

## برندگان و بازندگان کریپتو در ۲۰۲۲

سال ۲۰۲۲، سال پرنوسانی برای دنیای رمزارزها بود. در این سال، برخی از بزرگترین نام‌هایی که در پیشبرد اکوسیستم کریپتو نقش اساسی داشتند، بدترین سال این صنعت در تاریخ آن را رقم زدند. با این حال، قهرمانان زیادی هم توانستند در چنین شرایطی، عملکرد بالاتر از حد انتظاری را از خود به نمایش بگذارند. زمانی که ساتوشی ناکاموتو بیت‌کوین را ایجاد کرد، ایده اصلی آن، اعطای حق حاکمیت مالی به مردم بود که وابستگی آنها را به واسطه‌های متمرکز کاهش می‌داد. با پیشنهاد نرخ‌های بهره بالا برای محصولات و خدمات معاملاتی مختلف، اکثر کاربران کریپتو ترجیح می‌دهند که دارایی‌های رمزارزی خود را در صرافی‌های متمرکز نگه دارند.

صفحه ۱۳

دلالتان در بازار پلیمر مانور می‌دهند

# تکرار نسخه ۴۲۰۰

صفحه ۶

گشایش ۳۰ نماد در هاله‌ای از ابهام

## حبس ابد برای نمادهای متوقف

صفحه ۴

فرشید مرادی از معضلات صنعت دارو می‌گوید:

ضرورت حمایت دولت از تولید دارو

صفحه ۹

اکبر برندگی از بیم و امیدهای صنعت داروسازی می‌گوید:

کاهش حاشیه سود صنعت دارو

صفحه ۱۴

### رسم‌فاله

آزموده را آزمودن خطاست



امیر آشتیانی عراقی

دولت سیزدهم از ابتدا با شعار مبارزه با فساد و رونق تولید و دولتی برای مردم پا به عرصه سیاست گذاشت که با توجه به سابقه رئیس دولت، این مسئله دور از انتظار نبود، اما حالا که دولت در سال دوم فعالیتش به سر می‌برد، با تغییر سکندار بازار پول شاهد سیاست‌های جدیدی برای هدایت این بازار هستیم که شاید در عمل با شعارهای اولیه در یک مسیر حرکت نکند. در حالی که قانون احکام دائمی برنامه توسعه بر نظام شش‌اور مدیریت شده ارزی تاکید می‌کند، در دوره‌های مختلف شاهد سیاست تثبیت قیمت ارز بوده‌ایم. موضوعی که آثار سوء قابل توجهی بر اقتصاد کشور داشته است...

صفحه ۲

### یرمان

خودرو در جاده بورس کالا

بورس کالا محلی برای دلالتی

فرید رزوه



عرضه در بورس راه‌حل نیست

امیر حسن کاکایی



تنها راه‌حل صنعت خودرو

محمدرضا نجفی منش



نظارت‌ها کافی نیست؟

علی‌علی‌پو



صفحه ۱۵

بر اساس گزارش نشریه نیلسون ریبورت

کسب رتبه سیزدهم جهان و  
رتبه نخست خاورمیانه توسط سپ



برای پرداختن به زندگی...  
www.sep.ir

سپ  
پرداخت الکترونیک سامان گپش

## در لحظه برداشت کن

برداشت وجه آتی با سامانه مشتریان کارگزاری بانک سامان  
در مسیر تحول...



کارگزاری  
بانک سامان

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

## اخبار هفته

## تشکیل هیات فروش اموال مازاد دولت



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس با بیان اینکه هیات تصمیم گیری درباره فروش اموال مازاد دولت تشکیل شده است، گفت: این موضوع می‌تواند نجات دهنده کسری بودجه باشد و انقلابی در مولدسازی دارایی‌های دولت به وجود آورد.

