۹,۳۹۳	۱,۸۱۳,۸۷۹	۲۸/۴۶	فمراد	-۳/۹۱	۵,۷۰۰,۰۰۰	۵۷۰,۱۱۶	-۲/۶
کاما	۲۰/۸۸	۵۲,۰۴۰,۰۰۰	۱,۳۹۷,۵۳۳	۲۸/۶۲	بالبر	-۳/۶۳	۱۹,۲۸۷,۵۵۱	۲۳۴,۳۹۱	-۷/۷۹
ولملت	۱۹/۶۶	۵,۴۵۸,۵۰۰	۱۰۷,۸۲۳	۱۹/۳۱	غالبر	-۳/۵۶	۴,۳۷۵,۱۴۰	۲۱۳,۸۴۷	-۳/۳۷
کاذر	۱۹/۰۷	۷,۵۴۴,۰۰۰	۱۲۷,۶۵۹	۲۳/۵۹	زمگسا	-۳/۴۲	۷,۹۷۴,۰۰۰	۱۲۲,۱۴۶	-۱/۷۷
دایور	۱۸/۹۳	۲۷,۵۹۴,۰۰۰	۱۹۶,۸۸۶	۲۴/۸۴	وتوس	-۱/۸۹	۱۴,۵۲۰,۰۰۰	۱۴۶,۲۰۶	-۰/۴۱
ونفت	۱۸/۵۲	۱۷,۴۰۵,۰۰۰	۱۷۶,۱۴۵	۲۱/۲	تنوین	-۱/۶۴	۹۲,۱۴۰,۰۰۰	۱۳۰,۶۳۵	-۲/۲۷
کفرا	۱۶/۸۵	۱۲,۶۲۰,۰۰۰	۱۵۴,۸۲۴	۲۰/۲۲	لسرما	-۱/۸	۴,۷۵۶,۷۶۰	۸۴,۳۳۵	-۰/۸۳
فخوز	۱۶/۵۸	۴۵۱,۶۲۰,۰۰۰	۹۵۸,۴۹۵	۲۲/۴۶	سهرمز	-۰/۵۳	۲۴,۴۸۷,۵۶۰	۸۵,۴۱۹	-۰/۸۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار				
۱۴	۳۳	۳۳۰	صنایع پر نوسان - بورس	
خدمات فنی و مهندسی	۱۳,۸۷	۱۲,۱۶	خودرو و ساخت قطعات	۱۲,۱۶
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۱۱,۰۹	۱۰,۰۶	فرآورده های نفتی	۱۰,۰۶
حمل و نقل و انبارداری	۱۰,۰۶	۹,۶۵	لاستیک و پلاستیک	۹,۶۵
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۹,۲۲	۸,۵۷	کاشی و سرامیک	۸,۵۷
سایر واسطه گری های مالی	۸,۲۱	۷,۹۴	بیمه و صندوق بازنشستگی	۷,۹۴

برنامه‌های ایمیدرو در انقلاب چهارم صنعتی



رئیس هیات عامل ایمیدرو با اشاره به سیاست تمرکز بر فراهم کردن شرایط توانمندساز جهت ورود به نسل چهارم انقلاب صنعتی، گفت: ایمیدرو بسته سیاستی جهت ورود به نسل چهارم صنعتی و هوشمندسازی بخش معدن و صنایع معدنی ارائه می‌کند.

وجیه اله جعفری افزود: شرکت‌های این حوزه در هر سطحی که قرار دارند را باید به طور کارشناسانه راهبری کرد تا از مزیت‌ها و فرصت‌های انقلاب صنعتی چهارم بهره ببرند. وی ادامه داد: نقش ایمیدرو از اجرا به سمت تسهیل‌گری، بسترسازی و هدایت رفته است و در حوزه انقلاب صنعتی نسل چهارم به دنبال جبران عقب‌ماندگی‌ها در بخش فناوری هستیم. وی با بیان اینکه هوشمندسازی معادن یکی از راهبردهای کلیدی بخش معدن و صنایع معدنی است، گفت: استفاده و بهره‌مندی از فناوری‌های تحول‌آفرین و سرمایه‌گذاری و توسعه باید از اولویت‌های راهبردی در اسناد تحول‌گرایانه این حوزه باشد.

درپیشه

قراردادهای پرمیموم را احیا کنید

نوسان مجدد در بازار ارز بار دیر نگرانی‌های شکاف عرضه و تقاضای مواد اولیه در بورس را تشدید کرده است. تولیدکنندگان در این شرایط همواره با پیش‌بینی احتمال افزایش قیمت‌ها در آینده از عرضه بیشتر محصول خودداری می‌کنند و در مقابل مصرف‌کنندگان و واسطه‌ها بر میزان تقاضای می‌افزایند و این امر به خودی خود به بی ثباتی در بازارهای پایه دامن می‌زند. از سال ۹۶ بورس کالا با تعریف ابزاری تحت عنوان معاملات کشف پرمیموم قدیمی برداشت تا بتواند در چنین شرایطی و در وضعیت‌های ناشی از عدم اطمینان در آینده از شکاف عرضه و تقاضا در بازارهای کالایی جلوگیری کند، اما در عمل این ابزار به مرور زمان پیشرفتی نکرد.

این در حالی است که در کشور ما تامین مواد اولیه همیشه یکی از چالش‌های تولیدکنندگان صنایع پایین‌دست بوده و هست. تولیدکنندگان بالادست در شرایط رشد قیمت ارز میل زیادی به صادرات مواد اولیه دارند و این موضوع در دوره‌های مختلف به کرات مشاهده شده است تا جایی که دولت ناچار شده تعرفه‌های سنگین صادراتی در برخی زمان‌ها اعمال کند.

این موضوع از یک سو باعث می‌شود کمبود مواد اولیه در داخل قیمت آن را با رشد روبه‌رو کند و از سوی دیگر صنایع پایین‌دستی که سهم بسیار زیادی از تولید داخل را بر عهده دارند، با مشکلات مختلفی در حوزه تولید و به کارگیری نیروی کار مواجه شوند و این در حالی است که صنایع بالادستی معمولا به دلیل قدرت چانه‌زنی بالاتری که دارند، در برابر تولیدکنندگان زنجیره‌های تکمیلی پاسخگو نیستند.

در این بین عقد قراردادهای بلندمدت همواره می‌تواند موثرترین راه برای دستیابی به موفقیت در این مسیر و رفع چالش‌های مذکور باشد. متأسفانه صنایع بالادست اغلب در شرایطی که با پیش‌بینی افت قیمت به هر دلیلی در آینده روبه‌رو هستند، با این نوع قراردادهای موافقت اما در شرایطی همچون امروز که قیمت‌ها افزایشی است و احتمالاً بر شدت رشد قیمت‌ها در آینده افزوده می‌شود، از خود تمایلی به این نوع قراردادهای نشان نمی‌دهند.

یکی از مزایای قراردادهای بلندمدت آن است که تولیدکننده در بلندمدت طبق برنامه‌ریزی می‌داند که چه مقدار محصول باید تولید کند و در اختیار مصرف‌کننده قرار دهد؛ بنابراین هم تولیدکننده و هم خریدار اطمینان دارند که در هر فصل، در زمینه تولید و خرید در بازار مشکلی نخواهند داشت. کشف قیمت پرمیموم در قراردادهای بورس کالا می‌تواند بخش مهمی از نوسانات آتی در بازارهای مواد اولیه را مرتفع کند و این اطمینان خاطر را ایجاد کند که خریدار یا فروشنده در برابر ریسک تغییرات قیمتی در آینده مصون باشند. بر این اساس خریدار و فروشنده به کمک قراردادهای کشف پرمیموم برای زمانی در آینده، متعهد به خرید و فروش یک کالا می‌شوند و قیمت این معامله را طی دو مرحله تعیین می‌کنند. معاملات کشف پرمیموم قراردادی است که در بازار فیزیکی معامله می‌شود و به موجب آن، طرفین متعهد می‌شوند که در زمان مشخصی در آینده (تحویل، حمل یا بارگیری) کالا را بر اساس قیمت نهایی (قیمت مبنا به علاوه مبالغ‌التفاوت توافق‌شده) معامله کنند. خریدار بخشی از ثمن معامله را در زمان توافق، به فروشنده پرداخت و تسویه مابقی وجه متعاقبا و بر اساس شرایطی انجام می‌شود که در زمان عقد قرارداد مشخص می‌شود. مکانیسم این قرارداد به‌گونه‌ای است که در ابتدای انجام توافق، طرفین باید قسمتی از ارزش حدودی معامله را نزد اتاق پایاپای به‌عنوان وجه‌الضمان تودیع کنند. در این قرارداد، پرمیموم، مبلغ یا درصدی است که برای محاسبه قیمت نهایی به قیمت مبنا اضافه یا از قیمت مبنا کسر می‌شود و قیمت مبنا قیمتی است که در زمان تعیین شده در اطلاعیه عرضه، از سوی مرجع مورد قبول بورس اعلام می‌شود. به این ترتیب، معامله نهایی زمانی بین طرفین منعقد می‌شود که در قرارداد کشف پرمیموم طرفین متعهد به انجام آن طبق ضوابط بورس شده‌اند. این معامله در زمان مشخص شده در قرارداد کشف پرمیموم بر اساس قیمت نهایی، توسط بورس میان طرفین قرارداد کشف پرمیموم به صورت قرارداد نقد، نسیه یا سلف منعقد می‌شود. قیمت نهایی در این قراردادها از فرمول توافق‌شده بین طرفین و پرمیموم کشف‌شده قابل محاسبه است.

مزیت اصلی این گونه قراردادهای نسبت به سایر قراردادهای در آن است که در قرارداد کشف پرمیموم خریدار از رسیدن کالا و تامین به موقع اطمینان خاطر دارد. حال آنکه در قراردادی مثل سلف خریدار باید از وضعیت مالی خوبی برخوردار باشد تا جنس موردنظر را پیش‌خرید کند و در قرارداد فروورارد نیز به دلیل مشخص شدن قیمت نهایی در زمان انعقاد قرارداد، امکان تضمین قیمت وجود دارد. حال آنکه ممکن است برخی خریداران، سرمایه مورد نیاز را برای تامین مواد اولیه مصرفی خود در اختیار نداشته باشند، اما برای حفظ تولید آتی خود نیازمند تضمین باشند که این ضمانت به کمک قرارداد کشف پرمیموم امکان‌پذیر است. ضمن اینکه فروشنده نیز این اطمینان را پیدا می‌کند که کالای تولیدی خود را در تاریخ سررسید می‌فروشد.

اختیار آتی، ابزار جدید برای مهار ریسک



قرارداد اختیار معامله مبتنی بر قرارداد آتی، شنبه ۲۱ آبان‌ماه در بورس کالای ایران راه‌اندازی می‌شود.

همایون دارایی، مدیرعامل سب‌گردان داریوش در این باره می‌گوید: اختیار آتی یکی از مهمترین

و جدیدترین ابزارهای جدید مهار ریسک به شمار می‌رود که به مدیریت ریسک فعالان بازار در قراردادهای آتی و متنوع سازی پرتفوی سرمایه‌گذاران کمک می‌کند. در بازارهای جهانی، حجم قابل توجهی از دادوستدها از طریق ابزارهای مشتقه انجام می‌شود که هدف اصلی این ابزارها، مدیریت ریسک است. هم‌اکنون این پوشش ریسک نوسانات قیمت در بازار سهام نیز از طریق انتشار اوراق تبعی دنبال می‌شود به طوری که ناشر با انتشار اوراق تبعی به خریداران سهام یک سود مشخص را در سررسید تضمین می‌کند تا خریداران دغدغه‌ای از بابت نوسان قیمت‌ها و کاهش ارزش سهام خود در دوره سررسید اوراق تبعی نداشته باشند.

حمزه بهان‌بوند چگنیا

روزنامه‌نگار

بعد از ارائه طرح‌های تقریبا

بی‌فایده‌ای مانند عرضه

مسکن در بورس کالا، فروش

متری مسکن، اوراق گواهی نفت و برق و...

حالا و

دقیقا در زمانی که بازار سکه و ارز با التهابی شدید

روبه‌رو است، بار دیگر از عرضه اوراق گواهی سپرده

سکه رونمایی شده است. این در حالی است که

پیش از این نیز بارها گفته شده بسیاری از این

ابزارها در شرایط کنونی از کارایی لازم برخوردار

نیستند، چراکه اولا اندازه این ابزارها در قیاس با

بازارهای واقعی بسیار ناچیز است و همین موضوع

باعث می‌شود به جای اثرگذاری این روش‌ها روی

بازار واقعی، شاهد اثرپذیری آنها باشیم. به عنوان

مثال آیا روش عرضه سکه آتی در بورس کالا در

اوایل دهه ۹۰ توانست از التهابات بازار سکه بکاهد؟

بازار آتی سکه هر روز با قیمت‌های بازار نقدی خود

را تنظیم می‌کرد.

به علاوه هنوز روشن نیست چرا سیاست‌گذاران

اقتصادی دقیقا زمانی از این ابزارها رونمایی

می‌کنند که بازارها با التهاب روبه‌رو هستند؛ آیا

هدف کاهش التهابات از طریق این روش‌هاست؟

که اگر چنین باشد تجربه‌های پیشین نشان داده

استفاده از این فرمول‌ها برای کنترل بازار از بُرد

بسیار ناچیزی برخوردار است، به خصوص آن که

این روش‌ها باید به عنوان یکی از روش‌های مقابله

با ناسامانی در بازارها تلقی شوند، نه همه آن.

بررسی وضعیت اقتصادی کشور این مهم را ثابت

می‌کند که در حال حاضر روش اوراق گواهی

سپرده به عنوان راه حلی برای کنترل نوسانات در

بازار سکه جایگاهی ندارد. اولاً نگاهی به نقدینگی و

پایه پولی و رشد آن در کشور همواره این سیگنال

را به سیاست‌گذار می‌دهد که به زودی باید منتظر

هجمه‌های آتی به یکی از بازارهای کالایی باشیم و

به دلایل متعدد این بهمین این بار به بازارهای ارز و

افت ۲,۵ درصدی قیمت سکه

در اولین روز عرضه «گواهی»



طرح مجلس برای ساماندهی خوراک نیروگاه‌ها



سخنگوی کمیسیون انرژی مجلس گفت: ساماندهی خوراک نیروگاه‌ها و پتروشیمی‌ها در فصل سرد سال به‌عنوان یکی از دستور کارهای مهم مورد بررسی کمیسیون قرار گرفت.

مالک شریعتی نیاسر در تشریح جلسه کمیسیون

انرژی مجلس از بررسی موضوع ساماندهی خوراک نیروگاه‌ها و پتروشیمی‌ها در فصل سرد سال با حضور مسئولانی از دستگاه‌های مرتبط با حوزه انرژی خبر داد و گفت: موضوع ساماندهی خوراک نیروگاه‌ها و پتروشیمی‌ها در فصل سرد سال به عنوان یکی از دستور کارهای مهم مورد بررسی کمیسیون قرار گرفت. این نماینده اظهار کرد: بر اساس این طرح، بخشی از گاز خوراک طبیعی که تحویل برخی از واحدهای پتروشیمی برای تولید متانول می‌شود، با هماهنگی خود آنها به وزارت نفت داده شود تا بتواند این خوراک را برای نیروگاه‌ها مدیریت کند.

نگاهی به ابزار جدید بانک مرکزی

چرا اوراق گواهی سکه کارایی ندارد؟

در حال حاضر روش اوراق گواهی سپرده به عنوان راه‌حلی برای کنترل نوسانات در بازار سکه جایگاهی ندارد

سکه سرازیر شده است.

رقم نقدینگی از ۵۴۰۰ هزار میلیارد تومان عبور

کرده و پایه پولی نیز از مرز ۶۲۲ هزار میلیارد

تومان گذشته است که در مقایسه با مدت مشابه

سال قبل به ترتیب رشد بیش از ۳۷ و ۳۰ درصدی

را نشان می‌دهد. این در شرایطی است که بسیاری

از بازارهای دیگر در وضعیت انتظار و مشاهده به

سسر می‌برند. بورس تهران نزدیک به دو سال است

که به ریزش روزانه ارزش بازار و میزان معاملات

و قیمت سهام به یکی از پرچالش‌ترین بازارهای

کشور تبدیل شده تا جایی که دولت ناچار شد برای

عبور از این وضعیت خطرناک تصمیماتی را اتخاذ

کند که البته موقتی است.

در بازار مسکن رشد قیمت‌ها در مقایسه با تورم

پایین است و به رغم تصمیماتی که دولت روی

کانگد برای رونق مسکن گرفته اما در عمل اتفاق

خاصی در این بازار نیفتاده است و خریداران و

فروشنده‌گان در انتظار روشن شدن موضوعاتی مانند

برجام و قیمت دلار هستند.

بازار خودرو نیز هرچند با فاز صعودی روبه‌روست،

اما به نظر می‌رسد در این یک سال بازاری نبوده که

پتانسیل جذب نقدینگی روزافزون کشور را داشته

باشد، به خصوص آن که این بازار معمولا به دلیل

ارتباط نزدیکی که با جامعه و مصرف‌کنندگان دارد

از کنترل‌های بیشتری برخوردار است.

اما بازار ارز شاید اولین بازاری باشد که با احتمال

منتفی شدن برجام «لااقل فعلا» نشانه‌های جدی

از خود بروز داده است. این بازار در یک ماه اخیر

نزدیک به ۶ هزار تومان افزایش قیمت یافته و از

۳۶ هزار تومان در لحظه تنظیم این مطلب عبور

کرده است که یکی از رشد‌های شدید این بازار

محسوب می‌شود. یکی از دلایل جدی این رشد

قیمت افزایش شدید تقاضا برای دلار در بازار است

که نشان‌دهنده ترس و نگرانی عموم جامعه نسبت

به افت ارزش پول است.

بسیاری از افرادی که نسبت به خرید دلار اقدام

کرده‌اند، معتقدند با شرایط موجود معلوم نیست

آیا برجامی در کار باشد یا نه و این مساله یعنی

ورودی ارز به کشور بیش از گذشته مسدود

خواهد شد و بانک مرکزی ناچار است سیاست‌های

سخت‌گیرانه‌تری برای تزریق ارز اعمال کند. این

در حالی است که رشد شدید تورم در یک سال

گذشته در نتیجه سیاست آزادسازی یارانه‌ها که به

نوعی ضربتی انجام شد، ترس جامعه را در مقابله با

تورم‌های انتظاری افزایش داده و باعث نوعی حالت

دفاعی برای صاحبان نقدینگی شده است.

از منظر روانی و اقتصاد رفتاری، تورم انتظاری بیش

از تورم واقعی می‌تواند به واکنش در جامعه منجر

شود و حال آن که در یک سال گذشته نگرانی‌ها

از رشد بیشتر قیمت‌ها به دلایل متعدد افزایش

یافته است.

از جمله این دلایل می‌توان به ترس جامعه از رشد

ناگهانی قیمت بنزین و با اقلام دیگر در آینده

نزدیک اشاره کرد. این در حالی است که پیش

از این نیز ابراهیم ریسیسی اعلام کرده بود افزایش

قیمت برخی اقلام را به سال آینده موکول می‌کند.

به علاوه از سال ۹۸ تاکنون قیمت بنزین ثابت

باقی مانده و همین موضوع با توجه به رشد قیمت

دلار بهانه به دست برخی ثنوربین‌های متماثل

به دولت داده تا موضوع افزایش قیمت بنزین را

بررسی کنند و برای این منظور راحل‌هایی نیز

ارائه می‌کنند که هر چند دولت بارها آنها را تکذیب

و اعلام کرده قصد افزایش قیمت بنزین را ندارد اما

به نظر می‌رسد به عنوان یک راحل در پس پرده

ذهن خود به آن رجوع می‌کند.

در چن شرایطی با اشفنگی در بازار سکه دولت

قصد دارد سبیل فروش نقدینگی که به بازار سکه

سرازیر شده را با اوراق گواهی سپرده سکه مهار

جذابیت بالای قراردادهای اختیار آتی



قراردادهای اختیار آتی به دلیل نقدشوندگی بالا و جذابیت می‌توانند ابزار مطلوبی در راستای مدیریت ریسک پرتفوی سرمایه‌گذاران باشند.

ایمان آدینه‌زاده، مدیر واحد مشتقه کارگزاری آگاه

در خصوص مزیت‌های اوراق اختیار مبتنی بر آتی

اظهار کرد: نخستین مزیت برجسته قراردادهای اختیار آتی، نقدشوندگی

بالای آن است. دومین مزیت این نوع قراردادهای این است که این قراردادهای

با همان دارایی پایه به صورت یکجا معامله می‌شوند. مزیت مهم دیگر

اختیارهای آتی این است که مشتری در پلتفرم واحد بورس کالا می‌تواند

به راحتی مدیریت ریسک اعمال کند. آدینه‌زاده با اشاره اینکه این نوع

ابزارها در راستای مدیریت ریسک می‌تواند استراتژی‌های متنوعی را در

اختیار سرمایه‌گذار قرار دهد، تصریح کرد: با در اختیارداشتن ابزارهای

متنوع و متعدد، سرمایه‌گذاران می‌توانند ریسک‌های موجود در بازار را

هم مدیریت و هم کاهش دهند.



کند. با توضیحاتی که در بالا به آنها اشاره شد

باید گفت در این شرایط این ابزار اولا از کارایی

کافی برخوردار نیست و نمی‌تواند جو روانی ملتهب

جامعه را که گمان می‌کند به زودی ارزش ریال

بیش از این کاهش خواهد یافت، آرام کند و به

علاوه دلایلی که کارشناسان در توجیه این اوراق

ارائه می‌کنند در شرایطی قابل پذیرش است که

بستر اقتصادی در فضایی آرام و به دور از هیجان

باشد. به عنوان مثال در شرایطی که رشد سالانه

قیمت سکه در کشور متناسب با نرخ تورم است،

انتشار این اوراق با این استدلال که امنیت این

اوراق در مقایسه با نگهداری سکه بیشتر است و

یا خرید و فروش آن در بستری شفاف و آنلاین

صورت می‌گیرد، قابل قبول است، اما در شرایطی

که صاحبان نقدینگی با نگرانی از آینده ارزش

پول جلوی صرافی‌ها صف‌های طولانی می‌بینند،

خوش خیالی است که گمان کنیم با ابزار گواهی

سپرده سکه می‌توان بازار را از التهاب انداخت؛ آن

هم زمانی که یک ربع سکه به ۶ میلیون تومان

رسیده است!

نکته قابل توجه دیگر آن است که بررسی روند

تغییرات قیمت طلا در ایران و به خصوص قیمت

سکه نشان می‌دهد، همواره اثرپذیری این بازار

از بهای ارز بیش از قیمت‌های جهانی طلاست و

همین امر حکایت از آن دارد که مادامی که ریسک

ارزی در کشور بالاست، کنترل بازار به این سادگی

نیست و عرضه اوراق گواهی سکه و یا سیاست‌هایی

از این دست شاید در کوتاه‌مدت بتواند بخشی از

نقدینگی را به خود جذب کند، اما نمی‌تواند بازار را

کنترل کند؛ به خصوص آن که این روش با روش

پیش‌فروش سکه که در گذشته امتحان شده،

تفاوت دارد و قرار نیست سکه‌ای تحویل صاحبان

این اوراق شود و در سررسید، تسویه نقدی اوراق

صورت می‌گیرد.

سرمایه‌گذاری طلا سرمایه‌گذاری کرده‌اند، دور از ذهن نیست که نقدینگی خود را به سمت این اوراق منتقل کنند و این مساله ضریب اثرگذاری مدنظر بانک مرکزی در بازار فیزیکی را کاهش می‌دهد ولی می‌تواند به رونق مبادلات این اوراق کمک کند.

اوراق سکه بانک مرکزی معاف از مالیات بوده و همه اشخاص حقیقی می‌توانند حداکثر معادل ۱۰۰ سکه تمام بهار آزادی طرح جدید خریداری کنند. همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا نیز این امکان را دارند که بدون محدودیت از این اوراق به‌عنوان دارایی پایه خریداری کنند. این اوراق عاهاه منتشر شده و معاملات ثانویه اوراق سکه بانک مرکزی در بستر معاملات بورس کالا و همانند معاملات اوراق گواهی سکه انجام می‌شود و دارندگان اوراق در صورت تمایل به فروش اوراق زودتر از سررسید، می‌توانند اوراق سکه خود را در بورس کالای ایران، به قیمت روز به فروش برسانند.

قیمت تسویه نقدی اوراق نیز معادل میانگین موزون قیمت‌های پایانی تمامی گواهی‌های سپرده سکه بانک‌ها و اوراق سکه بانک مرکزی در بورس کالای ایران در آخرین جلسه معاملاتی خواهد بود.



سخن هفته

پایدار کار یک سازمان و تشکیلات زمانی نزدیک می‌شود که دائماً گذشته را تحسین کند، مهم نیست که گذشته خوب بوده!

«جفت پلوس»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
- سردبیر: نازنین نامور
- دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
- تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی

- نکین عقیمی، مرشیه حیدری، زهره فدوی
- مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسلانی
- دبیر عکس: پلدا مهیری
- بازگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

- امور مالی و اداری: میلاد کرمی، محمد احمدی
- ناظر فنی:هادی میرزایی
- توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور
- امور اداری: پلدا تاجدار
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

- کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۰۸۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
آمادگی اصول بازار سرمایه	۲ آذر
کارشناس امور مشتریان	۱۷ آذر
www.seba.ir	

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت سیمان	۲۸ آبان
تحلیل بنیادی جامع	۵ آذر
www.nibi.ir	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
مبارزه با پولشویی	۲۱ آبان
معامله گری و سرمایه گذاری در بازار رمزارز	۲۲ آبان
www.irfinance.ir	

آکادمی هوش مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
سواد مالی بزرگسالان	۱ آذر
www.fintelligence.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی	۱۵ آذر
www.wwww.ifc.ir	

کبوسک خارجی

چالش عصر



جهان در حال از دست دادن اهداف بلند خود در زمینه برنامه‌های اقلیمی است. نشریه «اکنونومیست» در شماره اخیر خود با اشاره به ناکامی برنامه کنترل آب و هوای سازمان ملل نوشت: وزیر امور خارجه جزایر مارشال در سال ۲۰۱۵ اعلام کرد، پذیرش افزایش دمای کره زمین به میزان بیش از ۱٫۵ درجه سانتیگراد به معنای امضای حکم مرگ کشورهای کوچک و ضعیف (از جمله جزایر مارشال) است. در کمال تعجب، بزرگانی که همان سال در یک کنفرانس آب و هوایی در پاریس گردهم آمدند (مانند کنفرانسی که این هفته در مصر برگزار می‌شود)، استدلال او را پذیرفتند. البته در معاهده پاریس، آنها اهداف کاهش گرمایش زمین را به ۱٫۵ درجه سانتیگراد محدود کردند. این معاهده به دنبال ایجاد هماهنگی بین فعالیت‌های ملی جهت مهار انتشار گازهای گلخانه‌ای بود. نکته جالب توجه اینن بود که خود کشورهای امضاکننده معاهده پاریس برای دستیابی به اهداف کنفرانس به قدر کافی از تولید گازهای گلخانه‌ای خود نکاسته‌اند. در واقع، گازهای گلخانه‌ای جهان در حال افزایش است. این بزرگترین چالش جهان است.

پرنده از قفس پرید



آیا ایلان ماسک، توییتر را عصبانی‌تر، زشت‌تر و فقیرتر خواهد کرد؟ مجله «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این پرسش به خرید پرحاشیه توییتر از سوی مدیرعامل تسلا پرداخته و نوشته است: سرنوشت یکی از محبوب‌ترین و موثرترین پلتفرم‌های اجتماعی در هاله‌ای از ابهام فرورفت. ایلان ماسک، مالک جدید توییتر به دنبال ایجاد تغییرات بنیادین در این شرکت، در نظر دارد بسیاری از کارکنان و مدیران را اخراج کند. در حال حاضر مدیران ارشد و آگهی‌دهندگان توییتر با نگرانی برنامه‌های ماسک را نظاره می‌کنند. پس از ماه‌ها مذاکره و درگیری، ثروتمندترین مرد جهان، توییتر را با پرداخت ۴۴ میلیارد دلار تصاحب کرد. او پس از تصاحب این شبکه اجتماعی، در نخستین توفیت خود نوشت: «پرنده آزاد شد.» به طور خلاصه، او هیات مدیره را منحل کرد، خود را مدیرعامل نامید و مدیران ارشد همچون مدیرعامل و مدیر ارشد مالی را اخراج کرد. ماسک که خود از طرفدار مطلق آزادی بیان معرفی می‌کند، با پیشنهاد کاهش سختگیری‌ها و بازگرداندن کاربران ممنوعه همچون دونالد ترامپ، موجب شگفتی محافظه‌کاران شد.

چشمه

اقتصاددانانِ که مسیر تاریخ را عوض کردند

(بخش دوم)

علی‌دانیال روزنامه‌نگار
علم اقتصاد یکی از مهم‌ترین و اثرگذارترین رشته‌های پژوهشی و تحصیلی است. تئوری‌های مختلف علم اقتصاد دنیای ما را تغییر داده است و البته این روند ادامه دارد. وقتی به مردان قدرتمند گذشته فکر می‌کنیم، سیاستمداران و رهبرانی همچون چرچیل، گاندی، یا حتی استالین و هیتلر به یادمان می‌آید. با این حال، نباید از تاثیر اقتصاددانانی که غول‌های امروز، سیاست‌هایشان را بر پایه سیستم‌های فکری و مشاوره‌های آنان بر پا و استوار کرده‌اند، غافل بود. ادعای گزافی نیست اگر بگوییم، تاثیر اقتصاددانان بیشتر از سیاستمداران و رهبران سیاسی و اجتماعی بوده است. اگر هیچ‌یک از زنان و مردان اقتصاددان و ایده‌هایشان نبود، بی‌شک امروز تاریخ بشر بسیار متفاوت‌تر بود.

جان استوارت میل

به عنوان فیلسوف و اقتصاددان، جان استوارت میل به درستی یکی از مهم‌ترین متفکران تاریخ به شمار می‌رود. او که به سال ۱۸۰۶ در بریتانیا چشم به جهان گشود، به توسعه روش علمی کمک زیادی کرد. جان استوارت میل به دلیل طرح تئوری آزادی شهرت دارد. تفکرات او درباره علم اقتصاد نیز بسیار اثرگذار بوده است. این تفکرات از بازارهای آزاد به عنوان یک اصل سودمند و مالیات ثابت به عنوان عادلانه‌ترین سیستم حمایت می‌کرد. در سال ۱۸۴۸ او کتاب «اصول اقتصاد سیاسی» را منتشر کرد که به عنوان خلف «ثروت ملل» آدام اسمیت تبدیل به یک متن اقتصادی پیشرو شد و بهترین تفکرات اقتصادی و سیاسی قرن را شکل داد.

ایروینگ فیشر

به عنوان یکی از نخستین اقتصاددانان نئوکلاسیک آمریکا، ایروینگ فیشر را باید نخستین اقتصاددان «سلبیتی» واقعی جهان به شمار آورد. او با پژوهش خود در زمینه تئوری کمی پول، کمک‌های بنیادی به تئوری «پول‌گرایی» کرد و داده‌های زیادی در اختیار تئوری تعادل عمومی و مطلوبیت قرار داد. بسیاری از اقتصاددانان مشهور عصر مدرن، فیشر را بزرگترین اقتصاددان تاریخ آمریکا می‌دانند. شوربختانه ستاره اقبال او در سال ۱۹۲۹، درست سه روز قبل از سقوط بزرگ وال استریت افول کرد. در این زمان او مقتدرانه گفته بود که قیمت سهام به سطوح بالایی رسیده و به نظر می‌رسد در همین سطوح باقی

کارنفورد

زورق شکسته اقتصاد

ریشی سوناک با وعده بازگرداندن ثبات سیاسی به عنوان نخست وزیر بریتانیا انتخاب شد. او قصد دارد دولتی تشکیل دهد که با گام‌هایی محتاطانه رو به

جلو حرکت کند. برخی معتقدند، نخستین اقدام سوناک این است که خرابی‌هایی را که خود در به وجود آمدنشان نقش داشته، درست کند. او که یکی از ثروتمندترین مردان بریتانیا به شمار می‌رود، راه سختی برای جبران خرابی‌ها در پیش دارد. حتی

ممکن است همچون لیز تراس به سرعت جایگاه نخست وزیری را ترک کند. نشریه «اکنونومیست» با نگاهی طنز به وعده‌های ریشی سوناک، او را به ناخدای کشتی شکسته اقتصاد بریتانیا تشبیه کرده است.



منبع: Kal, Economist

کبوسک خارجی

وضعیت شکننده



اقتصاد جهان بسیار شکننده شده و با ریسک‌های متعددی روبه‌روست. نشریه «بیزنس ویک» در شماره جدید خود در مطلبی تحت عنوان «دنیای شوک‌ها» به موضوع شرایط بحرانی اقتصاد جهان پرداخته و نوشته است: در برابر ریسک‌های مهمی همچون یک جنگ بزرگ، افزایش شدید تورم، گرم شدن کره زمین و حضور یک مرد قدرتمند در راس برنامه مقابله با همه‌گیری کرونا چه باید کرد؟ در روزهای ۱۴ تا ۱۷ نوامبر (۲۳ تا ۲۶ آبان) سنگاپور میزبان همایش سالانه بلومبرگ با نام «جمع اقتصاد نوین» خواهد بود. در این مجمع، کارشناسان درباره راحل‌های مسائل فوق و دیگر مشکلات اقتصاد جهان به چاره‌جویی خواهند پرداخت. در حال حاضر، مسائلی همچون برگزیت (خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا)، جنگ تجاری آمریکا و چین، هجوم روسیه به خاک اوکراین و تنش‌های ژئوپلیتیک به آشوب در اقتصاد جهان دامن زده‌اند. در این میان، سیاستمداران و رهبران پوپولیست نیز با در پیش گرفتن برخی برنامه‌ها بر آتش خرابی اقتصاد جهان دمیدند. البته دولت‌ها، بحران‌های مالی، افزایش نابرابری اجتماعی و مانند آن نیز شوک‌های بزرگی را ایجاد کردند.

شورشی تگرو



برای نخستین بار از زمان رکود بزرگ، ثروتمندان با از دست دادن حدود ۵۰۰ میلیارد دلار، فقیرتر شده‌اند. این موضوع باعث ایجاد فضا برای ورود ثروتمندان جدید شده است. مارک کوبان یکی از این افسران است. نشریه «فوربس» در شماره اکتبر-نوامبر خود فهرست ۴۰۰ ثروتمند بزرگ آمریکایی را منتشر کرده است. در این شماره آمده است: از بلاکچین تا بسکتبال و رسانه‌ها، مارک کوبان هرگز اشتیاقی خود برای ایجاد اختلال را از دست نداد. حال این میلیاردر کارآفرین به دنبال اجرای طرحی بسیار بزرگ و بلندپروازانه است. کوبان قصد دارد کنترل صنعت دارو را به دست گیرد و یک بار برای همیشه، قیمت دارو را برای همه کاهش دهد. او تاکنون بیش از ۱۰ شرکت را پایه‌گذاری کرده است. کوبان کار خود را از سال ۱۹۸۳ با تاسیس یک شرکت نرم‌افزاری آغاز کرد. او در ژانویه ۲۰۲۲ نیز یک شرکت در حوزه دارویی راه‌اندازی کرد. مارک کوبان ۶۴ ساله، با ۴٫۶ میلیارد دلار ثروت، در رتبه ۲۲۷ در میان ۴۰۰ ثروتمند بزرگ آمریکا جای گرفته است.

در گفت‌وگو با مدیر هماهنگی گروه صنعتی رازی، ریسک‌های صنعت تایر بررسی شد

چاره‌ای جز افزایش قیمت نداریم

تمام شرکت‌های دولتی و خصوصی که تایر تولید می‌کنند در ۶ ماهه نخست امسال زیان شناسایی کرده‌اند



ما برای دو شرکت زیرمجموعه خود که هنوز بررسی نشده‌اند، برنامه کاملی را در نظر گرفته‌ایم. تا پایان امسال شرکت کرین سیمرغ وارد بازار بورس خواهد شد و شرکت دیگر نیز نخ رازی نام دارد که در تاجیکستان واقع شده است. این شرکت هم در حال تولید است و هم در حال راه‌اندازی پروژه بزرگی است که در صورت تکمیل، این شرکت هم در سال آینده وارد بازار سرمایه خواهد شد.

• شرکت در ۶ ماهه نخست سال زیان شناسایی کرده که علت عمده آن کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است.

برنامه‌ای برای بهینه کردن پرتفوی خود دارید؟
بله شرکت زیان شناسایی کرده است اما دلیل عمده آن عدم توانایی در افزایش قیمت کالا بوده است. ما با ارز ۴۵۰۰ تومانی در سال گذشته تولید داشتیم اما امسال قیمت ارز به ۲۷ تا ۲۸۰۰ تومان رسیده است. با توجه به افزایش قیمت نرخ ارز و سایر نهاده‌های تولید ما در حال حاضر با ۳۰ درصد زیان در حال تولید هستیم و این موضوع را با تمام نهاده‌های کشوری مطرح کردیم. آنها این موضوع را بررسی و تایید کرده‌اند ولی ما هنوز اجازه افزایش قیمت را نداریم. با وجود اینکه تمام مقامات وزارت صنعت موافق با افزایش قیمت تایر هستند، متأسفانه این اتفاق تا به حال

هفته‌نامه بورس صنعت تایر در ایران بیش از ۶ دهه سابقه دارد. نخستین کارخانه تولید تایر ایران در سال ۱۳۳۷ راه‌اندازی شد. امروزه این صنعت که نقش بسیار مهمی در اقتصاد کشور دارد (از تامین نیازهای صنعت خودرو تا تکمیل زنجیره ارزش افزوده صنعت پتروشیمی و جلوگیری از خام‌فروشی)، با مشکلات زیادی روبه‌روست که ادامه فعالیت آن را با دشواری مواجه کرده است. این در حالی است که صنعت تایر در تامین نیاز مصرف‌کنندگان داخلی به لاستیک‌های مورد استفاده در خودروهای سبک و سنگین، موتورسیکلت و دوچرخه نقشی اساسی دارد. برای آشنایی با ریسک‌های صنعت تایر با رضا گنجی، مدیر هماهنگی گروه صنعتی رازی گفت‌وگویی انجام دادیم. این گروه صنعتی چندین شرکت زیرمجموعه دارد که از آن میان، ۵ شرکت در حوزه تولید لاستیک، نخ لاستیک، کائوچو و پودر لاستیک فعالیت می‌کنند. این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

• آیا شرکت برنامه‌ای برای تامین مالی ارزی دارد؟

خیر، به دلیل آنکه بازپرداخت آن مشخص نیست. به بیان دیگر، چون نرخ بازپرداخت مشخص نیست ریسک بسیار زیادی را به همراه دارد، در نتیجه هیچ برنامه‌ای برای تامین مالی ارزی در دستور کار شرکت نیست.

• با توجه به نوسانات نرخ ارز، چه برنامه‌ای برای کاهش ریسک دارید؟

برای کاهش ریسک نرخ ارزی ما نمی‌توانیم کاری انجام دهیم، این کار برعهده دولت است. در ماده ۲۰ قانون رفع موانع تولید رقابت پذیر به این موضوع اشاره شده که دولت باید تمهیداتی را ببندد که ریسک افزایش نرخ ارز را پوشش دهد یعنی بیمه‌ای را برای این کار تعریف کند که تا به حال دولت چنین کاری را در برنامه‌های خود نداشته است.

• برای عرضه شرکت‌های زیرمجموعه چه برنامه‌ای دارید؟

SEDAYE BOURSE
سجای بورس
۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰
sedayebourse.ir
با شما هستیم با مهمترین خبرهای اقتصادی بررسی

جادو آنتن

توقف عرضه اولیه، کمکی به بازار نخواهد کرد



علیرضا توکلی‌کاشی

معاون توسعه کانونی نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

مبنای فکری طراحان بند توقف عرضه‌های اولیه به عبارتی بدین شکل بوده که اگر عرضه اولیه‌ای صورت بگیرد، فعالان فعلی بازار تمایل خواهند داشت تا قسمتی از دارایی‌های خود را نقد کنند، برای آنکه در آن عرضه اولیه شرکت داشته باشند و این نقدکردن دارایی به معنای فشار فروش بر سهام شرکت‌ها، افزایش عرضه و کاهش قیمت و همچنین کاهش شاخص است.

در حقیقت به نظر می‌رسد این گزاره، چندان گزاره درستی نیست و نیز تجربه نشان داده است که اگر یک عرضه اولیه موفق و جذابی در بازار سرمایه اتفاق بیفتد حتماً عده‌ای منابع خود را وارد بازار سرمایه خواهند کرد، هر چند ممکن است با تاکید بر بخشی از این منابع، از محل فروش باقی سهام این اتفاق بیفتد اما بخش عمده آن از محل منابع جدیدی است که یا از صندوق‌های درآمد ثابت و یا از محل سپرده‌های بانکی و یا از محل‌های دیگر افراد وارد بازار سرمایه می‌کنند.

اگر استدلال افراد موافق توقف عرضه‌های اولیه درست باشد، بله می‌توان گفت توقف عرضه‌های اولیه باعث می‌شود که شاخص بورس کاهش پیدا نکند و یا حتی افزایش نیز داشته باشد، اما اگر مانند بنده معتقد باشند که آن منطق، منطق درستی نیست و در واقع به آن خدشه وارد کنیم و آن را قبول نداشته باشیم، به نظر می‌رسد عرضه‌های اولیه آثار سویی برای بازار سرمایه ندارد.

توجه داشته باشید که حتی در سال‌های ۹۴-۹۵ هم عرضه اولیه در فرابورس انجام شد و نشان داد زمانی که این عرضه‌ها صورت می‌گیرند، به خاطر آنکه معمولاً با قیمت‌های جذابی اتفاق می‌افتند و این قیمت‌های جذاب بعدها رشد قیمت را به ارمغان می‌آورد، باعث می‌شود که یک جو مثبتی در بازار ایجاد شود و حتی شاخص بورس تا مدتی مثبت باشد و باقی سهام را نیز به دنبال خود بکشد. از این جهت توقف عرضه‌های اولیه نه تنها کمکی نخواهد کرد، بلکه بازار از آن شادابی که عرضه‌های اولیه می‌دهند، محروم می‌شود.