محمدرضا پورابراهیمی افزود: مولدسازی دارایی‌های دولت صرفاً به مفهوم فروش اموال دولت نیست و موضوع مشارکت، اجاره‌دهی، واگذاری، سرمایه‌گذاری، تبدیل به اوراق بهادار کردن از جمله قسمت‌های مولدسازی است که دولت باید این موارد را در دستور کار خود قرار دهد تا از دارایی غیرمولد یک دارایی مولد ایجاد کند. مقرر شد تا یک هیات چند نفره در این زمینه تشکیل شود و این هیات، مبنای کار تصمیم‌گیری قرار گیرد. بنابراین این هیات درباره مولدسازی دارایی دولت هر تصمیمی بگیرد، آن تصمیم مبنای عمل قرار خواهد گرفت. مسئولان دستگاه قضایی، دولت، دستگاه‌های نظارتی، از جمله امنای حاضر در این هیات هستند.

## سرمقاله

## آزموده‌را آزمودن خطاست

دولت سیزدهم از ابتدا با شعار مبارزه با فساد و رونق تولید و دولتی برای مردم پا به عرصه سیاست گذاشت که با توجه به سابقه رئیس

دولت، این مساله دور از انتظار نبود، اما حالا که دولت در سال دوم فعالیتش به سر می‌برد، با تغییر سسکандار بازار پول شاهد سیاست‌های جدیدی برای هدایت این بازار هستیم که شاید در عمل با شعارهای اولیه در یک مسیر حرکت نکنند.

در حالی که قانون احکام دائمی برنامه توسعه بر نظام شناور مدیریت شده ارزی تاکید می‌کند، در دوره‌های مختلف شاهد سیاست تثبیت قیمت ارز بوده‌ایم. موضوعی که آثار سوء قابل توجهی بر اقتصاد کشور داشته و فعالیت‌های اقتصادی را از رقابتی به سمت رانتی سوق داده است. برای درک اثر بخشی سیاست‌های تثبیت قیمت ارز کافی است که نگاهی به تصمیمات مشابه در یک دهه اخیر ببندازیم. سرنوشت ارز ۱۲۲۶ تومانی و توانایی آن در مدیریت بازار ارز همان قدر موثر بود که ارز ۴۲۰۰ تومانی جهانیگری توانست قیمت ارز را در کشور کنترل کند. قیمت‌گذاری دستوری نه تنها نمی‌تواند قیمت ارز را کاهش دهد، بلکه عاملی در راستای افزایش شدید قیمت آن و افزایش رانت و فساد در اقتصاد است. قیمت‌گذاری دستوری سبب کاهش تکمیل فروش ارز صادراتی و کاهش قدرت رقابتی صادرات و کاهش صادرات از یکسو و افزایش تقاضا برای واردات می‌شود. این موضوعی است که سبب سهمیه‌بندی تخصیص ارز و ایجاد رانت و فساد در تخصیص ارز می‌شود.

در این میان قیمت‌گذاری دستوری سبب سیگنال‌دهی غلط به بخش واقعی اقتصاد و سوق دادن سرمایه‌ها از بخش تولید به رانت دستیابی به ارز دولتی می‌شود. این موضوع خود سبب کاهش سرمایه‌گذاری و فرار سرمایه از کشور می‌شود، حتی تخصیص ارز دولتی به کالاهای خاص می‌تواند سبب افزایش نامتوازن تقاضا به این کالاها و آسیب جدی به کسب‌وکار صنایع جایگزین شود. در این شرایط کمر تولید بر تورم ۴۰ تا ۶۰ درصد شکسته شده و واردکنندگان از قیمت‌گذاری دستوری ارز صادراتی این تولیدکنندگان منتفع خواهند شد. به نظر می‌رسد که بازار ارز نیازمند توجه به قانون بالادستی احکام دائمی برنامه توسعه در شناور مدیریت شده است و باید اصول اقتصادی را در قیمت ارز پذیرفت و از نگاه سیاسی یا جانبدارانه خودداری کند.