• چشم‌انداز بازار سهام را تا پایان سال چطور ارزیابی می‌کنید؟

وضعیت بازار سهام بستگی زیادی به شرایط کشور دارد. قیمت سهام کارخانه‌ها بسیار کمتر از ارزش واقعی آنهاست، بدان معنا که اگر افراد سهام کارخانجات فعال در بازار سرمایه را بخرند در آینده بلندمدت سود زیادی خواهند کرد، به دلیل آنکه از قیمت تمام شده، از قیمت خرید و از قیمت جایگزینی پایین‌تر هستند ولی من فکر می‌کنم قیمت سهام تا پایان سال از آن چیزی که در حاضر شاهد آن هستیم، پایین‌تر نباید چون هر قدر شرایط اقتصادی و سیاسی نامتعادل باشد، قیمت سهام شرکت‌ها نیز پایین‌تر می‌آید. قیمت‌ها در شرایط ثبات بالا می‌روند. پیش‌بینی من از بازار سهام باز هم کاهش قیمت‌هاست تا به وضعیت تعادل برسیم.

• برای افزایش سودآوری شرکت چه برنامه‌ای دارید؟

تنها کاری که ما انجام می‌دهیم این است که با کسانی که باید افزایش نرخ ما را تایید کنند، هر روز تماس می‌گیریم و جلسه می‌گذاریم، ما همه تلاش خود را می‌کنیم که مسئولان را قانع کنیم تا با افزایش قیمت تایر موافقت کنند تا میزان زیبایی که داشتیم را پوشش بدهد. ما سود نمی‌خواهیم. اگر تا پایان سال ضرر ما پوشش داده شود راضی هستیم. ولی متأسفانه تا به امروز موفق به این کار نشدیم.

• برنامه‌ای برای تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت دارید؟

بله در برخی از شرکت‌ها این کار انجام شده است و در برخی شرکت‌های دیگر تجدید ارزیابی دارایی‌ها در حال انجام است. تا پایان سال تمام شرکت‌ها این کار را انجام می‌دهند.

← ادامه در صفحه ۱۰

بایه کلیک پول تو حسابته!

برداشت وجه آنی با سامانه مشتریان کارگزاری بانک سامان

در مسیر تحول...



کارگزاری
بانک سامان

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahlil

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر
روبروی ساختمان بورس کالا، پلاک ۴۴۰ طبقه اول
تلفن: ۴۲۴۰۸۰۰۰ | فاکس: ۴۲۴۰۸۱۱۰

بازار سرمایه
کارگزار تمام خدمات

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

سجام

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbourse.ir

گزارش

بانک مرکزی مکلف به ارائه گزارش موارد مظنون به پولشویی شد

مجلسس بانک مرکزی را مکلف کرد موارد مظنون به پولشویی را گزارش کرده و پس از تأیید، نسبت به مسدود کردن حساب اشخاص مظنون اقدام کند.

نمایندگان در جلسه علنی مجلس شورای اسلامی در ادامه رسیدگی به گزارش ششوردم کمیسیون اقتصادی در مورد طرح بانکداری جمهوری اسلامی ایران با ماده ۴۲ این طرح با ۱۷۵ رأی موافق، ۳ رأی مخالف و ۶ رأی ممتنع از مجموع ۲۲۱ نماینده حاضر در جلسه موافقت کردند. در ماده ۴۲ اصلاح شده آمده است:

الف) بانک مرکزی مکلف است موارد مظنون به پولشویی را به همراه اطلاعات مربوط، به سه مرکز اطلاعات مالی وزارت امور اقتصادی و دارایی گزارش کرده و پس از تأیید آن مرکز، نسبت به مسدود کردن حساب اشخاص مظنون به پولشویی و محدودسازی ارائه خدمات بانکی به آن‌ها اقدام کند. مرکز اطلاعات مالی وزارت امور اقتصادی و دارایی موظف است براساس رویه‌های داخلی خود و حداکثر ظرف دو روز کاری، نسبت به تأیید یا عدم تأیید گزارش بانک مرکزی اقدام کند. اشخاصی که حساب آن‌ها به موجب این بند مسدود می‌شود، می‌توانند اعتراض خود را به بانک مرکزی تسلیم کنند. اعتراض وارده، حداکثر ظرف سه روز کاری از زمان ثبت اعتراض، در کمیته‌ای با حضور نماینده دادستان کل کشور، نماینده رئیس کل و نماینده رئیس مرکز اطلاعات مالی وزارت امور اقتصادی و دارایی رسیدگی می‌شود. در صورتی که مستندات ارائه شده، توسط اکثریت اعضای کمیته کافی تشخیص داده شود، بانک مرکزی موظف است نسبت به رفع مسدودی حساب و محدودیت‌های اعمال شده اقدام کند. در غیر این صورت، پرونده متقاضی به دادرسای ویژه رسیدگی به جرائم پولی و بانکی ارسال می‌شود. دادرسای ویژه رسیدگی به جرائم پولی و بانکی موظف است حداکثر ظرف یک هفته نسبت به تداوام یا رفع مسدودی حساب موردنظر و سایر محدودیت‌های اعمال شده، تصمیم‌گیری کند. حکم این بند نافی وظایف و اختیارات مرکز اطلاعات مالی وزارت امور اقتصادی و دارایی مصرح در قانون مبارزه با پولشویی نیست. بانک مرکزی مکلف است در صورت عدم اتخاذ تصمیم در مهلت زمانی مقرر در این بند توسط کمیته یا دادسرا از حساب اشخاص رفع انسداد کند.

ب) رئیس کل بانک مرکزی موظف است اسامی اشخاصی را که با استفاده از اطلاعات موجود در سامانه‌های حاکمیتی بانک مرکزی، مظنون به اخلال در بازار پول، ارز یا فلزات گرانبها تشخیص داده می‌شوند، به دادستانی کل کشور ارسال، و پس از تأیید دادستان کل کشور، به کلیه «اشخاص تحت نظارت» ابلاغ کند. ارائه هرگونه خدمت توسط «اشخاص تحت نظارت» به اشخاصی که نام آنان در فهرست موضوع این بند قرار داشته باشد، جرم تلقی شده و مستوجب حداقل یکی از مجازات‌های تعزیری درجه چهار قانون مجازات اسلامی است. پرونده اشخاص مزبور، هم‌زمان، توسط دادستان کل کشور به دادرسای ویژه رسیدگی به جرائم پولی و بانکی ارسال می‌شود. دادرسای ویژه رسیدگی به جرائم پولی و بانکی حداکثر ظرف یک هفته نسبت به تداوام یا رفع محدودیت‌های اعمال شده تصمیم‌گیری کند. در صورت عدم ا اتخاذ تصمیم مبنی بر تداوام یا رفع محدودیت توسط دادرسا، بانک مرکزی موظف است محدودیت‌های اعمال شده را رفع کند.

پ) بانک مرکزی می‌تواند بدهی قطعی اشخاص حقیقی و حقوقی به مؤسسات اعتباری را که حداقل دو ماه از تاریخ سررسید آن گذشته باشد و قطعی بودن آن به تأیید رئیس هیات بدوی رسیدگی به اختلافات بانکی رسیده باشد از محل وجوهی که آن اشخاص نزد سایر مؤسسات اعتباری دارند، برداشت و به حساب مؤسسه اعتباری بستانکار واریز کند.

همچنین در مواردی که به تشخیص بانک مرکزی و تأیید رئیس هیات بدوی رسیدگی به اختلافات بانکی، وجوه موجود در حساب شخص ثالث، متعلق به بدهکار بوده باشند، بانک مرکزی موظف است به درخواست مؤسسه اعتباری بستانکار، موجودی حساب مزبور را تا سقف بدهی قطعی بدهکار مسدود و هم زمان، پرونده را به هیأت رسیدگی به اختلافات بانکی که نسبت به صدور دستور مسدودی اقدام کرده ارسال کند. حداکثر زمان مسدودی، یک ماه، و در صورت اعتراض و ارجاع پرونده به هیأت تجدیدنظر، دو ماه است. در صورتی که در مهلت‌های یادشده، حکم قطعی مبنی بر تعلق وجوه موردنظر به شخص بدهکار صادر نشده باشد، بانک مرکزی موظف به رفع مسدودی حساب است.

اخبار

وضعیت افزایش سرمایه ۸۰ درصدی (وبملت)

بانک ملت درباره آخرین اقدامات در راستای انجام افزایش سرمایه ۸۰درصدی از محل سود انباشته، توضیحاتی ارائه کرد. رضا دولت آبادی، مدیرعامل "وبملت" عطف به نامه ۹ آبان اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار سرمایه‌ای سازمان بورس مبنی بر ارسال مدارک و مستندات مربوطه درخصوص آخرین اقدامات در راستای انجام افزایش سرمایه این بانک شامل افشای اظهار نظر بازرس قانونی نسبت به گزارش توجیهی هیأت مدیره و ارسال درخواست صدور مجوز افزایش سرمایه به سازمان بورس اعلام کرد: اقدامات و پیگیری‌های لازم در خصوص اخذ گزارش حسابرسی افزایش سرمایه پیشنهادی هیأت مدیره این‌بانک به میزان ۲۰۰۹ هزار میلیارد تومان از مبلغ ۲۶.۲ به ۴۷.۲ هزار میلیارد تومان از محل سود انباشته ازحسابرس مستقل و بازرس قانونی در حال انجام بوده و به محض حصول نتیجه، مراتب از طریق سامانه کدال اطلاع‌رسانی می‌شود.

♦♦♦♦♦

شرایط واگذاری سهام ۴۳برمجموعه(وتجارت)

بانک تجارت، شرایط واگذاری سهام تحت مالکیت در چهار زیرمجموعه غیر بورسی را به‌صورت یکجا و نقد از طریق مزایده اعلام کرد. بانک تجارت از شرایط واگذاری سهام تحت مالکیت در چهار زیرمجموعه غیر بورسی به‌صورت یک‌جا و نقد از طریق مزایده خبر داد و با توقف نمود، بازگشایی شد. بر این اساس، "وتجارت" اعلام کرد: در نظر دارد در راستای اجرای قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی و سیاست کاهش تصدی‌گری، سهام چهار شرکت تابعه را از طریق مزایده عمومی به‌صورت یک‌جا و نقد واگذار کند. پاکات حضور در مزایده شرکت‌های فوق، سه شنبه اول آذر مفتوح و نتایج آن به‌صورت کتبی ظرف مدت حداکثر دروز کاری به برنده اعلام می‌شود.



روند رو به رشد بانک سینا در سال ۱۴۰۱ ادامه دارد

عملکرد «وسینا»؛ سلامت در کسب‌وکار و کنترل ریسک

کاهش هزینه مطالبات بانک

نسبت هزینه مطالبات مشکوک الوصول به خالص درآمدهای عملیاتی بانک در دو سال گذشته روند کاهشی داشت و از رقم ۱۵٫۶ درصد در اسفند ۱۴۰۰ به رقم ۷٫۱ در شهریور ۱۴۰۱ رسید. از همه مهمتر اینکه سهم هزینه مطالبات مشکوک الوصول بانک ۳ درصد از کل هزینه‌های بانک است در حالی که در سال ۱۴۰۰ معادل ۸ درصد از کل هزینه‌های‌بانک بود.

کسب بالاترین درآمـد از فعالیت حرفه‌ای

نسبت بازده دارایی که تسهیلات، بخش بزرگی از این دارایی است از رقم ۱٫۴ در اسفند ۱۴۰۰ به رقم ۱٫۵ درصد در شهریور رسید. سپرده‌های بدون هزینه بانک نیز رشد ۲۸ درصدی داشته و از رقم ۱۱۴ هزار میلیارد ریال به ۱۴۶ هزار میلیارد ریال در شهریور رسیده است. نسبت کل سپرده به سرمایه رقم مناسب ۱۹٫۴ درصد، نسبت درآمـد تسهیلات به کل درآمدها ۷۵ درصد است که نشان می‌دهد بانک سینا به کار حرفه‌ای خود پرداخته و به دنبال نگاه‌داری و دیگر کارهای سفته‌بازی نرفته است.



سفته‌بازی برای کسب درآمـد و فریب مشتریان خود اقدام می‌کنند اما بانک سینا نزدیک به ۷۶ درصد از درآمـد خود را فقط از محل تسهیلات کسب کرده است.

در مهر ماه سال جاری مانده تسهیلات بانک سینا ۴۲۲ هزار میلیارد ریال بود که در پی آن ۳۵ هزار میلیارد ریال درآمـد کسب کرد در مقابل ۵۲۳ هزار میلیارد ریال مانده سپرده داشت که برای آن طی این هفت ماهه نخست امسال ۲۷ هزار و ۷۲۷ میلیارد ریال سود پرداخت.

پرداخت ۲۷۶۰میلیارد ریال تسهیلات فرزندآوری از سوی بانک توسعه تعاون

تسهیلات قرض‌الحسنه فرزندآوری بانک توسعه تعاون تا سی‌ام مهرماه سال جاری از ۲۷۶۰ میلیارد ریال گذشت.

از ابتدای سال تا پایان مهرماه ۶۸۸۲ فقره تسهیلات به خانوارهایی که تاریخ تولد فرزندشان از اول فروردین سال ۱۴۰۱ است، پرداخت‌شده است. بررسی آمار نشان می‌دهد که بانک توسعه تعاون در ۷ ماه سال جاری ۸۰ درصد

سهمیه ابلاغی از سوی بانک مرکزی را اجرا کرده است و در چند ماه باقی‌مانده از سال به هدف ۱۰۰ درصدی در اجرای قانون دست می‌یابد. بر اساس این گزارش نسبت پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه فرزندآوری به سهمیه ابلاغی در شعب بانک توسعه تعاون در استان‌های سمنان، چهارمحال و بختیاری، مرکزی، خراسان جنوبی، گلستان، کهگیلویه و بویراحمد، کرمانشاه، اصفهان، البرز، لرستان، بوشهر، یزد و هرمزگان بیش از ۹۰ درصد بوده است. گفتنی است به متقاضیان تسهیلات فرزندآوری برای فرزند اول ۲۰۰ میلیون ریال با دوره بازپرداخت ۳۶ ماهه، فرزند دوم ۴۰۰ میلیون ریال با دوره بازپرداخت ۴۸ ماهه، فرزند سوم ۶۰۰ میلیون ریال با دوره بازپرداخت ۶۰ ماهه، فرزند چهارم ۸۰۰ میلیون ریال با دوره بازپرداخت ۷۲ ماهه و فرزند پنجم ۱۰۰۰ میلیون ریال با دوره بازپرداخت ۸۴ ماهه تسهیلات پرداخت می‌شود. بانک توسعه تعاون همچنین از ابتدای سال جاری تا پایان مهرماه ۲۷۷۰ میلیارد ریال تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج پرداخت کرده است. بر این اساس، با توجه به عملکرد مناسب شعب بانک توسعه تعاون در سراسر کشور میزان افراد در صف انتظار دریافت تسهیلات به‌شدت کاهش یافته است. میزان افراد در صف انتظار تا پایان مهر ۱۵۳۰ نفر بوده است که به‌محض تکمیل مدارک نسبت به کارسازی تسهیلات آن‌ها اقدام خواهد شد.

توضیح «وآیند» درباره پرداخت

بدهی ۷۰ هزار میلیاردی ایران مال

بانک آینده درباره پرداخت بدهی ۷۰ هزار میلیارد

تومانی بازار بزرگ ایران مال از محل عرضه اولیه سهام آن توضیحاتی ارائه کرد.

بانک آینده پیرو اخبار منتشرشده درباره پرداخت بدهی ۷۰ هزار میلیارد تومانی بازار بزرگ ایران

مال از محل عرضه اولیه سهام آن برای تنویر افکار عمومی به‌ویژه ذی‌نفعان بانک اعلام کرد: طبق بند سوم صورت‌جلسه ۸ خرداد سال ۹۱ هیأت منتخب شورای پول و اعتبار درخصوص ادغام تعاونی‌های اعتباری صالحین، آتی و بانک تات، پروژه ایران مال با تکلیف ششورای

چاره‌ای جز افزایش قیمت نداریم

◀ ادامه از صفحه ۹

♦ **آیا عرضه تایر در بورس کالا می‌تواند برای شرکت مفید واقع شود و این اتفاق چه زمانی خواهد افتاد؟**

اگر این کار انجام شود، عالی خواهد بود اما متأسفانه سازمان حمایت از مصرف‌کننده به بورس دستور داده است که در شرایط رقابتی کالا به فروش نرسد یعنی حتماً با قیمت رسمی و همان قیمت زبان‌ده به فروش برود، پس در این شرایط ورود یا عدم ورود تایر به بورس کالا هیچ تفاوتی نخواهد داشت. زمانی عرضه کالا در بورس کالا اثرگذار خواهد بود که شرایط رقابتی وجود داشته باشد. پس می‌توان گفت با توجه به محدودیت‌های موجود ورود ما به بورس کالا چندان تاثیرگذار نخواهد بود.

♦ **از سهام شرکت‌های سرمایه‌پذیر خود حمایت می‌کنید؟**
ما حتماً از سهام این شرکت‌ها حمایت می‌کنیم. ما در حال حاضر در شرکت تایرسازی زبان‌ده هستیم ولی باز هم در حال تولیدیم و امیدوار به افزایش قیمت هستیم تا بتوانیم تا پایان سال زبان خود را جبران کنیم. برای جبران زبان دو راه‌سکار وجود دارد که اولین قدم افزایش قیمت‌ها یا کاهش قیمت تمام شده است که به هیچ ترتیبی میسر نیست. ما حداقل قیمت را داریم، کارگران ما از حداقل دستمزد برخوردارند و نمی‌توان بیشتر از این حقوق آنها را کاهش داد و قصد تعدیل نیرو هم نداریم پس در اینجا بحث مواد اولیه پیش می‌آید که به دو صورت است، یعنی یا داخلی است یا خارجی. مواد اولیه خارجی متأثر از نرخ دلار است که امیدی به پایین آمدن آن نیست اما قسمت اعظم مواد اولیه داخلی بستگی به مواد اولیه‌ای دارد که شرکت‌ها از بورس تهیه می‌کنند و در شرایط رقابتی هم خرید می‌کنند ولی باز هم قیمت مواد اولیه رو به افزایش است تا کاهش و ما هیچ راهی جز افزایش قیمت نداریم و کاهش قیمت تمام شده به هیچ وجه میسر نیست.

♦ **آیا تحریم‌ها در واردات مواد اولیه تاثیری بر روی هلدینگ داشته است؟**

از ابتدای انقلاب اسلامی ما و دیگر شرکت‌ها تحریم‌ها را دور زده‌ایم

مذکور به بانک آینده منتقل شد.

کل بدهی ایران مال در پایان مهر ماه بالغ بر ۶۶ هزار میلیارد تومان که ۵۰ درصد آن سود و وجه التزام است. طبق مصوبه جلسه ۶ مرداد سال ۹۴ شورای پول و اعتبار، بانک آینده برای مشارکت حقوقی در شرکت و به تبع پروژه مذکور از مفاد دستورالعمل سرمایه‌گذاری مؤسسات اعتباری و آیین‌نامه‌های تسهیلات و تعهد کلان و اشخاص مرتبط، مستثنی شده است.

از سوی دیگر، طبق نتیجه ارزیابی ۳۱ فروردین ماه از دارایی مذکور که توسط هیأت ۱۶ نفری کارشناسان رسمی دادگستری انجام شده، ارزش تنها دارایی‌های فیزیکی مجموعه بزرگ ایران‌مال غیر از دارایی‌های غیرملموس، نظیر ارزش برند، امتیازات، مجوزها و نرم‌افزارها) بالغ بر ۱۹۳٫۲ هزار میلیارد تومان اعلام شده که ۳ برابر

که باعث می‌شود قیمت تمام شده بیشتر شود. در حقیقت کالاهایی

که وارد می‌کنیم به طور مینیمم ۱۰ تا ۱۵ درصد گرانتر از تمام دنیا می‌خریم.

♦ **درآمد سهام چند درصد از درآمدهای عملیاتی شرکت را تشکیل می‌دهد؟**

تمام درآمد ما از سود سهام سرمایه‌گذاری شده در بورس است.

♦ **آیا برنامه‌ای برای افزایش این درآمـد دارید؟**

ما برای افزایش درآمد شرکت هیچ راهی جز افزایش نرخ تایر نداریم.

♦ **پروژه هوش تجاری هلدینگ رازی در چه مرحله‌ای است؟**

این پروژه در مرحله اجراست و شاید یک یا دو هفته آینده نتیجه‌ای حاصل شود.

♦ **پروژه چسب ماتیکی یا hot melt در شرکت شیمیایی رازی چه مرحله‌ای است؟ این پروژه به چه میزان در سودسازی موثر بوده است؟**

پروژه چسب ماتیکی یا hot melt در حال renew کردن ماشین‌آلات است چون سال‌هاست که وارد شده ولی هنوز راه‌اندازی نشده است. فکر می‌کنم این پروژه تا پایان سال به بهره‌برداری برسد و درصد بالایی از فروش شرکت به چسب‌های hot melt منتقل شود.

♦ **برنامه‌ای برای تولید محصول جدید دارید؟**

تمام شرکت‌ها به ویژه شرکت رازی همیشه تولید محصول جدید را در برنامه خود دارند چون این محصولات بسیار پرمصرف هستند که شامل محصولاتی می‌شوند که در تمام دنیا به جز ایران وجود دارند. افزایش کاربرد چسب‌های موجود و تسهیل کاربرد محصولات از ویژگی‌های محصولات جدید هستند.

♦ **سهم بازار شرکت شیمیایی رازی در صنعت خود چقدر است؟**

بدهی مذکور است. گزارش این ارزیابی توسط مدیرعامل وقت بانک ۲۲ تیر ماه به فراورس ارسال و در سامانه کدال به ثبت رسیده و عملاً اطلاع‌رسانی عمومی شده است.

برای تادیه بدهی پیش گفته، بانک آینده به‌ویژه در سال‌های ۹۷ و ۹۸ و بعد از آن پیگیری‌های متعددی با بورس به انجام رسانده تا بخشی از سهام شرکت توسعه بین‌الملل ایران مال (تحت مالکیت ۱۰۰ درصدی بانک آینده) در بازار سرمایه عرضه شود که تاکنون این مجوز به بانک آینده داده نشده است.

در اجرای طرح مذکور در سال‌های ۹۲ تا ۹۸، بالغ بر ۲۴ هزار شغل مستقیم ایجاد و پس از بهره‌برداری نیز امکان شغلی برای هزاران نفر بطور مستقیم و غیرمستقیم در شرکت مذکور فراهم شده است.

سهم بازار این شرکت بین ۷۵ تا ۸۰ درصد است.

♦ **برای توسعه ظرفیت این شرکت آیا برنامه‌ای دارید؟**
مانند همه شرکت‌ها ما هم علاقه‌مند به افزایش ظرفیت شرکت‌های خود هستیم و اینکار با وارد کردن ماشین‌آلات تحقق یافته است و فکر می‌کنم که این کار تا پایان سال صورت بگیرد.

♦ **پروژه TBR شرکت آرتا ویل تایر در چه مرحله‌ای است و پیش‌بینی شما از حاشیه سود این شرکت چقدر است؟**

این پروژه به مرحله راه‌اندازی رسیده و در حال حاضر در مرحله تولید است. این پروژه از آرتا ویل تایر جدا شده است و به عنوان یک شرکت مستقل و به نام سیلان رازی مشغول به کار است اما ۱۰۰ درصد سهام آن متعلق به آرتا ویل تایر است. این پروژه در کوه سیلان و در استان اردبیل واقع شده است.

♦ **آیا برنامه‌ای برای ورود شرکت سیلان رازی به بورس دارید؟**

حتماً، سال آینده ورود این شرکت به بورس محقق می‌شود.

♦ **و سخن آخر...**

صنعت تایر صنعتی ارزبر و کارگرم است و همواره نیازمند تکنولوژی جدید است و شرکت‌هایی که می‌خواهند روی پای خود بایستند باید همیشه رو به جلو و پیشرفت باشند. برای اینکه اینکار اتفاق بیفتد نیازمند سرمایه‌گذاری جدید هستیم، سرمایه‌گذاری هم نیازمند پول است، پول هم وابسته به سودآوری شرکت است، اگر شرکت نتواند سود بسازد، نه می‌توانیم افزایش سرمایه بدهیم و نه پاسخ درستی برای سهامداران خود داریم. تنها راه تحقق این اهداف، سودآوری شرکت است که به معنای افزایش قیمت تایر است که بین سود ۱۵ تا ۱۷ درصد دارد و کمتر از سود بانکی ۲۲ درصد است. متأسفانه دولتمردان ما توجه ندارند که کارخانجات ما باید سود کنند و باید پاسخگوی سهامدار خود در بورس باشند و این موضوع بسیار تاسف‌آور است.

قائم مقام بیمه مرکزی مطرح کرد:

مقررات زدایی؛ راهکار استقرار نظام حقوقی شفاف



مقررات معاونت حقوقی ریاست جمهوری با ابراز خرسندی از عملکرد بیمه مرکزی در خصوص بازنگری و تنقیح قوانین گفت: ریکرد چند جانبه بیمه مرکزی و تلاش برای حفظ حقوق تمامی ذینفعان بیمه در اندون، بازنگری و تنقیح قوانین، مستودنی است. وی خاطر نشان کرد: به روز رسانی مقررات و اعتبار سنجی آنها در حوزه مقررات بیمه‌ای با نگاه گسترده و همه جانبه می‌تواند رضایت عمومی را به همراه داشته باشد. جمعی زاده به ضرورت به روز رسانی بیمه‌ای متناسب با نیازهای روز جامعه تاکید کرد و حلقه‌های متعدد قوانینی نظیر بیمه شخص ثالث باید به یکدیگر پیوند داده و خسارای با آحاد جامعه وارد نشود.

هفته‌نامه بورس یکپارچگی و هم‌افزایی در حوزه قوانین می‌تواند علاوه بر انسجام بخشی در تصمیم‌سازی‌ها به نوعی وحدت رویه در عملکرد دستگاه‌های اجرایی منتهی شود.

قائم مقام بیمه مرکزی که در جمع مدیران ارشد حقوقی بانک و بیمه سخن می‌گفت، با اعلام این مطلب افزود: تعدد تبصره‌های ناکارآمد با برطرف حاکم بر مراد و مقصود قانونگذار مغایرت دارد و باید این موارد را برطرف کرد.

مجید مشعلی با قدرانی از حضور مدیران ارشد حقوقی نهاد ریاست جمهوری، وزارت امور اقتصادی و دارایی و همچنین بانکها و بیمهها در این نشست از برپایی این رویدادها به عنوان امری ارزشی یاد کرد. او اظهار داشت: با کمک نخبگان و حمایت نهادهای مرتبط و همچنین بهره‌گیری از ابزارهای قانونگذاری می‌توان به ارتقای سطح ضابطه‌مندی ذینفعان کمک کرد. عضو هیات عامل بیمه مرکزی نگاه ویژه به مردم و حل مشکلات آنان را از اهداف اساسی تنقیح قوانین عنوان کرد و افزود: درک مشترک از شرایط جامعه باید در تنقیح قوانین مدنظر قرار بگیرد. چرا که این موضوع از الزامات راهبردی نظام حکمرانی کشور به شمار می‌رود. وی در پایان بر ضرورت هماهنگی تمامی بخش‌های مرتبط در این حوزه تأکید کرد و ادامه نشست‌های مشترک را خواستار شد.

کاهش نرخ شکنی در رشته بیمه درمان تکمیلی



مدیرعامل شرکت بیمه تجارت نو معتقد است که یکی از دلایل عدم پایداری برخی از شرکت‌ها به مصوبات سندیکای بیمه‌گران، کوتاه بودن دوره عمر مدیریتی در صنعت بیمه است، زیرا برخی از مدیرانی که تصمیماتی را در سندیکا گرفتند، دیگر سر جای خود نیستند که به تصمیم گرفته شده عمل کنند.

نیمه تورلله‌ی گفت: دومین نکته این است که در حال حاضر فعالان صنعت بیمه به این نقطه رسیده‌اند که رشته بیمه تکمیل درمان می‌تواند پاشنه آشیل صنعت است. نرخ‌ها بالا شده و شرکت‌ها دست‌ها را بالا می‌زنند. در حالی‌که بیمه مرکزی وزارت خارجه دارد به خصوص در بحث پری خسارت، شرایط را برای بیمه‌ای مجبور به خود را تصحیح کند و اگر رعایت نشود نمره منفی از بیمه مرکزی دریافت خواهد کرد. شرکت بیمه تجارت نو، مدیران صنعت بیمه اعلام اقتصادی خوانند که اگر این‌ها به سمت آن نروند و در صورتی که بیمه مرکزی به طرفه‌افزایش یا دست‌افزایش در صنعت بیمه وجود نداشته، زیرا ترشکمی در رشته بیمه درمان در راستا، البته به بیمه مرکزی پیشنهاد کردم که برای کمتر شدن قدرت چانه‌زنی در بیمه درمان، بخش اتکالی بیمه مرکزی شرایطی را تعیین کند یعنی مانند برخی حداقل روی هر ۵ هزار نفر نرخ باید تاییدیه گرفت. شهرورام به ۹۹ سندیکیا در مذاکرات می‌نقصانند اتکالی دستورالعمل کارشناسی را تهیه کرد و کلیه در شورای عمومی این سندیکیا به تصویب مدیران عامل صنعت بیمه رسید.

چکیده تطیل بنیادی «سفانو»

شرکت سیمان فارس نو در سال ۱۳۶۹ به ثبت رسیده و در سال ۱۳۸۴ شروع به بهره برداری کرده است. شرکت در سال ۱۳۸۲ از سهامی خاص به سهامی عامی تغییر یافته و در سال ۱۳۸۸ در بورس اوراق بهادار پذیرش شده است. در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید کلینکر شرکت ۹۰۰ هزار تن و سیمان ۹۳۶ هزار تن می باشد. مرکز اصلی شرکت در شهرستان فیروزآباد (استان فارس) واقع شده است. شرکت جز واحدهای تجاری فرعی سیمان فارس و خوزستان و واحد تجاری نهایی سرمایه گذاری تامین اجتماعی می باشد.



سینا خورشیدی

[illegible]


کارگزاری بانک
کمیته تخصصی
 Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

گروه بهمن

نام شرکت	گروه بهمن
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	خودرو و ساخت قطعات
گروه	تولید وسایل نقلیه موتوری
نماد	خبهن
تاریخ تأسیس	۱۳۳۱/۰۱/۰۲
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۳۱/۰۱/۰۲
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۳۱/۰۱/۰۲
شماره ثبت اولیه	۳۹۲۹
سال مالی	۱۲/۳۰

عنوان فلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	درصد ۰/۰۰	درصد ۱۲۴۶/۳۸
جمع دارائی‌های جاری	درصد ۱۶/۴۱	درصد ۶۱/۰۸
جمع دارائی‌های غیر جاری	درصد ۵/۴۶	درصد ۹۹۷/۶۸
جمع کل دارائی‌ها	درصد ۷/۰۹	درصد ۴۸۸/۵۲
جمع بدهی‌های جاری	درصد ۴۴/۸۲	درصد ۸۳/۶۶
جمع بدهی‌های غیر جاری	درصد ۲۴۶۱۷/۴۲	درصد ۴۸/۸۳
جمع کل بدهی‌ها	درصد ۴۰/۰۵	درصد ۸۳/۵۱
جمع حقوق صاحبان سهام	درصد ۴/۱۲	درصد ۶۳۴/۸۰

وضعیت مالی شرکت

ترکیب منابع مالی

سال	جمع حقوق صاحبان سهام (R)	جمع بدهی‌های غیر جاری (R)	جمع بدهی‌های جاری (R)
۱۳۹۵	~10,000,000,000	~1,000,000,000	~1,000,000,000
۱۳۹۶	~10,000,000,000	~1,000,000,000	~1,000,000,000
۱۳۹۷	~10,000,000,000	~1,000,000,000	~1,000,000,000
۱۳۹۸	~10,000,000,000	~1,000,000,000	~1,000,000,000
۱۳۹۹	~145,000,000,000	~10,000,000,000	~5,000,000,000
۱۴۰۰	~160,000,000,000	~15,000,000,000	~5,000,000,000

ترکیب مصارف مالی

سال	جمع دارایی‌های جاری (میلیارد ریال)	جمع دارایی‌های غیر جاری (میلیارد ریال)	جمع کل (میلیارد ریال)
۱۳۹۵	~10,000,000,000	~10,000,000,000	~20,000,000,000
۱۳۹۶	~10,000,000,000	~10,000,000,000	~20,000,000,000
۱۳۹۷	~10,000,000,000	~10,000,000,000	~20,000,000,000
۱۳۹۸	~10,000,000,000	~10,000,000,000	~20,000,000,000
۱۳۹۹	~20,000,000,000	~130,000,000,000	~150,000,000,000
۱۴۰۰	~20,000,000,000	~150,000,000,000	~170,000,000,000

عملکرد مالی شرکت

The chart displays the revenue of the National Bank of Iran (NBI) from 1395 to 1400. The Y-axis represents the amount in billions of Rials, ranging from 0 to 18,000. The X-axis shows the years 1395, 1396, 1397, 1398, 1399, and 1400. The legend identifies five categories: سود ناخالص (Net Revenue), سود عملیاتی (Operational Revenue), سود خالص (Net Revenue), فروش خالص و درآمد آرایه خدمات (Sales and Service Revenue), and بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده (Total Revenue from Sales and Service).

Year	سود ناخالص (Net Revenue)	سود عملیاتی (Operational Revenue)	سود خالص (Net Revenue)	فروش خالص و درآمد آرایه خدمات (Sales and Service Revenue)	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده (Total Revenue from Sales and Service)
1395	~4,000	~3,000	~2,000	~0	~0
1396	~4,000	~4,000	~4,000	~0	~0
1397	~4,000	~4,000	~4,000	~0	~0
1398	~5,000	~5,000	~5,000	~0	~0
1399	~17,000	~16,000	~17,000	~0	~0
1400	~9,000	~8,000	~9,000	~0	~0

وضعیت جریان وجه نقد شرکت

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

سهام «میهن» واگذار شد



مؤسسه بنیاد مسکن انقلاب اسلامی و شرکت تعاونی مصرف کارکنان بنیاد مسکن انقلاب اسلامی ۵۸۲، ۲۵۰، ۵۱۰ سهم شرکت بیمه میهن با نماد «میهن» را واگذار کردند.

مؤسسه بنیاد مسکن انقلاب اسلامی و شرکت تعاونی مصرف کارکنان بنیاد مسکن انقلاب اسلامی ۳۳.۹۶ درصد سهام این بیمه را با مبلغ ۲۵۵ میلیارد تومان به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه اعتماد سهامی عام و شرکت سیمای توسعه کار سهامی خاص واگذار کرد. درصد مالکیت قبلی مؤسسه بنیاد مسکن انقلاب اسلامی و شرکت تعاونی مصرف کارکنان بنیاد مسکن انقلاب اسلامی ۳۳.۹۶ درصد بوده و در شرایط کنونی هیچ مالکیت دیگری بر این شرکت وجود ندارد. ۱۰۰ درصد آن را واگذار کرده است و حالا درصد مالکیت شرکت سرمایه‌گذاری توسعه اعتماد سهامی عام و شرکت سرمایه‌گذاری سیمای توسعه کار سهامی به ۳۴.۵ درصد رسیده است.

جزئیات از این قرار است که سهام موسسه بنیاد مسکن انقلاب اسلامی با تعداد سهام ۱۹۹,۴۸۹,۷۶۰ سهم با ۱۹,۹۷ درصد به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه اعتماد سهامی عام به مبلغ ۱۶۹ میلیارد تومان انتقال یافته و سهام شرکت تعاونی مصرف کارکنان بنیاد مسکن انقلاب اسلامی با تعداد سهام ۱۶۰,۸۲۲,۷۴۰ و ۱۱,۰۶ درصد به شرکت سرمایه‌گذاری سپیدآر سهامی خاص به مبلغ ۱۰۵ میلیارد تومان انتقال پیدا کرد.

روی خط پیمه‌ها

رشد ۵۸ درصدی سود نیمه نخست «کوثر»

شرکت بیمه کوثر از عملکرد خود در نیمه نخست سال ۱۴۰۱ گزارشی ارائه داد.

سود خالص این شرکت بیمه‌ای در بازه زمانی مورد گزارش به رقم ۷۰۴ میلیارد تومان (به ازای هر سهم ۴۱۷ ریال) بالغ شد که مقایسه این مدت مشابه در سال ۱۴۰۰ حاکی از افزایش ۵۸ درصدی سود است. درآمد غیر بیمه خالص به کوثر در فصل اول سال ۱۴۰۱ با رشد ۶۴ درصدی همراه شد. به حدود ۲,۴۱۴ میلیارد تومان بالغ شد. درآمدهای بیمه‌ای نیز افزایش ۷۵ درصدی داشت و به بیش از ۳,۲۲۹ میلیارد تومان رسید. این شرکت در بازه زمانی مورد بررسی خسارت مزایای پرداختی خالص ۱,۸۱۴ میلیارد تومانی را محقق کرد که مقایسه این مدت مشابه سال قبل حاکی از رشد ۹۷ درصدی آن است. هزینه‌های بیمه‌ای ۶۴ درصد و هزینه‌های عمومی و اداری ۳۷ درصدی رشد داشته است.

درآمد ۸۹ میلیاردی «وتعاون» در مهرماه

شرکت بیمه تعاون در گزارش فعالیت ماهانه خود در دوره منتهی به مهرماه سال ۱۴۰۱ میزان درآمدی که از فروش حق بیمه به بیمه‌شدگان تحت پوشش خود ارائه کرد برابر با ۸۹ میلیارد تومان بود و همچنین از فروردین ماه تا آغاز نیمه دوم نخست سال مالی نیز مجموع درآمدهای حاصل از فروش حق بیمه این شرکت بیمه‌ای ۷۲۴ میلیارد تومان بود.

خسارت پرداختی که «تعاون» در مهرماه به مشتریان خود پرداخت کرد نزدیک به ۶۵ میلیارد تومان بود و از ابتدای سال مالی تا پایان مهرماه نیز مجموع خسارت پرداخت شده این شرکت برابر با ۳۳۸ میلیارد تومان شناسایی شد. همچنین در زم به ذکر است که در مهرماه این شرکت تراز مثبت ۳۷ درصدی را از خود بر جای گذاشت. درآمد ماهانه که شرکت تعاون «تعاون» تا پایان مهرماه از فروش گیاه شناسایی کرد در مهرماه ۳۶۵ میلیارد تومان بود. این میزان درآمد در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته ۱۳ درصد کاهش داشت.

تحويل در شبکه فروش «و معلم»

مهمی انجام داده است.

پهنه‌سازي مدل كارمزد، از پايي مستمر عملكرد نمايندگان كارگزاران، رانندگي دانشجويان و عملكرد ويژه نمايندگان رشته عمر در سال جديد و افزايش كيفيت شبكه فروش از مهمترين اين اقدامات به شمار مي‌رود. پهنه‌سازي مدل كارمزد شبكه فروش بر اساس مدل سود و زيان، ايجاد نماييز بين نمايندگان با عملكرد مطلوب و نامطلوب از طريق پرداخت كارمزد تشويقي و ايجاد انگيزه در شبكه فروش جهت فعاليت در رشته‌هاي كم‌ريسك از جمله اقدامات گرفته شده در اين زمينه است.

عملکرد مطلوب «سرود» در مهر ماه

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ (اصلاحیه سرود منتشر شد.

شرکت سیمان شاهرود در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ معادل ۷۸۱،۸۲۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند. براساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ (اصلاحیه) شرکت سیمان شاهرود که با نماد سرود در بورس فعالیت دارد، شرکت سیمان شاهرود در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ معادل ۷۸۱،۸۲۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۴۹ درصد افزایش داشته است. «سرود» با سرمایه ثابت شده ۸۱۰،۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۵،۴۰۲،۰۰۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۳ درصد رشد داشته است. / کمال ۳۶۰

رشد ۳۷ درصدی فروش «دشیمی»

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ (اصلاحیه) دشیمی منتشر شد.

شرکت شیمی دارویی داروپخش در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ معادل ۶۱۵،۳۸۵ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند. بر اساس بررسی گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ (اصلاحیه) شرکت دشیمی مشخص شد؛ شرکت شیمی دارویی داروپخش که با نماد دشیمی در بورس فعالیت دارد؛ در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ معادل ۶۱۵،۳۸۵ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۳۷ درصد افزایش داشته است. «دشیمی» با سرمایه ثابت شده ۴۵۵،۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۳،۲۷۵،۴۶۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۴ درصد رشد داشته است. / کمال ۳۶۰

NAV هر سهم «واپد» چقدر شد؟

گزارش خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم شرکت و امید منتشر شد. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری امید ۱۵۱،۲۸۴ میلیارد تومان شد. براساس بررسی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم سرمایه گذاری امید که با نماد "واپد" در بورس فعالیت دارد، ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۱۵۱،۲۸۴ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۱۳۷،۹۹۸ میلیارد تومان است. مهم‌ترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از: سنگ آهن گل گهر، معدنی و صنعتی چادرملو، سنگ آهن گهر زمین و سنگ آهن گل گهر (حق تقدم) است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۱۴،۱۸۹ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۰،۹۷۴ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم واپد ۱۸،۳۹۱ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۶۵ درصد است. / پاریسی

خبر نویدبخش مدیرعامل فولاد مبارکه

«فولاد» آزمون استخدام برگزار می‌کند

وی خاطرنشان کرد: فولاد مبارکه بر اساس روال برنامه‌ریزی شده خود، هر سه سال یک بار اقدام به جذب جوانان تحصیل کرده و جویای شغل می‌کند، اما امسال با اعلام شعار «تولید؛ دانش‌بنیان، اشتغال‌آفرین» از سوی مقام معظم رهبری، تصمیم گرفتیم با لیبیک به این رویکرد معظمله و عنایت به ظرفیت‌های تعریف‌شده، فراخوان استخدام گسترده فولاد مبارکه یک سال زودتر از موعد مقرر صورت گیرد.

محمدیاسر طیب‌نیا در ادامه، با اعلام خبر فراخوان عمومی استخدام فولاد مبارکه در هفته پیشرو عنوان کرد: فولاد مبارکه همواره در عرصه‌های گوناگون مسئولیت‌های اجتماعی، نقشی درخشان ایفا کرده است. یکی از این عرصه‌ها، در کنار امر مقدس تولید و خودکفایی کشور، ایجاد فرصت‌های برابر و عادلانه برای اشتغال نسل جدید در جبهه صنعتی فولاد مبارکه بوده است. قطعاً یکی از موقعیت‌هایی که همواره موجب مسرت و امیدواری نسل جوان می‌شود، خبر ایجاد ظرفیت‌های اشتغال

بوده و ثمره ارزشمند آن رهایی از آسیب‌های اجتماعی و بیکاری است. طیب‌نیا همچنین افزود: یکی از دلایل تأکید ما بر تسریع انجام پروژه‌های توسعه، علاوه بر گسترش تولید، توجه به موضوع افزایش ظرفیت‌های اشتغال بوده است.