اتخاذ سیاست بازگرداندن نرخ دلار به اصطلاح فرزین به جای دلار جهانگیری شاید به همان مسیری برود که نسخه‌های مشابه با اعداد متفاوت رفته است، چرا که همانطور که در ابتدا به آن تاکید شد، این اتفاق از شفافیت معاملات و صورت مالی شرکت‌ها می‌کاهد و نرخ فروش شرکت‌ها هم بر مبنای نرخ تقاضای بازار نخواهد بود و حاشیه سود بسیاری از شرکت‌های تولیدی بازار سرمایه را محدود و دستوری می‌کند. بر خلاف تصور به دلیل قوانین اقتصادی، به تدریج لیست کالاهایی که می‌توانند برای واردات از ارز با نرخ ترجیحی استفاده کنند، کاهش می‌یابد و دوباره دولت برای کمک به اقشار آسیب‌پذیر مجبور به حذف کالاهای مشمول ارز می‌شود و به نظر می‌رسد به جای کاهش رانت و فساد در شرکت‌ها، نتیجه معکوس بدهد و باعث ایجاد رانت شده و عواید اصلی آن نصیب معدودی افراد خاص شود. در همین حال تمام زحماتی که در این مدت برای شفاف‌سازی کشیده شده نقش بر آب می‌شود و دوباره روز از نو روزی از نو، یعنی به سمت اقتصاد دستوری برمی‌گردیم. ای کاش از مثل‌هایی که در ادبیات کهن فارسی وجود دارد، استفاده و باور می‌کردیم که «آزموده را آزمودن خطاست».

### فبر

## ثبت‌نام ۴۲ میلیون نفر در سامانه سجام

شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اعلام کرد: با ثبت نام بیش از ۴۱۱ هزار سهامدار در سامانه سجام در فصل پاییز امسال، تعداد ثبت‌نام‌کنندگان از ۴۲ میلیون نفر عبور کرد.

اطلاعات منتشر شده از سوی سمات نشان می‌دهد: با ثبت نام ۴۱۱ هزار و ۱۳۷ سهامدار در سامانه سجام که در ۳ ماه پاییز سال جاری صورت گرفته است، مجموع تعداد ثبت‌نام‌ها در این سامانه با عبور از ۴۲ میلیون نفر به ۴۲ میلیون و ۱۲۷ هزار و ۶۶۴ سهامدار رسید. احراز هویت بیش از ۳۵ میلیون سهامدار بر اساس آمارهای موجود در سومین فصل سال جاری، تعداد ۳۴۷ هزار و ۲۵۷ سهامدار با تکمیل فرآیند ثبت‌نام، نسبت به احراز هویت در سجام اقدام کرده‌اند که از مجموع از ابتدا تا پایان آذرماه امسال، ۳۵ میلیون و ۱۰ هزار و ۹۳۵ سهامدار در سامانه جامع اطلاعات مشتریان (سبجام) احراز هویت انجام داده‌اند. در فصل پاییز سسهامداران ۱۰ استان تهران، خوزستان، لرستان، هرمزگان، اصفهان، آذربایجان شرقی، خراسان رضوی، گلستان، فارس و کرمانشاه به ترتیب بیشترین میزان ثبت‌نام در سامانه سجام را انجام داده‌اند.

سجام یک سامانه زیرساختی برای شناسایی مشتریان جهت ورود به باشگاه بزرگ بازار سرمایه ایران است که تمام فعالان این بازار اعم از سرمایه‌گذاران، مشتریان و مدیران نهادها در این سامانه، فقط یک بار برای همیشه اطلاعات خود را ثبت خواهند کرد و پس از احراز هویت حضوری و غیر حضوری قادر به دریافت خدمات مبتنی بر داده‌های تایید شده خواهند بود.

## ورود صندوق توسعه ملی به معاملات سهام



معاون سرمایه‌گذاری داخلی صندوق توسعه ملی از خرید ۲ هزار میلیارد تومان سهام شرکت‌های بورسی توسط این صندوق در سال ۱۴۰۱ خبر داد و گفت: علاقه‌مندیم تا سطح ۸۰ میلیارد دلار در سال، سرمایه‌گذاری در بخش بالادست انرژی انجام شود.