وی در ادامه گفت: آزمون استخدامی پیشرو با جذب ۱۱۰۰ نفر در رده‌های اپراتوری و کارشناسی، یکی از کم‌نظیرترین آزمون‌های استخدام در تاریخ فولاد مبارکه و بخش خصوصی کشور از حیث تعداد نفرات مورد نیاز خواهد بود، به‌طوری‌که می‌توان این آزمون را بزرگ‌ترین آزمون استخدام بخش خصوصی کشور دانست. مدیرعامل فولاد مبارکه با اذعان به این موضوع که خبر فراهم شدن زمینه اشتغال قطعاً امید را به جامعه تزریق خواهد کرد، تصریح کرد: فولاد مبارکه همواره کوشیده بدنه سرمایه انسانی خود را از جوانان متخصص و متعهدی تشکیل دهد که کار را جوهره شرافت خود می‌دانند و اشتغال در این شرکت را نه صرفاً محلی برای تأمین معیشت، بلکه بستری



واگن‌های شرکت سریر به چادرملو رسید



شرکت سریر لجستیک هوشمند ایرانیان به عنوان شرکت تخصصی حمل و نقلی زیر مجموعه هلدینگ معدنی و صنعتی چادرملو، به منظور توسعه زیرساخت‌های خود در خرداد ماه سال جاری اقدام به انعقاد قرارداد خرید ۲۰۰ دستگاه واگن باری لیه بلند کرد که در روز یکشنبه هشتم آبان ماه، اولین سری ناوگان ملکی این شرکت به تعداد ۲۰ دستگاه طی مراسمی به معدن چادرملو وارد شد.

در این مراسم که در محل مجتمع معدنی چادرملو برگزار شد از اولین سری واگن‌های ملکی شرکت سریر لجستیک رونمایی شد و واگن‌ها پس از بارگیری به سمت کارخانه گندله سازی اردکان سیر داده شدند.

گفتنی است واگن‌های باری تولید شده، محصول شرکت صنایع آهن و فولاد درخشان اراک هستند که با سرمایه گذاری شرکت معدنی و صنعتی چادرملو از طریق شرکت تخصصی سریر لجستیک هوشمند ایرانیان، آماده بهره برداری شده اند. هلدینگ چادرملو بالغ بر ۲۰ درصد تناژ حمل شده توسط شبکه ریلی کشور را به خود اختصاص داده است و برای توسعه و افزایش سهم ریلی خود اقدام به تأسیس شرکت سریر لجستیک هوشمند ایرانیان کرده است.

تمرکز اصلی شرکت سریر لجستیک هوشمند ایرانیان به عنوان بازوی حمل و نقلی شرکت چادرملو، بر حمل مواد معدنی و محصولات تولیدی شرکت چادرملو در قدم اول است و در گام های بعدی قصد سرمایه گذاری برای ورود به بازار حمل و نقل ریلی داخلی و بین المللی دارد که در این راستا انعقاد قراردادهای متعدد برای خرید ناوگان و توسعه تعداد واگن های ملکی را در دستور کار خود دارد.

«جم» دوباره «فرساشیمی» را راه اندازی کرد



مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی جم با حضور ۹۱۶۲ درصد سهامداران، با حضور مدیرعامل هلدینگ «صبا انرژی»، مدیرعامل پتروشیمی «جم»، نماینده سازمان بورس، نماینده موسسه حسابرسی و بازرس قانونی برگزار شد. در پایان این مجمع سود سالانه این شرکت ۱۰ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان اعلام شد.

عبدالرحیم قنبریان، مدیرعامل پتروشیمی «جم» با اشاره به برنامه‌های آینده شرکت گفت: اتمام پروژه‌های در دست اجرا مهم‌ترین برنامه پتروشیمی «جم» است. توسعه و افتتاح پلیمر «پادجم» اولویت برنامه‌های شرکت است. قنبریان درباره قرارداد راه اندازی «پادجم» با شرکت «پتروپارس» افزود: این اقدام باید توسط خود همکارانمان در شرکت منظور انجام شود. بحث آموزش نیاز است و من اعلام کردم که آموزش گروه با «جم» است. گروهی را در نظر گرفتیم از شرکت‌های صاحب تجربه در حوزه RUBBER و ABS که از آنها دعوت کنیم تا با تشکیل تیم‌های راه اندازی، واحدها را راه اندازی کنند. اما مدیرعامل توسعه پلیمر «پادجم» پیشنهاد ما را قبول نکرد و با شرکت «پتروپارس» که هیچ تجربه‌ای در صنعت پتروشیمی ندارد قرارداد منعقد کرده که به‌هیچ عنوان مورد تأیید نیست.

مدیرعامل پتروشیمی «جم» درباره راه اندازی دوباره «فرساشیمی» پس از هفت ماه ادامه داد: به دلیل اینکه این بخش توجیه اقتصادی نداشت، از سرویس خارج شد. بنابراین موضوع را از دو جنبه پیگیری کردیم. نخست بحث سرویس بخش و مسئله دیگر تخفیف خوراک بود. «فرساشیمی» پس از هفت ماه وارد سرویس شده و شروع به دریافت اتیلن کرده است.

مقایسه روند فروش و حاشیه سود صنایع در نیم سال اول ۱۴۰۱ با مدت مشابه سال ۱۴۰۰



حمید آسجاری
مدیر تحلیل کارگزاری بانک سپه

صنایع	فروش ۶ ماهه اول ۱۴۰۰	فروش ۶ ماهه اول ۱۴۰۱	درصد تغییرات	بهای تمام شده ۶ ماه اول ۱۴۰۰	بهای تمام شده ۶ ماه اول ۱۴۰۱	درصد تغییرات	حاشیه سود ناخالص ۶ ماهه ۱۴۰۰	حاشیه سود ناخالص ۶ ماهه ۱۴۰۱	درصد تغییرات	حاشیه سود عملیاتی ۶ ماهه ۱۴۰۰	حاشیه سود عملیاتی ۶ ماهه ۱۴۰۱	درصد تغییرات	حاشیه سود خالص ۶ ماهه ۱۴۰۰	حاشیه سود خالص ۶ ماهه ۱۴۰۱	درصد تغییرات
زراعتی	۱۲۰,۴۸۴,۲۹۷	۲۶۷,۴۹۷,۸۲۲	۱۲۲	-۷۱,۵۳۶,۸۶۷	-۱۸۶,۶۳۳,۸۹۸	-۱۶۱	۱۸	۱۳	-۲۸	۲۰	۱۴	-۳۰	۱۱	-۳۰	
شیرینی جات	۱۹,۷۶۹,۳۹۲	۴۲,۹۸۹,۴۱۱	۱۱۷	-۱۴,۸۸۶,۱۵۷	-۲۶,۰۵۲,۵۷۹	-۷۵	۲۵	۳۹	۵۹	۱۹	۳۲	۶۵	۲۵	۹۵	
فرآورده‌های نفتی	۲,۹۹۱,۴۷۴,۳۰۰	۶,۰۵۱,۷۵۷,۵۸۸	۱۰۲	-۲,۶۵۹,۲۷۱,۲۳۵	-۵,۱۲۱,۴۹۸,۴۰۶	-۹۳	۱۱	۱۵	۳۸	۱۰	۱۵	۴۳	۹	۳۵	
خودرو	۷۰۰,۲۲۷,۸۲۷	۱,۲۳۸,۸۹۶,۵۴۴	۷۷	-۷۲۷,۷۲۷,۸۷۶	-۱,۲۷۴,۸۹۸,۸۸۴	-۷۵	-۴	-۳	-۲۶	-۷	۰	-۱۰۲	-۴	-۷۵	
محصولات لبنی	۴۵,۸۰۱,۸۲۷	۷۶,۱۴۱,۵۹۱	۶۶	-۴۰,۲۶۳,۵۰۴	-۶۵,۵۳۸,۶۶۹	-۶۳	-۱۴	۱۴	-۲۰۱	۵	۹	۸۸	۳	۱۱۴	
اوره	۲۰۳,۷۵۵,۱۹۳	۳۳۱,۶۳۹,۸۸۲	۶۳	-۷۷,۹۸۶,۱۷۲	-۱۱۱,۳۷۸,۶۲۲	-۴۳	۶۲	۶۶	۸	۵۷	۶۴	۱۳	۶۱	۳	
قطعات خودرو	۹۶,۹۵۰,۴۰۰	۱۵۲,۰۱۷,۶۳۹	۵۷	-۸۵,۵۲۳,۱۰۲	-۱۳۵,۰۰۹,۴۶۳	-۵۸	۰	۱	-۹۶۰	۸	۸	۴	۶	-۳	
زغالسنگ	۱۳,۸۰۰,۹۸۴	۱۹,۷۸۰,۹۹۸	۴۳	-۸,۹۲۱,۳۸۰	-۱۲,۹۰۳,۴۹۸	-۴۵	۳۵	۳۵	-۲	۳۵	۳۵	-۱	۳۵	-۶	
کاشی و سرامیک	۱۲,۱۵۵,۶۱۶	۱۷,۳۱۱,۲۵۸	۴۲	-۷,۹۹۰,۵۳۱	-۱۱,۸۸۹,۸۵۰	-۴۹	۳۴	۳۱	-۹	۳۱	۲۸	-۹	۲۷	-۵	
سیمان	۸۲,۱۱۲,۶۰۵	۱۱۵,۱۸۳,۹۳۲	۴۰	-۴۳,۶۵۸,۴۵۷	-۶۱,۰۶۲,۶۹۹	-۴۰	۴۷	۴۷	۰	۳۷	۳۸	۳	۳۹	-۱	
ماشین آلات	۲۱,۱۰۱,۵۳۸	۲۸,۹۷۴,۹۰۲	۳۷	-۱۳,۵۳۳,۵۷۵	-۱۸,۶۹۶,۴۳۷	-۳۸	۳۶	۳۵	-۱	۴۶	۳۸	-۱۸	۲۷	-۲۲	
لاستیک	۶۵,۴۹۵,۶۵۹	۸۷,۱۴۹,۲۸۷	۳۳	-۵۵,۸۲۹,۶۴۴	-۸۰,۶۷۸,۳۶۶	-۴۵	۱۵	۷	-۵۰	۱۲	۵	-۶۰	۲	-۷۵	
آهن و فولاد	۱,۵۴۱,۹۰۶,۵۲۵	۱,۸۸۱,۱۴۵,۴۴۹	۲۲	-۸۵۴,۳۳۸,۰۹۴	-۱,۳۳۲,۹۸۹,۹۶۲	-۵۶	۴۵	۲۹	-۳۵	۴۲	۲۶	-۳۷	۲۵	-۳۲	
کانی‌های فلزی	۵۶۴,۹۶۹,۵۲۹	۵۶۴,۹۶۲,۲۶۳	۰/۰۰	-۲۳۴,۹۲۷,۷۲۲	-۳۲۵,۸۷۶,۸۶۳	-۳۹	۵۹	۴۳	-۲۷	۵۷	۳۹	-۳۱	۳۷	-۳۱	
جمع	۶,۴۸۰,۰۰۵,۶۹۲	۱۰,۸۷۵,۴۴۸,۵۶۶	۶۸	-۴,۸۹۶,۳۹۴,۳۱۶	-۸,۷۶۵,۱۰۸,۱۹۶	۷۹				-					



اخبار

کدام رمزارزها با رکوردشکنی دلار افزایش یافتند؟

هم‌زمان با افزایش قیمت دلار در روزهای اخیر و ثبت رکوردهای تازه، مدتی است بهای چندین توکن هم‌قیمت دلار نیز در صرافی‌های داخلی افزایش پیدا کرده است.

عبور قیمت دلار از مرز ۳۶،۰۰۰ تومان در بازار آزاد موجب شد صرافی‌های ارز دیجیتال داخلی نیز تتز، بیت‌کوین و اتریوم را در مقاطعی بالاتر از روزهای گذشته خود خریدوفروش کنند و اکنون در زمان ثبت این گزارش نیز میانگین نرخ معامله تتر ۳۶۰۰۰ تومان، بیت‌کوین ۷۶۰ میلیون تومان و اتریوم ۵۸ میلیون تومان در اکثر صرافی‌های ایرانی معامله می‌شود.
گفتنی است، توکن چلیپز نیز در هفته‌ای که گذشت بیشترین رشد را در بین رمزارزها با قیمت ۱،۶۹ دلار و بالای ۴۳ درصد در بازار کریپتو داشته است.

.....

۱۴ سالگی وایت پیپر بیت‌کوین و اهمیت آن

وایت پیپر از مفاهیم پایه‌ای و اساسی در مبحث بلاکچین است ولی خاستگاهی گسترده‌تر و قدیمی‌تر از حوزه کریپتو دارد. اولین بار از واژه وایت پیپر در انگلستان حدود ۱۰۰ سال پیش برای معرفی مجموعه‌ای از تصمیمات دولت استفاده شد. پس از آن وارد دنیای علم شد و به گزارشی اطلاق شد که در مورد مسئله پیچیده‌ای توضیح داده و نظریه نگارنده در مورد موضوع را تشریح می‌کند.

معروف‌ترین وایت پیپر موجود در دنیای ارزهای دیجیتال، گزارش معرفی بیت‌کوین است. این وایت پیپر با عنوان «بیت‌کوین: یک سیستم پرداخت نقدی الکترونیک و هم‌پایه‌متا»، در سال ۲۰۰۸ توسط ساتوشی ناکاموتو (Satoshi Nakamoto)، خالق ناشناس بیت‌کوین منتشر شده و تولد اولین ارز دیجیتال غیرمتمرکز جهان را رقم زده است.

جان کاروالیو، مدیرعامل Synonym و شریک Pear Credit، در سالگرد انتشار وایت پیپر بیت‌کوین گفته است که حتی برخی از بزرگترین طرفداران ساتوشی ناکاموتو اعتراف خواهند کرد که او برخی چیزها را اشتباه کرده است و فکر می‌کرد اوضاع به گونه‌ای دیگر پیش خواهد رفت.

کاروالیو توضیح داده است که بیت‌کوین به دلیل سطوح بیشتر پذیرش، کاربران و تعداد افرادی که سعی در کپی کردن بیت‌کوین دارند همچنان از اهمیت بالایی برخوردار است. وی اظهار کرد: برای من و فکر می‌کنم برای اکثر مردم، تولد بیت‌کوین شما زمانی نیست که بیت‌کوین اختراع شد، بلکه زمانی است که شما بیت‌کوین را کشف کردید.

در حالی که ایمیل ناکاموتو در ۳۱ اکتبر ۲۰۰۸، اولین سنگ‌بنا در پایه‌های بلاکچین بیت‌کوین را نهاد، اما این توسعه دهندگان، سازندگان، نود رانرها، استخراج کنندگان و خریداران بیت‌کوین هستند که این ایده را زنده نگه داشته‌اند. بیت‌کوین در واقع شکل موثری از حواله است. این جرقه‌ای است که می‌تواند مسیری را به سوی آزادی‌های آنلاین بیشتر باز کند و همچنین یک تغییر معنی‌دار از قدرت‌های متمرکز است.

امضا، بیت‌کوین همچنین یک خط طولانی کد است که میلیون‌ها نفر در سراسر جهان هر روز آن را دنبال و در آن مشارکت می‌کنند. آنتونیا روپل، سرپرست وپ‌۳ در Save the Children، گفت که این سازمان «پتانسیل بیت‌کوین را برای تبدیل شدن به نیرویی برای خیر و نیرویی برای شمول مالی» می‌شناسد. وی افزود: در چهاردهمین سالگرد بیت‌کوین و در زمان نابرابری مالی جهانی که به طور فزاینده‌ای وجود دارد، عبارت «بیت‌کوین برای همه است» واقعا طنین‌انداز می‌شود.

.....

دلار دیجیتال در راه است

بانک مرکزی نیویورک در روز ۴ نوامبر از صدور دلار دیجیتال در این بانک خبر داد؛ پیشتر فدرال رزرو نیز درصدد راه‌اندازی یک دلار دیجیتالی موسوم به «فدکوین» بود.

به گزارش رویترز، یکی از مقامات ارشد بانک فدرال رزرو نیویورک با اعلام اینکه بانک مرکزی دلار دیجیتال صادر خواهد کرد، گفت: هدف از این اقدام، تسریع مدت زمان تسویه و پرداخت در بازارهای ارزی است. میشل نیل، رئیس گروه بازارهای بانک مرکزی، در مورد ارز دیجیتال بانک مرکزی یا CBDC قریبالوقوع، چیز شفاف‌ی بیان نکرده است. اما او توضیح داد که تلاش‌های تحقیقاتی در بانک بیانگر آن است که چگونه این نوع پول می‌تواند برای بخش کلیدی سیستم مالی مفید باشد.

نیل در متن اظهارات آماده‌شده برای کنفرانسی در سنگاپور به اهمیت تراکنش‌های نقدی ارز تاکید کرد و اظهار داشت: تراکنش‌های نقدی ارز در زمینه پرداخت‌های فرامرزی حیاتی هستند و همانند یک بلوک ساختمانی برای ساختار تراکنش‌های طولانی‌تر و پیچیده‌تر عمل می‌کنند. وی گفت: تسویه این معاملات حدود دو روز طول می‌کشد که این امر فضایی برای بهبود فراهم می‌کند. با توجه به تلاش‌های تحقیقاتی، دلار دیجیتال فدرال رزرو در ظرفیت عمده‌فروشی استفاده می‌شود، و در کنار آن، امکان ایجاد فناوری ثبت تراکنش‌ها، تسویه آنی و فوری را ممکن و میسر می‌کند.

نیل با اشاره به مقیاس افقی تحقیق، خاطرنشان کرد کار تحقیقاتی حاکی از آن بود که نشست می‌تواند به طور متوسط در کمتر از ۱۰ ثانیه اتفاق بیفتد.

ناگفته نماند که فدرال رزرو مدتی است که در حال بررسی چگونگی راه‌اندازی یک دلار کاملاً دیجیتالی است که برخی از آن به عنوان «فدکوین» یاد می‌کنند. مقامات فدرال رزرو بر این باورند که هرگونه اقدام برای راه‌اندازی چنین دارایی به حمایت رهبران منتخب نیاز دارد. البته در این بین، برخی از بانک‌های مرکزی این سوال را مطرح کرده‌اند که آیا اصلاً به یک دلار دیجیتال (CBDC) برای ایالات متحده نیاز هست یا خیر. اظهارات نیل قبل از انتشار گزارشی از فدرال رزرو نیویورک در مورد این پروژه تحقیقاتی بیان شد.

در بخشی از این گزارش، پرفون زلویوتز، مدیر مرکز نوآوری نیویورک بانک ذکر کرد که مرحله اول کار «کاربردهای امیدوارکننده فناوری بلاکچین در مدرن‌سازی زیرساخت‌های پرداخت حیاتی را منعکس می‌کند و بدیهی است که آزمایش افتتاحیه ما با توجه به آینده پولی و پرداخت‌ها از دیدگاه ایالات متحده، یک سکوی راه‌اندازی استراتژیک برای تحقیق و توسعه بیشتر فراهم خواهد کرد.»

با تمام اینها، گزارش فوق هشدار می‌دهد که یافته‌های آن پیامدهایی برای پذیرش یک ارز کاملاً دیجیتالی بانک مرکزی ندارد و در صدد پیش‌برد هیچ‌یک از نتایج سیاست‌گذاری‌های مدنظر نیست.



بازی‌های NFT چگونه کار می‌کنند؟

مجددنه‌حاجلی خبرنگار

در شماره‌های پیشین هفته‌نامه در مورد چگونگی ساخت ان اف تی و همچنین کاربردهای این توکن گزارش‌هایی منتشر شده است. با توجه به اینکه بازی‌های NFT به دلیل قابلیت درآمدزایی، بسیار محبوب شده‌اند، شما می‌توانید این توکن‌های غیرمثلی را به دیگران بفروشید و حتی در سیستم Play to Earn می‌توانید این رمزارزها را به دست آورید و از آنها درآمد کسب کنید. اما چگونه؟

بازی‌های ان‌اف‌تی با نگهداری کردن المان‌های قابل جمع‌آوری در کیف پول تفاوت دارند. یک بازی Play to Earn از NFT در قوانین، مکانیسم‌ها و تعاملات بازیکنان استفاده می‌کند. برای مثال، یک بازی می‌تواند یک کاراکتر خاص یا آواتار شما را به صورت توکن غیرمثلی نمایش دهد. آیتم‌های دیجیتالی که در بازی‌ها پیدا می‌کنید نیز از همین توکن‌ها هستند. شما می‌توانید این رمزارزها را به دیگر گیرم‌ها بفروشید و درآمد کسب کنید.

چگونه NFTها در محیط بازی اجرا می‌شوند؟

توسعه دهندگان بازی‌ها، قراردادهای هوشمندی ایجاد می‌کنند که قوانینی را برای ان اف تی‌های مورد استفاده تعیین می‌کند. سپس این

.....

محمد یفتویی قائم مقام صرافی بوبینکس

بلاکچین، نحوه ارائه این خدمات دستخوش تغییراتی شده است. هنگامی که مفهوم بلاکچین شروع به گسترش کرد، مباحث جدیدی مانند تامین مالی غیرمتمرکز (Defi) مطرح شدند.

DeFi چیست؟
تأمین مالی غیرمتمرکز یا DeFi (Decentralized Finance) یک فناوری مالی نوظهور است که مانند ارزهای دیجیتال از فناوری پایگاه داده یا دفتر کل توزیع‌شده و ایمن به نام بلاکچین بهره می‌برد. برنامه‌هایی به نام dApp برای مدیریت تراکنش‌ها و اجرای بلاکچین استفاده می‌شوند تا نقش و کنترل اشخاص ثالث و بانک‌ها و مؤسسات مالی را در تراکنش‌های مالی از بین ببرد. استیبل‌کوین، نرم‌افزارها و سخت‌افزارهایی که امکان توسعه اپلیکیشن‌ها را فراهم می‌کنند، می‌توان از مهمترین اجزای DeFi برشمرد. البته زیرساخت‌ها و مقررات این مجموعه هنوز در اوایل مسیر بوده و در حال توسعه است.

کاربردهای دیفای
Decentralized Finance این امکان را برای شما فراهم می‌کند تا از هر نقطه‌ای از جهان که به اینترنت متصل هستید، با استفاده از نرم‌افزارهایی که اقدامات مالی را در بلاکچین ثبت و تأیید می‌کنند، تجارت کنید، مبالغی را قرض بدهید و حتی وام دریافت کنید و یا برای شروع یک پروژه تأمین مالی کنید. برای درک کامل این موضوع، نحوه دریافت وام در تأمین مالی متمرکز را در نظر بگیرید. شما باید به بانک خود یا وام‌دهنده دیگری بروید و درخواست دهید و اگر تأیید شوید، برای دریافت امتیاز استفاده از خدمات آن وام‌دهنده، موظف خواهید بود بهره و هزینه خدمات را تقبل کنید. البته وام‌دهی همتا به همتا تحت DeFi به این معنا نیست که هیچ سود و کارمزدی از شما دریافت نخواهد شد، اما هزینه آن بسیار کمتر از سایر شیوه‌هاست. همچنین برای شما گزینیه‌های بسیار بیشتری را فراهم خواهد کرد و امکان پذیرش درخواست شما

قراردادها کدهای ذخیره شده بر روی بلاکچین را به صورت خودکار اجرا می‌کنند. برای مثال، کریپتوکیتز از تعدادی قرارداد هوشمند اصلی که ساختار بازی را می‌سازند، استفاده می‌کند. معروف‌ترین این کانترکت‌ها GenesScience است که ماشین‌هایی را که به صورت تصادفی انتخاب می‌شوند تا گربه‌های جدید درون بازی را بسازند، تعیین می‌کند.

پس تمامی بازی‌های Play to Earn یا Gamefi، به عنوان بازی‌های NFT شناخته می‌شوند. هر چیزی می‌تواند ان‌اف‌تی شود؛ زمین‌ها، آواتارها، لباس‌ها، سلاح‌ها و غیره. زمانی که بازیکنان یک آیتم را در طول بازی پیدا و جمع‌آوری می‌کنند، می‌توانند آن را در مارکت‌پلیس‌های دیجیتالی مانند OpenSea، Rarible، SuperRare و غیره، با دیگران در ازای NFTهای دیگر مبادله کنند و یا به فروش برسانند. بسته به این که گیرم‌ها کدام بازی را انجام می‌دهند، پتانسیل درآمدزایی آنها نیز متفاوت است؛ مثلاً چقدر زمان برای آپگرید و ارتقای کاراکترهای خود باید صرف کنند؟ یا ایجاد ساختمان‌های درآمدزا در زمین‌های خود چقدر زمان نیاز دارد؟

برای دنبال کردن این که هر بازیکن چه دارایی‌هایی دارد، باید گفت

.....



را به‌شدت سرعت می‌دهد، چراکه وام‌دهنده‌های پرشمار می‌توانند در هر نقطه‌ای از این جهان حضور داشته باشند!

در این سیستم، شما از برنامه مالی غیرمتمرکز خود (dApp) برای واردکردن درخواست وام خود استفاده خواهید کرد و یک الگوریتم شما را با افرادی که توانایی دارند نیازهای شما را برآورده کنند، مطابقت می‌دهد. پس از آن می‌توانید با شرایط یکی از وام‌دهنده‌ها موافقت کرده و وام خود را پس از تأیید مکانیسم اجماع دریافت کنید. گفتنی است، وام‌دهنده می‌تواند در فواصل زمانی توافق‌شده شروع به جمع‌آوری پرداخت‌ها کند. در این میان هنگامی که پرداختی را از طریق dApp خود انجام دادید، فرآیند مشابهی در بلاکچین دنبال شده و سپس وجوه به وام‌دهنده منتقل می‌شود.

یکی دیگر از کاربردهای دیفای، عرضه اولیه سکه یا ICO روشی محبوب برای تأمین مالی جمعی و جمع‌آوری سرمایه در اکوسیستم ارزهای دیجیتال و بلاکچین است. استارت‌آپ‌ها معمولاً هنگام افزایش سرمایه بیشتر به سمت ICO تمایل دارند. مزیت اصلی ICO این است که هر واسطه‌ای را از فعالیت جمع‌آوری سرمایه حذف کرده و شرکت‌ها را مستقیماً به سرمایه‌گذاران متصل می‌کند.

مزایای دیفای

.....

به گفته برخی از تحلیلگران، زمانی که بازار نزولی ۸۰ هفته‌ای به پایان برسد، می‌توانیم شاهد شروع یک بازار صعودی در حدود ماه آوریل ۲۰۲۳ باشیم. ماهیت ضد تورمی بیت‌کوین، از طریق رویداد هوینگ آن نیز، ایده افزایش قیمت در طول زمان را تقویت می‌کند. هوینگ بعدی بیت‌کوین قرار است در ماه می یا آوریل سال ۲۰۲۴ اتفاق بیفتد.

پیش‌بینی کاهش قیمت بیت‌کوین

گروهی دیگر از تحلیلگران معتقدند که به این زودی‌ها یا حتی در سال ۲۰۲۳، شاهد افزایش قیمت بیت‌کوین نخواهیم بود. در همین راستا، یکی از تحلیلگران شرکت سرمایه‌گذاری InTheMoneyStocks می‌گوید حتی این احتمال وجود دارد که قیمت بیت‌کوین تا ۳،۵۰۰ دلار سقوط کند. همچنین در کوتاه‌مدت ممکن است شاهد اندکی جهش باشیم و سپس، قیمت بیت‌کوین می‌تواند به محدوده ۱۲ هزار دلار تا ۱۳ هزار دلار کاهش یابد و حتی احتمال سقوط آن به کمتر از سطح ۱۰ هزار دلار و محدوده ۳ هزار و ۵۰۰ دلار هم وجود دارد. این تحلیلگر می‌گوید که این سقوط می‌تواند معادل

هر فناوری یا پروژه برای محبوبیت و استفاده کاربران، باید نیازهایی را برطرف کند و مزایای متعددی داشته باشد که تأمین مالی غیرمتمرکز نیز از آن مستثنی نیست. دیفای یعنی حذف واسطه در امور تأمین مالی و این یعنی کاهش شدید هزینه‌های تأمین مالی، سرعت بالا، گستردگی شبکه و خدمات و امنیت بالا. در ادامه مزایای DeFi بیان شده است.

۱) کاهش زمان تراکنش: یکی از مهمترین مزایای استفاده از دیفای، کاهش زمان تراکنش است که به‌دلیل حذف واسطه و قابلیت استفاده از خدمات مالی در هر زمان توسط افراد میسر شده است.

۲) افزایش دسترسی به خدمات مالی: DeFi از طریق کیف‌های پول شخصی و خدمات معاملاتی، موجب می‌شود افراد کنترل بیشتری بر پول خود داشته باشند. همچنین به دلیل غیرمتمرکز بودن امکان استفاده از ظرفیت تمام شبکه در تمام دنیا برای هر نفر فراهم شده است.

۳) امنیت بالا: DeFi از فناوری بلاکچین استفاده می‌کند. با نگاهی به سازوکار یک بلاکچین می‌توان به امنیت بالای آن پی برد. در چنین سیستمی امکان سرقت و یا پس ندادن وام تقریباً به صفر رسیده است.

۴) کاهش هزینه: این سیستم مالی، کنترل بانک‌ها و مؤسسات بر پول شما را از بین می‌برد و طبیعتاً دیگر نیازی نیست هزینه‌هایی را که آنها به‌منظور استفاده از خدمات خود از شما دریافت می‌کردند، بپردازید. همچنین با حذف واسطه‌ها از معاملات می‌توانید مقدار چشمگیری را که در گذشته تحت عنوان کارمزد از شما کسر می‌شد، صرفه‌جویی کنید.

سخن پایانی

ظاهراً سیستم‌های مالی غیرمتمرکز با مزایای انکارنشدنی خود، روزبه‌روز نزد کاربران محبوب‌تر می‌شوند و بر آینده اقتصاد و روش‌های نگهداری و انتقال پول تأثیر می‌گذارد؛ سیستمی که اکنون نیز بسیاری را با جمله «DeFi چیست؟» به جست‌وجوکردن سوق داده است.

.....

فروپاشی Amazon.com در عصر دات کام باشد. با توجه به تحلیل‌ها، اگر قیمت بیت‌کوین به ۱۲ هزار دلار یا کمتر سقوط کند، ماینرها هم ممکن است با مشکل کاهش سودآوری روبه‌رو شوند. این بدان معناست که پردازش معاملات با مشکل مواجه خواهد شد، موضوعی که می‌تواند صنعت را فلج کند.

در حال حاضر، نگرانی‌های زیادی وجود دارد و برخی معتقدند که به دلیل شرایط فعلی و دلایل مختلف، این چرخه‌ها ممکن است دیگر اعمال نشوند. یکی از این دلایل، این است که بر خلاف چرخه‌های قبلی، بیت‌کوین دیگر تنها نیست و باید با بخش‌های دیگری، از جمله امور مالی غیرمتمرکز (دیفای)، گیم‌فای، توکن‌های غیرقابل تعویض (NFT) و... رقابت کند. با این حال، بیت‌کوین هنوز هم یکی از رمزارزهایی است که مؤسسات در هنگام ورود به دنیای ارزهای دیجیتال، به آن جذب می‌شوند. با در نظر گرفتن همه موارد در مورد چرخه چهار ساله بیت‌کوین، این احتمال وجود دارد که قیمت این ارز دیجیتال در اواسط سال ۲۰۲۳ افزایش یابد، اگرچه در ماه‌های آینده ممکن است شاهد کاهش قیمت‌ها باشیم.

فتح قله اول

الزام دستیابی صنعت تابر به صادرات ۴۰۰ میلیون دلاری به عنوان اولین هدف راهبردی

در سخنرانی که در همایش ملی لاستیک سال ۱۳۹۵ در شهر یزد داشتیم، بر اساس مفروضات خوشبینانه (که در گزارش ارائه شده آن زمان هم قید شده بود) تولید تاپیر خودرو در کشور با رشدی ۳ درصدی تا سال ۱۴۰۰ به ۲۵۰ هزار تن می رسید که رسید. انتظار جامعه، اجرایی شدن طرح‌های جدید مورد تصویب بخش‌های خصوصی و دولتی با ظرفیت ۲۵۰ هزار تن بود که زمان پنج سال می‌توانست فرصت مناسبی برای اجرایی شدن آنها باشد. از این میان هم اکنون، طرح PCR بارز کردستان به ظرفیت حدود ۳۰ هزار تن رسیده و TBR آرتاویل تاپیر نیز تا پایان سال به ظرفیت حدود ۱۰ هزار تن خواهد رسید. در آن گزارش به روال قبل، واردات ۱۰۰ هزار تنی نیز برای سال ۱۴۰۰ پیش‌بینی شده بود که با روند فعلی این مقدار واردات در سال ۱۴۰۰ به احتمال فراوان تحقق می‌یابد. بنابراین مجموعه

تامین تاپیر خودرو تا پایان سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۳۹۰ هزار تن خواهد بود. اما در گزارش ارائه شده در همایش سال ۹۵ یزد، مجموع میزان تخصیص (تامین تقاضای داخل+ صادرات) را ۴۵۰ هزار تن برای سال ۱۴۰۰ پیش‌بینی کرده و از این مقدار ۱۰۰ هزار تن را به صادرات تاپیر اختصاص داده بودند که متأسفانه این امر تاکنون محقق نشده و به طور یقین تا پایان سال ۱۴۰۰ نیز تحقق نخواهد یافت. بنابراین تنها باید با یک نگاه درونگراییانه، دلخوش به تقاضای ۳۵۰ هزار تنی بازار داخل در سال ۱۴۰۰ باشیم. یعنی تفاوت ۴۰ هزار تنی تامین و تخصیص به صورت تراز منفی خود را نشان می‌دهد. به عبارت دیگر، بدون احتساب انباشت تاپیر از سال‌های قبل (که این روزها به وفور در انبار شرکت‌ها و نمایندگان فروش و فروشندگان تاپیر یافت می‌شود)، ۴۰ هزار تن تولید بیش از تقاضا داریم.

با یک حساب سرانگشتی می‌توان میزان انباشت تاپیر از سنوات قبل را که به عنوان کالای سرمایه‌ای نزد بدنه توزیع، تجمع یافته است، حدود ۶۰ هزار تن برآورد کرد. بنابراین باید دقت کرد که مجموعا ۱۰۰ هزار تن تراز منفی زنجیره تامین و تخصیص وجود دارد و این عدم توازن تاثیر خود را در سال بعد و سال‌های بعدتر به صورت تصاعدی خواهد گذاشت. پس چاره کار در سه حرکت است: ۱- اعمال محدودیت در واردات تاپیر که این امر به طور قطع در دستور کار مدیران انجمن صنعت تاپیر بوده و هست و با تمام توان در پی آنند. ۲- هماهنگی در تولید سبد متوازن تاپیر در کشور، به این مفهوم که با هماهنگی‌هایی که این روزها باید در انجمن صنعت تاپیر صورت پذیرد بسته به نیاز و تقاضای سازه‌ها و گروه محصولات مختلف و همچنین ضاعت‌ها و مزیت‌های شرکت‌ها، تولید به صورت هماهنگ شده در واحدهای تولیدی اتفاق افتد تا منجر به افزایش عرضه تاپیرها در یک گروه محصول خاص نشود. البته ایجاد چنین هماهنگی در میان شرکت‌های تاپیرسازی که جملگی داعیه جهش تولید دارند، امری است نزدیک به محال و ۳- تلاش مضاعف و عزم راسخ در جهت رفع موانع صادرات تاپیر که این مهم اگر زمانی یک اختیار بود امروز یک اجبار است. اگر ما فکری برای ۱۰۰ هزار تن تراز منفی تاپیر در سال جاری نکنیم امواج توسعه یافته آن سال به سال به صورت تجمعی همچون موجی سهمگین بدنه تحیف صنعت تاپیر کشور را درمی‌نوردد و لمحات جبران ناپذیری وارد می‌کند.

صرف نظر از رفع موانع مرتبط با قانون‌گذار و حاکمیت و ضرورت احیای مجدد قوانین حامی صادراتی، دو نکته، بسیار حائز اهمیت است: یکی انطباق محصولات با قوانین و استانداردهای بازارهای هدف صادراتی و دیگری (و با شرط اطمینان از نکته اول) پتانسیل صادراتی در این بازارهاست. پیش از این هم به دفعات در خصوص لزوم رصد و تلاش در جهت انطباق محصولاتمان با استانداردهای بین‌المللی و منطقه‌ای صحبت کرده‌ام اما به نظرم صنعت تاپیر ایران باید در سه حوزه: الف: کشور‌های مشترک المنافع (منطقه CIS)، کشورهای خاورمیانه (به‌خصوص همسایگان ایران) و منطقه شمال آفریقا به دنبال بازارهای هدف صادراتی خود باشد.

کشورهای حوزه CIS (مجموعا ۱۲ کشور) ۲,۵ میلیارد دلار (معادل ۶۳۰ هزار تن) در تاپیرهای سواری و بیاری اتوبوسی، واردات دارند که بالغ بر ۳۴ درصد از این بازار در دست چین و الباقی در اختیار روسیه و کره است.

کشورهای خاورمیانه همسایه ایران (مجموعا ۱۱ کشور) پتانسیل کلی معادل ۲,۸ میلیارد دلار معادل ۷۰۰ هزار تن بازار تقاضای تاپیر دارند که چین با ۳۰ درصد پیش‌تاز تامین‌کننده این کشورها بوده و الباقی توسط ژاپن، کره، ترکیه و ایتالیا تامین می‌شود.

اطلاعاتی در خصوص بازارهای شمال آفریقا ندارم و صد البته نیاز به بررسی و مطالعات میدانی بالایی دارد اما بررسی‌های اولیه نشان از بکر بودن و مستعد بودن این بازار برای تاپیرهای ایرانی دارد.

سوال بسیار مهم این است که آیا پس از دریافت مجوزهای قانونی صادرات و همچنین انطباق استانداردهای بین‌المللی با ویژگی‌های کیفی محصولاتمان، می‌توانیم از این بازار حداقل ۲۰۰۰ هزار تنی (با احتساب حوزه شمال آفریقا) سهمی معادل ۱۰۰ هزار تن (۵ درصد بازار) برای خود کسب کنیم. البته که پاسخ می‌تواند مثبت باشد اما راه بسیار ناهموار و صعب العبوری در پیش است و نیازمند عزم جدی، تغییر تفکر مدیران از درونگرایی به برونگرایی، خودباوری، مطالعات جامع بازارهای هدف صادراتی (با ایجاد مراکز فنی در این بازارها) و.. است.

در این خصوص ضروری است انجمن صنفی صنعت تاپیر برای تامین زیرساخت‌های ارائه شده، کمیته صادرات صنعت تاپیر را با بهره‌گیری از مشاوران صاحب فکر و متخصصان صنعت تاپیر ایجاد نماید و به جد به طرح چالش‌ها و راهکارهای برون رفت از آنها در حوزه صادرات بپردازد.

به امید فتح اولین قله موفقیت برون مرزی صنعت تاپیر کشور با دستیابی به میزان صادرات یکصد هزار تن و درآمد ۴۰۰ میلیون دلاری حاصل از آن.

در گفت‌وگو با ناصر آقاچانی مطرح شد:

کارگزاری خبرگان سهام خریدار بزرگترین مزایده خصوصی‌سازی

🔗**هفته‌نامه بورس** بزرگترین معامله قرن در بورس رقم

خورد و در رقابتی سخت، بلوک مدیریتی شرکت پتروشیمی خلیج فارس به شرکت سرمایه‌گذاری اهداف واگذار شد. در این معامله، رکوردهای زیادی در زمینه حجم و ارزش و قیمت‌دهی به ثبت رسید. این معامله از طریق کارگزاری خبرگان سهام انجام شد. بر این اساس با ناصر آقاچانی، مدیرعامل شرکت کارگزاری خبرگان سهام به گفت‌وگو نشستیم تا از جزئیات این معامله بزرگ آگاه شویم. کارگزاری خبرگان سهام با نزدیک به سه دهه فعالیت در بازار مالی ایران، از شرکت‌های خوشنام در این عرصه به شمار می‌رود.

*** از ثبت بزرگترین معامله قرن در بورس تهران بگویید، این معامله چه شرایطی داشت که بعد از ثبت آن بازار نیز با شرایط صعودی مواجه شد؟**

در این معامله بلوک مدیریتی (۱۲ درصدی) شرکت پتروشیمی خلیج فارس معادل تعداد ۵۸ میلیارد و ۷۴۰ میلیون سهم از سهام این شرکت بزرگ پتروشیمی از طرف سازمان خصوصی‌سازی و به نیابت از دولت مورد عرضه قرار گرفت. در این رقابت که از چند جهت یک رقابت تاریخی بود، دو شرکت سرمایه‌گذاری اهداف و پالایشگاه نفت تهران (شستران) بر سر تصاحب این بلوک مدیریتی به رقابت پرداختند که شرکت سرمایه‌گذاری اهداف از طریق کارگزاری خبرگان سهام وارد این رقابت شده و برنده این مزایده تاریخی شد.

*** این معامله بزرگ از چه جهات یک معامله تاریخی محسوب می‌شود؟**

به این دلیل که این رقابت نفس گیر سه روز به طول انجامید، به طوری که از روز شنبه ۷ آبان آغاز شده و تا روز دوشنبه ادامه یافت. از طرفی در این سه روز رقابت، ۲۷۰ بار قیمت از سوی دو متقاضی خرید جابجا شد، این تعداد جابجایی تقاضا در یک بلوک هم یک رکورد تاریخی محسوب می‌شود. مهمتر از همه رکورد حجم و ارزش معامله بلوکی است که این بلوک با حجم ۵۸ میلیارد و ۷۴۰ میلیون سهم با ارزش ۱۰۸,۷ هزار میلیارد تومان معامله شد. ضمن اینکه رقابت بر سر این بلوک با قیمت پایه هر سهم ۱۳,۹۷۰ ریال میان دو رقیب آغاز شد که در پایان این رقابت قیمت نهایی با افزایش حدود ۳۲ درصدی به ۱۸۵۱۰ ریال رسید.

*** شرکت سرمایه‌گذاری اهداف و نقش و جایگاه آن را هم معرفی کنید.**

شرکت سرمایه‌گذاری اهداف وابسته به صندوق بازنشتگی نفت و مالک ۱۰۰ درصدی شرکت "گروه پتروشیمی تابان فردا" است که در حدود ۲۶ درصد از سهام فارس را در اختیارداشته است ولی اکنون و با خرید این بلوک ۱۲ درصدی، سهامداری این هلدینگ بزرگ صنعت پتروشیمی به ۳۸ درصد رسیده است. سرمایه‌گذاری اهداف می‌تواند با تخصص و تجربه ویژه‌ای که در حوزه پتروشیمی در کشور دارد، برنامه‌های توسعه‌ای پایدار و با ارزش افزوده بالا را برای شرکت پتروشیمی خلیج فارس ایجاد کند.