محمدجواد دانش افزود: صندوق توسعه ملی امسال وارد بازار کامودیتی‌ها از طریق بورس شده است و این صندوق امسال ۲ هزار میلیارد تومان سهام حدود ۱۰ شرکت بورسی را در بازار سرمایه خریداری کرده است. وی ادامه داد: ۹۰ درصد سرمایه‌گذاری صندوق توسعه ملی در حوزه انرژی و معادن است. در صندوق توسعه ملی به این نکته مهم توجه داریم که هرچه قدر در صنایع بالادست نفت و گاز سرمایه‌گذاری کنیم، ۴۰ درصد ماحصل مشمول درآمدهای اختصاصی صندوق توسعه ملی است. او افزود: سرمایه‌گذاری برای توسعه یک میدان نفتی و یا گازی از جنس بلندمدت است و مذاکرات مفصلی در این خصوص انجام شده است.

### نداگرمی

کارشناس بازار سرمایه

فرزینی ۲۸۵۰۰ تومانی منفی آغاز کرد و تقریباً دو سوم رشد توفانی دو هفته قبل را پس گرفت. روز یکشنبه با حمایت‌های صندوق بازار و صندوق تثبیت، بازار جمع شد. در همین روز قیمت دلار پس از کاهش حدود ۱۰ درصدی، بار دیگر رشد کرد. نرخ بهره در این شرایط به ۲۵ درصد رسیده است. محرک برگشت بازار، گروه خودرویی است. بانک مرکزی در روزهای اخیر تزریق پول را به بازار بین بانکی از سر گرفته است. این وضعیت نشان از ناترازی بانک‌ها و آثار کسری بودجه دولت است. به نظر رشد پایه پولی در حال افزایش است. در شرکت‌های پتروشیمی، پتروشیمی پارس خبر از برگشت واحد استایرن به مدار تولید داد. شرکت‌های اورامی خبر از توقف بخشی از فعالیت‌ها به دلیل قطعی گاز هم دادند. در فولاد‌ی‌ها هم فولاد کاهه خبر از توقف فعالیت‌ها داد.

گروه خودرو همچنان در حال دعوا بر سر ماندن یا نماندن خودرو در بورس کالاست. هفته گذشته ایران خودرو ده هزار دستگاه و سایپا حدود ۵ هزار دستگاه خودرو آگهی کرد. با این حال، سازمان بازرسی به موضوع عرضه شفاف خودرو در بورس کالا ورود کرده و مخالف است. این در حالی است که در اواخر هفته، شاهد صف خرید میلیاردی در گروه خودرویی بودیم. فانز نیز صف خرید سنگین داشته و با صف خرید سنگین از مرز صد تومان عبور کرد. در رویدادی بی‌سابقه، فملی کاند خود را بر ارز توافقی و بالای ۳۱۰ میلیون تومان عرضه کرد. در این شرایط اهرم و توان پر معامله می‌شوند و گپ قیمتی با ناو به شدت کم شده است. حجم معاملات اما خوب و حدود ده همت را به خود دیده است. بالا بودن این حجم می‌تواند سبب توجه به نمادهای بورس و فراپورس نیز شود. نفت اندکی کاهش یافت اما بالای ۸۰ دلار باقی ماند. اونس طلا با رشد چند درصدی به ۱۸۶۰ دلار رسید که اوج شش ماهه اخیر است. به نظر کاهش سرعت اتخاذ استیاضی فدرال رزرو موجب اقبال به طلا شده است. مس در محدوده ۸۳۰۰ دلار معامله شد و روی همچنان در حوالی ۳ هزار دلار معامله می‌شود. سرب بالای ۲۲۰۰ دلار تثبیت شده و آلومینیوم سعی در حفظ ۲۳۰۰ دلار دارد. قیمت متانول اندکی



## تصویب واگذاری بلوک مدیریتی سرخابی‌ها



رئیس سازمان خصوصی‌سازی گفت: شرایط واگذاری ۵۱ درصد سهام باشگاه‌های استقلال و پرسپولیس به صورت یک جا و یا سه بلوک ۱۷ درصدی هم‌زمان به تشخیص سازمان خصوصی‌سازی مصوب شد. همچنین مصوب شد با ۲۰ درصد حصه نقدی،