همچنین شرکت سرمایه‌گذاری اهداف دارای سه هلدینگ با هدف و کارکردهای تخصصی با نام‌های "گروه پتروشیمی تابان فردا"، "گروه توسعه مالی مهر آیندگان" و "شرکت تلاش گستران آینده" است. این سه هلدینگ هر یک بر اساس کارکرد تخصصی خود در ساخت، تملک و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های مختلف بورسی و غیربورسی فعالیت می‌کنند به طوری که هم‌اکنون شرکت سرمایه‌گذاری اهداف در شرکت‌های بورسی و فرابورسی همچون پتروشیمی خلیج فارس، پالایش نفت اصفهان، گروه مالی مهر آیندگان، پتروشیمی مارون، پتروشیمی خارک، پتروشیمی زاگرس، پتروشیمی فناوران، پتروشیمی تندگوین، پتروشیمی اصفهان، نفت بهران، نفت سپاهان، صنایع تجهیزات نفت، مهندسی و ساختمان صنایع نفت و توسعه برق گیلان دارای مالکیت عمده و مدیریتی است.

*** گروه مالی مهر آیندگان خود یکی از هلدینگ‌های بزرگ مالی است که در بازار سرمایه حضور دارد. درمورد این هلدینگ هم توضیح دهید.**

گروه توسعه مالی مهر آیندگان علاوه بر پرتفوی بورسی، طیف متنوعی از سرمایه‌گذاری در صنعت مالی شامل لیزینگ، کارگزاری و تامین سرمایه را در پرتفوی غیربورسی خود دارد. در واقع سهامدار عمده شرکت کارگزاری خبرگان سهام نیز گروه مالی مهرآیندگان است. با شناخت خوب و ارتباط نزدیک مدیران این مجموعه با بازار سرمایه هم اقدامات بسیار خوبی در این شرکت شروع شده است. اخیرا نیز در مزایده بلوک ۲۰ درصدی شرکت تامین سرمایه سپهر که از طرف بانک سرمایه به مزایده گذاشته شده بود، گروه توسعه مالی مهر آیندگان پیروز این مزایده شد. «ومهان» اکنون سهامدار ۵۱ درصدی شرکت تامین سرمایه سپهر شده است. این موضوع می‌تواند سبب توسعه فعالیت‌های گروه مالی مهر آیندگان شده و با ایجاد زنجیره تامین بخش مالی، به تامین مالی بخش تولیدی در صنعت بزرگ و استراتژیک نفت، پالایش و پتروشیمی کمک ویژه‌ای کند و به دنبال آن می‌توان شاهد توسعه صنایع پایین‌دستی پتروشیمی در کشور بود. با مالکیت حداکثری مهر

آیندگان در این تامین سرمایه هم وضعیت کارگزاری متحول خواهد شد.

*** جایگاه کارگزاری خبرگان سهام در بازار سرمایه چگونه است؟ با وجود این هلدینگ‌های بزرگ به عنوان سهامدار عمده این کارگزاری، اکنون چه جایگاهی در این صنعت دارید؟**

کارگزاری خبرگان سهام با رتبه الف در صنعت کارگزاری اکنون نقش برجسته‌ای در بورس انرژی و بورس کالا دارد، به طوری که از نظر حجم و ارزش معاملات در دوره هفت ماهه، از ابتدای امسال تا پایان مهرماه رتبه ۳ را در بورس انرژی و رتبه ۸ را در بورس کالا داشته‌ایم. همچنین از نظر ارزش کل معاملات همه بورس‌ها، رتبه ۱۳ در بین کل شرکت‌های کارگزاری را داشتیم.

کارگزاری خبرگان سهام اکنون دارای دو صندوق سرمایه‌گذاری است؛ صندوق اندیشه خبرگان که از نوع صندوق‌های سهامی است و صندوق اختصاصی بازارگردانی خبرگان اهداف که در حال حاضر بازارگردانی ۸ نماد بورسی و فرابورسی با ۱۸۵۰ میلیارد تومان دارایی تحت مدیریت را بر عهده دارد. صندوق خبرگان اهداف در بین ۸۷ صندوق بازارگردانی رتبه اول کسب بازدهی در یک ماه اخیر و رتبه سوم را در سه ماه اخیر داشته است. همچنین در بازه یک ساله نیز رتبه ۴ را در بین همه صندوق‌های بازارگردانی دارد.

*** چه برنامه‌های توسعه‌ای برای آینده کارگزاری خبرگان سهام دارید؟**

شرکت کارگزاری خبرگان سهام امیدوار است با انجام این معامله تاریخی و بزرگ فصل جدیدی را در رشد و توسعه بازار سرمایه و صنعت کارگزاری رقم زده باشد. این شرکت برای ارتقای نقش خود در بازار و کسب جایگاه درخور، تقویت حضور در بخش بورس انرژی و کالا و ورود جدی برای تشکیل انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک با کارکردهای تخصصی و همچنین تقویت تامین مالی با ابزارهای تخصصی بازار سرمایه برای کمک به بخش تولیدی صنعت نفت و پتروشیمی و پالایش را در راس برنامه‌های آتی خود قرار داده است.

با توجه به مالکیت ۱۰۰درصدی مجموعه صندوق نفت در این کارگزاری، تاکنون بیشتر برنامه‌ها و فعالیت‌های کارگزاری، ارائه خدمات و انجام فعالیت‌های بازار سرمایه‌ای برای شرکت و برنامه‌های خود مجموعه بوده و به همین جهت در بخش سهم از بازار مشتریان حقیقی و با سایر شرکت‌های حقوقی فعال، این کارگزاری هنوز با جایگاه متناسب خود فاصله دارد که برای آینده انشالله در نظر داریم جهت گسترش خدمات و فعالیت کارگزاری با انجام برنامه‌های ذیل نسبت به این موضوع هم اقدام کنیم.

۱- راه‌اندازی باشگاه مشتریان: به عنوان کانال ارتباطی کارگزاری و مشتریان حقیقی برای آگاهی هرچه بیشتر از نیازها و علائق مشتریان و متناسب‌سازی برنامه‌های آینده کارگزاری، اولین اولویت کارگزاری حاضر برای کسب جایگاه مناسب و پایدار در بخش معاملات خرد و مشتریان حقیقی است.

۲- استفاده از ظرفیت‌های درون گروهی: توجه به ظرفیت‌های موجود در مجموعه خود صندوق نفت برای شاغلان و بازنشتگان محترم این مجموعه با توجه به آشنایی و سهامداری این عزیزان از طریق حضور در مجموعه‌های درخواستی، هم به صورت حضور فیزیکی و هم ارائه خدمات آنلاین با استفاده از ظرفیت قانونی تعیین شده از طرف مقام ناظر برای ارائه تسهیلات و مشوق‌های قانونی مربوطه تا حداکثر ظرفیت تعیین شده.

۳- گسترش فعالیت واحد تحلیل: با توجه ویژه به صنعت پالایش و پتروشیمی به دلیل تمرکز اصلی سهامدار عمده در این صنعت و امکان برخورداری از اطلاعات درست و دقیق از شرکت‌های این دو صنعت.

۴- گسترش فعالیت واحد آموزش کارگزاری: جهت آشنایی علاقمندان با سازوکار بازار سرمایه برای اجتناب از هیجانات تصمیم‌گیری در مقاطع رکورد و رونق هیجانی بازار.

۵- توسعه صندوق بازارگردانی خبرگان سهام با جذب نمادهای بیشتر از

صنعت پالایش و پتروشیمی.
مشتری مدار و با توان جذب مشتریان حقیقی.

۷- راه‌اندازی تالار اختصاصی برای مشتریان حقیقی با امکان ارائه تحلیل موردی، درخواست متناسب با نام و جایگاه کارگزاری خبرگان سهام.

۸- امکان ارائه خدمات معاملات الگوریتمی برای مشتریان حقیقی و



حقوقی کارگزاری در صورت درخواست مشتریان.
۹ - گسترش همکاری‌ها با مجموعه‌های سبدگردانی صندوق‌ها، مشاور سرمایه‌گذاری‌ها جهت خرید متقابل.
۱۰- ارتقای جایگاه کارگزاری در رتبه‌بندی معاملات اوراق و حفظ و صیانت از رتبه کارگزاری در رتبه‌بندی بورس کالا و انرژی.
۱۱- استفاده از ظرفیت جدید ایجادشده توسط مجموعه محترم مهرآیندگان با افزایش مالکیت در شرکت تامین سرمایه سپهر به عنوان یک ظرفیت جدید و پایدار مورد نیاز برای کارگزاری با توجه به محدودیت اعمال شده از طرف مقام ناظر برای برخی از فعالیت‌های قبلی صنعت کارگزاری مانند مدیریت صندوق و سبدها.
۱۲- خرید ساختمان متناسب با جایگاه و فعالیت رو به گسترش کارگزاری و نگاه میان‌مدت ۵ ساله با حمایت و تایید سهامداران محترم مجموعه مدیریت هلدینگ مهر آیندگان.

*** ارزیابی شما از وضعیت فعلی بازار چیست؟**

با توجه‌به وضعیت رکود و عقب ماندگی بازار سرمایه نسبت به بازارهای موازی در ۲ سال گذشته و ریزش قیمت‌ها طی این مدت و با در نظر گرفتن تورم کنونی و دو سال گذشته که همواره بالای ۴۰ درصد بوده و رشد مداوم قیمت دلار و مسکن طی این مدت، به نظر در حال حاضر با در نظر گرفتن شرایط کلی و ویژگی‌های مربوط به خود بازار سرمایه (بازده همراه با ریسک)، بهترین و ارزاترین بازار، همین بازار سهام است که با رعایت موارد ذیل می‌توان استفاده بهتری از بازار سرمایه داشت:

- پرهیز افراد ناآشنا از سرمایه‌گذاری مستقیم و استفاده از مزیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری و خدمت سبدگردانی
- برنامه‌ریزی جهت سرمایه‌گذاری حداقل برای مدت ۳ سال
- پرهیز از هیجانات در خرید و فروش سهام
- خرید سهم‌های بنیادی و داشتن سودهای مناسب و پایدار
- استفاده از نظرات متخصصان و افراد خبره و خوشنام بازار.

*** ریسک‌های فعلی بازار را در حال حاضر چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

در حال حاضر مهمترین ریسک بازار، بودجه سال آینده است؛ چون هم تجربه و هم سابقه خوبی از عملکرد گذشته نداریم و هم نگرانی از دیدگاه کوتاه‌مدت و غیرکارشناسی برخی از افراد موثر در تنظیم بودجه داریم.

امیدواریم با ارائه تحلیل و دیدگاه درست و دقیق توسط خود فعالان بازار سرمایه انعکاس این موضوع به تصمیم‌گیران بودجه، هم از تکرار اتفاقات ناگوار گذشته جلوگیری شود و هم در صورت امکان با اصلاح رویه‌های اشتباه گذشته جهت شفاف شدن فعالیت شرکت‌های حاضر در بورس که بهترین و سودآورترین بنگاه‌های اقتصادی کشور هستند، آثار تعدیل این تصمیمات مهم را در بهبود و ارتقای کارایی اقتصاد مشاهده کنیم. این روزها دوباره در خصوص نرخ خوراک گاز صحبت‌هایی از تغییر شنیده می‌شود که در صورت انجام، این کار به نفع شرکت‌های بورسی نخواهد بود و انتظار و نظر تخصصی فعالان بازار سرمایه این است که این امر با مشخص شدن رویه و فرمول مشخص تحت تاثیر نظرات غیرکارشناسانه برخی افراد قرار نگیرد.

همچنین قیمت‌گذاری دستوری در حوزه‌های مختلف صنعتی و تولیدی به عنوان مهمترین اشتباه در امر سیاست‌های کلان اقتصادی از یک طرف مانع سودآوری واقعی شرکت و از طرف دیگر باعث ایجاد رانت برای افراد ذینفع و صاحب نفوذ به قیمت ضربه زدن به منافع کل اقتصاد و کشور می‌شود.

فاصله نرخ دلار آزاد و نیمایی و احیای شرکت‌های بورسی جهت ارائه نرخ دلار از محل صادرات به نرخ نیمایی هم باعث آثار زیان‌بار برای این شرکت‌ها و سودآوری کاذب برای واسطه‌ها و عدم النفع خریداران واقعی و جامعه از فروش محصولات به نرخ نیمایی می‌شود. در واقع به نظر من دولت و مجلس می‌توانند با شفاف کردن موضوعات فوق بزرگترین کمک و حمایت را از بازار سرمایه داشته باشند که خود این امر با بهبود وضعیت مالی این شرکت‌ها هم به تامین کسری بودجه دولت و هم افزایش اشتغال کمک می‌کند، و در عین حال با مشخص شدن ثبات در تصمیم‌گیری‌ها، امکان سرمایه‌گذاری برای علاقمندان این بازار را فراهم می‌کند. دیدگاه فعالان بازار سرمایه همواره منافع کلی اقتصاد، شفاف شدن عرضه و تقاضا، افزایش رضایتمندی عموم جامعه و نگاه بلندمدت برای کسب‌وکارهای این حوزه است که همگی با منافع کلی جامعه همخوانی و انطباق کامل دارد.



جلوگیری از تحمیل ضرر به شرکت‌ها



امیر عسکری
مدیرعامل کارگزاری آتی سار بازار

یکی از مهمترین انتظارات بازار از بودجه این است که بحث ضرر و زیان‌هایی که در لایحه قبلی به شرکت‌ها تحمیل می‌شد در این لایحه نباشد، بحث دلار تا حدی که می‌تواند واقعی سازی شود و نرخ خوراک دست‌کاری نشود که شرکت‌ها متضرر شوند. همچنین نرخ تسعیر ارز بانک مرکزی هم تا حد امکان به دلار آزاد نزدیک‌تر باشد.

در بحث کلیات بودجه همیشه در دوره‌های اول ریاست جمهوری نگاه دولت به این است که از جیب شرکت‌ها گرفته و ساختاری را برای خود به وجود آورده که سفره مردم کوچک‌تر نشود، این‌موضوع در ذات خود و در نگاه اول موضوع بسیار خوبی است ولی برخی تصمیماتی که گرفته می‌شود مانند چند نرخ‌ی کردن قیمت دلار باعث به وجود آمدن رانت می‌شود. سفره مردم که کوچک می‌شود، درآمد شرکت کاهش پیدا می‌کند و باعث ایجاد رانت هم می‌شود و منجر می‌شود که دلان در این بین زیاد شوند. بنابراین نرخ دلاری که ذکر شد خیلی می‌تواند در این مورد مهم باشد. حال اگر همین دلار را بخواهیم در بحث تسعیر ارز بانک‌ها لحاظ کنیم، به دلیل اینکه یکی از دارایی‌های بانک‌ها نرخ دلار است، می‌تواند روی سودآوری این شرکت‌ها با توجه به دارایی‌هایی که دارند، تاثیرگذار باشد.

یکی دیگر از عواملی که می‌تواند باعث تاثیر بودجه بر بازار سرمایه باشد، موضوع ماده اولیه شرکت هاست که مهمترین آنها نرخ خوراک پتروشیمی هاست که آن نرخ نفت و گاز با فرمولی حساب شود که به نفع خود شرکت‌ها باشند. در حال حاضر شرکت‌ها هزینه تحریم زیادی پرداخت می‌کنند برای مثال زمانی که میانگین اوره در اروپا حدود ۷۰۰ دلار است شرکت‌های اوره سازی داخل ایران اوره‌های خود را به دلیل تحریم‌ها ۴۰۰ دلار می‌فروشدند و این هزینه‌های تحریمی است که شرکت متحمل می‌شود. یا برای مثال در واقع اوره می‌فروشد ولی به دلیل تحریم‌ها به جای دلاری که باید برای اوره‌ای که فروخته تحویل بگیرد، ذرت تحویل می‌گیرد. انتظاری که از دولت برای بحث حمایتی از بازار سرمایه می‌رود این است که با توجه به این شرایط اگر بتوان آن منابع انرژی که وجود دارد را به نحوی در اختیار شرکت قرار داد که این موضوعات را هم بتواند پوشش دهد بهتر است یعنی شرکت از چند جهت متضرر نمی‌شود.

فعالان بازار سرمایه چه انتظاری از بودجه دارند

چشم بازار به بودجه ۱۴۰۲ است

سازمان برنامه و بودجه در حال تنظیم لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ است اما با توجه به اینکه رئیس مجلس اعلام کرده تا برنامه هفتم توسعه را ارائه نکنید، لایحه بودجه را تحویل نمی‌گیریم، ارائه آن در هاله از ابهام است. بر این اساس نظر فعالان بازار سرمایه را در مورد آن و اینکه چه مواردی باید در آن لحاظ شود تا موجب رونق بازار سرمایه شود جویا شدیم.

می‌شد و کل بازار سرمایه دستخوش کاهش ارزش و سرمایه بزرگی می‌شد. به نظر می‌رسد در این بودجه هم باید بابت نرخ خوراک سقف ریالی مشخص شود تا صنایع این اطمینان را پیدا کنند که در بازه ریالی مشخصی نرخ آنها مشخص خواهد شد. همچنین باید این موضوع همخوانی کاملی با نرخ حامل‌های انرژی داشته باشد.

موضوع دیگری که می‌توان به آن اشاره کرد، نرخ ارز است. حرکت کلی بانک مرکزی و دولت به سمت تک نرخ‌ی شدن و به سمت شفافیت سیاست‌های ارزی است و به نظر می‌رسد خود می‌تواند بزرگ‌ترین کمک به بازار سرمایه باشد. درمورد فاصله نرخ ارز نیمایی با آزاد می‌توان گفت که این فاصله همیشه به بازار لطمه وارد کرده است و از این بابت هم حرکت به سمت تک نرخ‌ی شدن می‌تواند بزرگ‌ترین کمک را به بازار سرمایه کند. میزان وابستگی بودجه به نفت، مالیات و انتشار اوراق نیز موارد دیگری هستند که باید به آنها توجه کرد. همچنان شرایط تحریمی پابرجاست و به نظر می‌رسد دولت باید با واقع بینی بیشتری حتی نسبت به سال گذشته میزان وابستگی بودجه به نفت را مشخص کند. بر این اساس احتمالاً نقش پر رنگ‌تری را برای بحث مالیات و انتشار اوراق باید در نظر بگیرد. زمانی که در لایحه بودجه ارقامی برای انتشار اوراق مشخص می‌شود و سپس اجرایی نمی‌شود ولی در عمل ارقام بیشتری اوراق منتشر می‌شود، منجر به لطمه دیدن اعتماد عموم به شرایط و بازار سرمایه خواهد شد. به نظر می‌رسد باید قاعده مشخصی برای دولت به وجود آمده و الزامی وجود داشته باشد که در چارچوب پیش‌بینی شده اقدام به انتشار و فروش اوراق کند. مورد آخر هم درمورد نرخ مالیات کلی است که دولت در نظر می‌گیرد. تمهیداتی که در دو سال گذشته برای بحث کاهش نرخ مالیات شرکت‌های تولیدی در نظر گرفته شده، باید به صورت کلی تبدیل به قانون شود. از طرف دیگر هم معافیت‌های مالیاتی که برای افزایش سرمایه از محل سود انباشته در نظر گرفته شده هم باید تبدیل به قانون شود تا انگیزه‌ها برای خروج پول از بازار به حداقل ممکن برسد.



دستورالعمل‌های شبانه، آفت بورس



مهدی آفشار
مدیرعامل سبدرگانی آمین

همچنان موضوعاتی که به نظر می‌رسد در بودجه برای بازار سرمایه تاثیرگذار است، مواردی است که کم و بیش همه در جریان هستند مانند نرخ خوراک صنایع، نرخ حامل‌های انرژی، نرخ مالیات و همین‌طور معافیت‌های مالیاتی در نظر گرفته شده برای شرکت‌های بورسی. از طرفی بحث بهره مالکانه دولتی یا همان حق انتقای معادن وجود دارد. موضوعات دیگری که تاثیرگذار است بحث نرخ ارز است و همین‌طور به صورت کلی میزان وابستگی بودجه به نفت هم موضوعی است که می‌تواند خیلی از موارد را مشخص کند که از جمله آنها می‌تواند اتکای بودجه به بحث مالیات و وابستگی به انتشار اوراق باشد. در واقع این مثلی که شکل می‌گیرد، برای تامین منابع بودجه‌ای در دید بازار به کل تاثیرگذار است.

بحث حامل‌های انرژی در حال حاضر یکی از خواسته‌های بزرگ بازار سرمایه است که نخست باید در این حوزه سقف قیمتی مشخص باشد و سپس اینکه تکلیف ضرر و زیان صنایع از بابت قطعی برق و عدم دسترسی به گاز مشخص شود. به نظر می‌رسد که باید همان‌طور که قیمت حامل‌های انرژی در بودجه مشخص می‌شود، تکلیف ضرر و زیان‌های صنایع هم در بودجه مشخص شود و برای آن منابعی در نظر گرفته شود تا سرمایه‌گذار این اطمینان را داشته باشد که حتی اگر بابت قطعی برق و گاز منابع آن به خطر بیفتند از طرف دیگر محلی برای جبران وجود خواهد داشت.

در بحث نرخ خوراک هم اتفاق خوبی که سال گذشته افتاد این بود که سقف ریالی برای نرخ خوراک مشخص شد و بر اساس فرمولی که مرتبط بود با قیمت‌های جهانی، قیمت‌ها افزایش پیدا نکرد که اگر این اتفاق می‌افتاد زبان بزرگی به شرکت‌ها متحمل



نگاه واقع بینانه به بودجه



کاویان عبداللهی
مدیر توسعه بازار کارگزاری آتی سار بازار

در سال گذشته در رابطه با بودجه و همچنین درمورد مالیات‌هایی که از شرکت‌ها گرفته می‌شد، مالیات‌های جدیدی که اضافه می‌شد، نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و موانع دیگری که در راستای فعالیت‌های شرکت‌های بورسی ایجاد شده بود، مشکلاتی را داشتیم. به نظر می‌رسد هر قدر موانعی که در مسیر شرکت‌ها وجود دارد، کم شود و نرخ خوراک پتروشیمی‌ها هم به گونه‌ای باشد که باعث بروز مشکل برای این شرکت‌ها نشود، بودجه سال ۱۴۰۲ می‌تواند بودجه خوبی باشد.

البته می‌توان به این موضوع هم اشاره کرد به هر اندازه‌ای که بودجه واقع بینانه‌تر باشد، می‌تواند پیش‌بینی آینده را راحت‌تر و ریسک سرمایه‌گذاری را هم کمتر کند. موضوع دیگری هم که به نظر می‌رسد تاثیرگذار باشد، این است که قاعدتاً انتشار اوراق را در لایحه بودجه خواهیم داشت اما در صورتی که این انتشار اوراق بتواند تعادلی در بودجه ایجاد کند و خیلی هم به بازارها لطمه نزند، بودجه را به بودجه خوبی تبدیل خواهد کرد. بنابراین اگر این پارامترها وجود داشته باشد احتمالاً نسبت به بودجه‌های گذشته بودجه بهتری را خواهیم داشت.

هر قدر بودجه‌ای که نوشته می‌شود واقع بینانه‌تر باشد و خوش‌بین نسبت به آینده دولت و تعادل درآمدها و هزینه‌های آن نگاه نکنند، می‌تواند بودجه بهتری را رقم بزند و شرایط بهتری را در بازار خواهیم دید. همچنین قیمت نفت در این مورد بسیار مهم بوده و باید دید که دولت می‌تواند چه مقدار از این نفتی را که تولید می‌کند به فروش برساند پس همچنان واقع بینانه بودن این اعداد به عنوان یکی از بحث‌های درآمدی دولت می‌تواند خیلی مهم باشد. نکته دیگر بحث مالیات‌هایی است که دولت از اشخاص و شرکت‌ها ممکن است دریافت کند. سیستم و فرآیندی که بابت این موضوع قرار است ایجاد شود را اگر بتوان به درستی مورد بررسی قرار داد تا بتوان فرآیندی برای گرفتن مالیات از اشخاص و بعضی شرکت‌ها فراهم شود، به نظر می‌رسد خوب باشد اما به نوعی هم نباشد که بتواند به شرکت‌ها لطمه بزند و مشکلاتی را برای آنها ایجاد کند. تا حدودی این موضوع را در بودجه امسال داشتیم یعنی مالیات‌های زیادی که گرفته شد و بحث عوارض صادراتی که مطرح شد، باعث به مشکل خوردن بعضی از شرکت‌ها شود. صرفاً این اتفاقات در کنار هم می‌تواند به نوعی در بازار تاثیرگذار باشد.



حجم اوراق دغدغه بزرگ بازار



احسان عسکری
کارشناس بازار سرمایه

اولین موردی که در بودجه‌های سال کشور مد نظر بازار سرمایه است، موضوع حجم اوراقی است که مجلس تصویب می‌کند و به دولت اجازه می‌دهد که در بازار بدهی بازار سرمایه بفروشد و از طریق آن تامین مالی دولت را انجام دهد. بنابراین برای جبران کسری بودجه دولت و پرداخت هزینه‌های عمرانی، جاری و... این حجم اوراق برای بازار سرمایه مهم است. علت هم این است که حجم اوراق به صورت مستقیم روی نرخ بهره بانکی و نرخ

سود تاثیر می‌گذارد، در نتیجه این افزایش حجم می‌تواند تاثیر معکوسی روی روند بازار سهام داشته باشد چون حجم نقدینگی بازار جذب بازار بدهی می‌شود. از طرفی حجم عرضه که زیاد باشد، نرخ بهره رشد خواهد کرد در نتیجه بازار تاثیر منفی می‌گیرد.

موضوع بعدی درمورد نرخ خوراک، سوخت و هزینه‌های انرژی صنایع است. این موارد یکی از منابع مهم درآمدی دولت است که در قوانین بودجه هم لحاظ می‌شود و به نظر می‌رسد باید کاملاً مطابق واقعیت‌های موجودی که در حال حاضر درمورد صنایع و شرکت‌ها وجود دارد در باره این موضوع تصمیم بگیرند. نکته دیگر درمورد عوارض، مالیات، گمرک و حق انتقای دولت از معادن است که برای بازار سرمایه خیلی اهمیت دارد بنابراین هر چه این موضوعات منطقی‌تر باشد یعنی حاشیه سود شرکت‌ها در تصمیمات دولت در لایحه بودجه لحاظ شود، به نظر می‌رسد بازار سرمایه می‌تواند روند مثبتی را در پیش بگیرد.

برعکس این موضوعات هم قطعاً به ضرر شرکت‌ها خواهد بود. موضوعاتی مانند نرخ تسعیر ارز یا مبنای معاملات در بازار نیمایی قیمت ارز می‌تواند در شرکت‌هایی که صادرات محور هستند، در این بازارها فعالیت می‌کنند و دارایی و تعادل ارزی دارند تاثیرگذار باشد. اینها موضوعاتی است که می‌توان به عنوان مهمترین عوامل چارچوب بودجه در بازار سرمایه لحاظ کرد. در پایان اینکه همه تصمیماتی که در قوانین بودجه لحاظ می‌شود مستقیم و غیر مستقیم روی بازار سرمایه تاثیر می‌گذارد.



انعطاف‌پذیری نرخ ارز



امیرضا کاخیدی
مدیرعامل شرکت معاملات اقتصادی آتی سهام

مهمترین مواردی که بازار نگران آن است بحث عوارض دولتی، قیمت خوراک و... است. یعنی مواردی که همه نگران هستند که دولت اعدادی را وضع کند که مثلاً برای پتروشیمی‌ها ادامه فعالیت صرف نداشته باشد.

بخش دیگر هم که خیلی کلیدی است موضوع صندوق‌های با درآمد ثابت است. اوراق خزانه و عرضه‌های این مدلی که دولت قصد انجام آنها را دارد؛ اینکه دولت چه مقدار بر تامین مالی از بورس حساب کرده است، یکی از نگرانی هاست. به طور مثال زمانی که عرضه‌ها زیاد باشد نفس بازار گرفته می‌شود این مورد هم یکی از موضوعاتی است که باید به آن دقت کرد و به نظر می‌رسد دولت حتماً باید در لایحه بودجه به آن بپردازد. درمورد عوارض مثلاً در معادن امسال حدود ۹۰۰ درصد آن را رشد داده‌اند که این خود برای بازار ریسکی به حساب می‌آید. برخی موارد باید در ثبات باشند مثلاً در حال حاضر در پالایشگاه‌ها این نگرانی وجود دارد که دولت با بازی با نرخ خوراک یا قیمت خرید، سود پالایشگاه‌ها را خالی کند. بنابراین بودجه باید به گونه‌ای نوشته شود که این ریسک دیگر وجود نداشته باشد. مورد دیگر هم انعطاف‌پذیر بودن نرخ ارز است که می‌تواند به رشد بازار کمک کند چون چشم‌انداز مثبتی نسبت به نرخ ارز وجود دارد و اگر اعدادی باشد که برای صادرکنندگان به ویژه پتروشیمی‌ها به صرفه باشد می‌تواند سیگنال خوبی به بازار بدهد.



سیدها سهام پیشنهاد دهند

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۹,۶۳۰	۱۳,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت صنعت وضعیت بنیادی خوب شرکت	۲۵
	شستا	۸۵۷	۱,۳۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۵,۸۵۰	۲۰,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۵
	پترول	۲,۰۰۶	۲,۵۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
	سپاها	۹,۹۲۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دامین	۲,۹۵۳	۴,۰۰۰	وضعیت مناسب گروه و موقعیت خوب تکنیکال (کراس مثبت یا سوپر ترند)	۱۰
	کحافظ	۵,۰۵۰	۶,۴۰۰	خروج از ابر کومو قرمز	۱۰
بلند مدت	اسپاتک	۱۵,۹۸۰	۱۹,۲۰۰	کف دوقلو و کراس مثبت آر اس آی ۳۰	۱۰
	شنبر	۹,۶۳۰	۱۱,۹۴۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	کوبر	۲,۴۴۱	۳,۸۰۰	وضعیت مناسب بنیادی P/E forward	۱۵
	ستران	۲۹,۱۶۰	۳۲,۰۰۰	موقعیت خوب تکنیکال سیگنال اندیکاتور ایچیموکو (خروج از ابر کومو هفتگی)	۱۰

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار صنعت مدیریت شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا

بازدهی ۲۱ درصدی سپهر تدبیرگران

ارز و اثر آن بر شرکت‌های کامودیتی پایه و دلاری تاثیر خواهد گرفت.

صندوق با درآمد ثابت سپهر تدبیرگران

بهمن‌ماه ۱۳۹۲، دومین صندوق این شرکت با نام سپهر تدبیرگران با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز به کار کرد. این صندوق علاوه بر رشد ۲۳ درصدی خالص ارزش‌دارایی‌هایش در یک‌سال گذشته، از ابتدای سال تا میانه آبان ماه به طور میانگین معادل سالانه ۲۱,۲۶ درصد بازدهی داشته است و در صورتی که سرمایه‌گذاران در این صندوق، سودهای تقسیمی را مجددا سرمایه‌گذاری کنند، بازده آنها معادل سالانه ۲۳,۴۶ درصد خواهد بود. سرمایه‌گذاران در یک‌سال گذشته موفق به کسب حدود ۲۰,۸ درصد بازدهی شده‌اند. بزرگ‌ترین مزیت صندوق‌های با درآمد ثابت به نسبت سپرده بانکی، روزشمار بودن بازدهی آن‌هاست که در مقایسه با ماه‌شمار بودن سود بانکی، امتیاز مهمی محسوب می‌شود.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت کارگزاری تدبیرگران فردا									
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دلاری در سهام	درصد دلاری در سبده	درصد دلاری در سبده	درصد دلاری در سبده	درصد دلاری در سبده	درصد دلاری در سبده	درصد دلاری در سبده
سهامی	تدبیرگران فردا	۱۳۸۹/۰۹/۰۹	۸۹,۳۸	۵/۲	۴,۴۱	۳/۶۴	۱۱۸۲	۲,۴۱	۱۱/۹۸
بازدآمذات	سپهر تدبیرگران	۱۳۹۲/۱۱/۰۸	۱۴/۸۳	۴۱/۷۶	۴۲/۲۸	۱	۲۱۳۰۳	۱/۷۹	۲۰/۸
سهامی قابل معامله در بورس	امین تدبیرگران فردا	۱۳۹۳/۰۶/۱۱	۹۳	۱,۵۹	۰	۵/۴۷	۱۱۹۵	۱/۵۱	۴۰/۴
مختلط	نیکوکاری ایتم برکت	۱۳۹۳/۱۰/۳۰	۴۹/۰۲	۱۵/۸	۳۲/۰۳	۲/۰۵	۹۷۶	۲/۳۹	۲/۵۳

فرهنگ سازی

کتابی که کودکان را با انجام معامله و هنر مذاکره آشنا می‌کند

بسیاری از کودکان تصور می‌کنند به دست آوردن پول، آسان و بدون زحمت است و برای این کار فقط کافی است به دستگاه خودپرداز مراجعه کنند. آن‌ها درکی از اینکه پول از کجا می‌آید، ندارند. بنابراین در فرآیند آموزش‌های مالی، آشنا کردن کودکان با ارزش کار و پول، تعیین هدف، مشخص کردن گام‌ها و سپس انجام اقدامات مورد نیاز برای رسیدن به آن، از اهمیت بسیاری برخوردار است. الکسیس اونیل نویسندهٔ کتاب «بازار کهنه‌فروش‌ها»، بیست و دومین جلد از مجموعهٔ ۲۷جلدی داستان‌های سواد مالی است که در آکادمی هوش مالی تهیه و به همت انتشارات قدیانی منتشر شده است. او در مصاحبهٔ اختصاصی با آکادمی هوش مالی دربارهٔ این کتاب می‌گوید: «توانمندسازی کودکان در زمینه تعیین هدف، چگونگی دستیابی به آن و البته

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپارس	۴,۵۰۸	۵,۵۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	فملی	۵,۹۸۵	۸,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
بلند مدت	تجلی	۱,۲۶۷	۱,۴۵۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	دفارا	۱۳,۶۰۰	۲۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	کحافظ	۵,۰۵۰	۶,۸۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپدیس	۲۰۰,۲۸۰	۲۴۰,۰۰۰	وضعیت مناسب درآمدهای عملیاتی نسبت به صنعت پتروشیمی	۱۰
	آریان	۴,۴۱۰	۶,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۵
	کراری	۱,۶۰۲	۱,۸۵۰	افزایش نرخ فروش و بهبود حاشیه سود	۱۰
	فزر	۲۳,۲۵۰	۲۸,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	خگستر	۳,۷۰۰	۵,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکالی	۱۰
	خدیزل	۴,۸۱۴	۷,۵۰۰	افزایش تناژ تولید در سید محصولات با حاشیه سود بالا	۱۵
	جم پیلن	۱۲۳,۵۰۰	۱۶۰,۰۰۰	تقاضای مناسب محصولات در بورس کالاو	۱۵
	شپنا	۷,۱۸۰	۹,۶۰۰	وضعیت مناسب بنیادی وبهبود کرک اسپردها	۱۵

سهام عدالت

دو یا سه بار توزیع سود در 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.

وزیر اقتصاد گفت: سود سهام عدالت شرکت‌های بورسی که مهلت آن‌ها برای واریز سود به پایان رسیده و سود سهام عدالت آن‌ها قابل وصول است، تا پایان پاییز برای همه ۴۹ میلیون نفر سهامدار عدالت واریز می‌شود. میزان سود حدود ۵۰۰ هزار تومان به ازای هر برگه سهام عدالت است. مبلغ باقی مانده سود سهام عدالت از شرکت‌هایی که هنوز مهلت دارند تا پایان سال جاری یا ابتدای سال ۱۴۰۲ انجام می‌شود و اخبار آن متعاقبا اعلام خواهد شد.

سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه گذاری سهام عدالت درباره زمان اجرایی‌شدن دوربار شدن سود سهام عدالت گفت: جریان برگزاری مجامع شرکت‌های بورسی، بسته به پایان سال مالی تا اواسط سال طول می‌کشد. تلاش داریم بازه زمانی توزیع سود را در سال دو یا سه بار کنیم تا حجم مراجعات مردم کاهش پیدا کند.

کابل برش

پول هوشمند چیست؟

پول هوشمند درواقع همان سرمایه‌ای است که توسط سرمایه‌گذاران بزرگ و با آگاهی کافی که درک کاملی از بازار مالی دارند و می‌توانند روندها را زودتر از بقیه شناسایی کنند، وارد بازار و یا از آن خارج می‌شود و چون معاملات آنها حجم بالایی دارد موجب جهت‌دهی به بازار می‌شود.

جریان پول هوشمند، فرآیندی ۴ مرحله‌ای را طی می‌کند. در مرحله اول، سرمایه‌گذارانی که اطلاعاتی درباره تغییرات صورت‌های مالی شرکت‌ها با اتفاقات بنیادی دارند، برای اطمینان از خرید در پایین‌ترین قیمت، سهم مورد نظر را به تدریج جمع‌آوری می‌کنند. در مرحله دوم، جریان پول هوشمند به سمت افزایش قیمت سهم برای فروش آن در آینده حرکت می‌کند. به این معنا که سرمایه‌گذاران شروع به خرید سهم در حداقل قیمت و حجم بالا می‌کنند و از این طریق تقاضا برای سهم را بالا می‌برند و منجر به افزایش قیمت سهم به دلیل کمبود عرضه می‌شوند. در مرحله سوم پول هوشمند کم‌کم از جریان خارج می‌شود تا به یکباره قیمت‌ها کاهش نیابد. در مرحله آخر که سرمایه‌گذاران کلان بیشتر سهم خود را فروخته‌اند، باقیمانده آن را در حجم بالا عرضه می‌کنند و از بازار خارج می‌شوند.

@bourse_hosein_zamani

شفافیت

دلایل بازدهی مطلوب امین تدبیرگران

استراتژی که از طرف مدیریت مجموعه برای صندوق‌های سهامی تحت مدیریت شرکت سیدگردان تدبیر انتخاب شده است، به نحوی است که صندوق مشترک تدبیرگران فردا، عمدتاً در سهام شرکت‌های بزرگ و کامودیتی پایه سرمایه گذاری کرده است و در نتیجه در صورتی که بازار سرمایه با رشد ارزش سهام شرکت‌های بزرگ رشد کند، این صندوق با توجه به بنا بیش از ۱,۱ درصد، می‌تواند بازدهی بیشتری را نسبت به شاخص عاید سرمایه گذاران خود کند.

در نقطه مقابل، صندوق امین تدبیرگران قراردادار که عمده سرمایه جذب شده در آن در سهام شرکت‌های کوچک و مابقی در سهام شرکت‌های بزرگ و متوسط سرمایه گذاری شده است تا بدین ترتیب بتواند بر حسب شاخص کل هم وزن، مبادرت به کسب بازده کند. به همین ترتیب است که بازده صندوق امین تدبیرگران در طی سه ماه اخیر، با توجه به روند معاملات شرکت‌های بزرگ که کاهش بیشتری را تجربه کرده اند، بازده بیشتری نسبت به صندوق مشترک تدبیرگران فردا داشته است.

مدیریت دارایی سیدگردان تدبیر

معرفی کتاب

اشتیاق غیرعقلانی



کتاب «اشتیاق غیر عقلانی» نوشته رابرت جی شیلر، ترجمه محمد ندیری و علیرضا مردانی در ۵۸۲ صفحه توسط انتشارات بورس به چاپ رسیده است. تأثیر عوامل ساختاری، فرهنگی و روان‌شناختی بر مشارکت مردم در بازارهای مالی و ایجاد جو اشتیاق غیرعقلانی و ایجاد حباب‌های سفته‌بازانه همچنین روش‌های جلوگیری و کاهش اثرات چنین رفتارهایی در بازارهای مالی از موضوعات اصلی کتاب اشتیاق غیرعقلانی است. کتاب اشتیاق غیرعقلانی در ۱۳ فصل و ۵ بخش تنظیم شده است که پس از سه فصل ابتدایی در خصوص چشم‌انداز تاریخی سه بازار سهام، بازار املاک و مستغلات و بازار اوراق قرضه؛ در سه بخش اول (فصول ۴ تا ۱۰)، شیلر به تأثیر عوامل ساختاری، فرهنگی و روان‌شناختی بر مشارکت هرچه بیشتر مردم در بازارهای مالی می‌پردازد، روش‌های جلوگیری و کاهش اثرات چنین رفتارهای غیرعقلانی، از دیگر موضوعات اصلی ارائه شده در این کتاب است.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

سید پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپدیس	۲۰۰,۲۸۰	۲۲۰,۰۰۰	تداوم نرخ فروش بالا و پتانسیل سودآوری	۱۰
	سایپک	۱۱,۹۱۰	۱۳,۵۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
بلند مدت	غمینو	۷,۲۴۰	۸,۰۰۰	تکمیل طرح توسعه در سال جاری	۱۰
	چکاپا	۲,۴۱۰	۳,۰۰۰	دارای طرح توسعه و افزایش سودآوری	۱۰
	خریخت	۲,۹۳۰	۳,۸۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	ثبات	۱۲,۷۹۳	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۲۵
بلند مدت	ویستا	۱۱,۰۴۲	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۲۵

سید پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خاور	۲,۰۴۱	۲,۹۰۰	بهبود وضعیت	۱۵
	پالایش	۹۲,۸۴۰	۱۰۰,۰۰۰	P/NAV پایین	۱۵
بلند مدت	قنات	۱,۹۶۹	۴,۸۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	ویملت	۲,۹۶۲	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	کالا	۱۶,۴۷۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
	فراز	۱۴,۱۹۷	۱۹,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	داریک	۱۳,۷۹۵	۱۶,۵۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

سید پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاین تک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خهمن	۱,۶۳۳	۱,۹۰۰	حجم های مناسب در معاملات و عرضه محصولات در بورس کالا	۱۵
	کاسپین	۱۲,۱۱۰	۱۴,۰۰۰	p/e آتی مناسب	۲۰
بلند مدت	سشرق	۸,۰۳۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب P/E آتی مناسب و احتمال عرضه شرکت سهام سفید شرق در سال ۱۴۰۱	۱۵
	کحافظ	۵,۰۵۰	۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و انتظار گزارش مناسب ۶ ماهه	۲۰
	مدیر	۱۰,۰۴۷	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۰
	تاپیکو	۱۱,۲۸۰	۱۵,۰۰۰	p/nav مناسب	۲۰

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت 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