یک سال تنفس و اقساط در شش قسط سالانه عرضه انجام شود. حسین قربانزاده درباره قیمت معامله نیز گفت: مبنای قیمت‌گذاری همان قیمت کارشناسی رسمی دادگستری به اضافه ارزش بلوکی خواهد بود. وی افزود: قیمت پایه بلوک ۱۷ درصدی استقلال، ۵۰۳ میلیارد تومان و پرسپولیس ۵۱۶ میلیارد تومان و همچنین قیمت پایه بلوک ۵۱ درصدی برای استقلال ۲۱۲۷ میلیارد تومان و پرسپولیس ۲۱۹۴ میلیارد تومان مصوب شد. قربانزاده تاکید کرد: تاریخ مزایده عرضه بلوکی این دو باشگاه به زودی اعلام می‌شود و همچنین از همه متقاضیان دعوت می‌شود تا برای مذاکره پیش از مزایده به سازمان خصوصی‌سازی مراجعه کنند.

# جهش ناکام



### حمایت صندوقی

در دومین روز هفته بازار با مثبت شروع کرد و با مثبت شدن خودرو بر برخی نمادها مثبت شدند. اما با شدت عرضه‌ها و رنج‌های منفی بازار قزمزپوش شد. شدت منفی روز یکشنبه کمتر از روز شنبه بود اما بازار تحت تاثیر سیاست تثبیت ارز با خروج پول همراه شد. توجه بازار به سمت سهم‌های کوچک بود. گروه خودرو و قطعه‌سازی و برخی بیمه‌ای‌ها و تک‌سهم‌ها معاملات بهتری داشتند. خودرو تحت تاثیر عملکرد خوب آذرماه قرار گرفت. در آخر بازار شاهد رنج‌های مثبت در نمادهای داری و شاخص‌ساز بودیم که شنبه‌ها حاکی از حمایت صندوق‌های تثبیت و توسعه بازار سرمایه از بازار بود. از دیگر خبرهای این روز می‌توان به طرح مالیات بر عایدی سرمایه اشاره کرد که این طرح پس از ۲ سال به مجلس رسید. در نهایت شاخص کل با کاهش ۱٫۶۴ درصدی در سطح یک میلیون و ۵۶۴ هزار واحد به کار خود پایان داد.

### روز خودرویی‌ها

در روز دوشنبه مجدداً تقاضا به بازار بازگشت و خودروسازان با عدم عرضه در نمادهای خسایا و خودرو به عنوان لیدر بازار عمل کردند که سبب تقویت تقاضا در دیگر نمادهاها بود که از نکات مثبت می‌توان شمرد. تشکیل صفوف فروش کم حجم در نمادهای کامودیتی و دلار محور ناشی از اظهارات رئیس جدید بانک مرکزی بود. در میانه بازار، تقویت تقاضا سبب شد که صفوف فروش سنگینی شکل نگیرد. سیاست تثبیت ارزی یادآور تجربه ارز ۴۲۰۰ بود که این بار با شدت کمتری احتمالا تکرار می‌شود و شدت فروش قبل را ندارد. دلار آزاد افت قابل توجهی داشت و نوسانی معامله شد و به زیر سطح ۴۰ هزار تومان هم رسید. در آخر شاخص کل با کاهش حدود ۲/۴۵ درصدی به رقم یک میلیون و ۵۹۰ هزار واحدی رسید و خروج ۱۰۰۰ میلیارد تومان نقدینگی حقیقی ثبت شد.

## انتشار صورت‌های مالی ۲۰۲ شرکت دولتی



وزیر اقتصاد گفت: روز شنبه صورت‌های مالی ۲۰۷ شرکت دولتی (عمدتاً شرکت‌های وابسته به بانک‌های کشور) را برای اولین‌بار منتشر خواهیم کرد. احسان خاندوزی افزود: در ادامه سیاست شفافیت اقتصادی و صورت‌های مالی بخش‌های دولتی روز شنبه صورت‌های مالی ۲۰۷ شرکت دولتی را برای اولین‌بار منتشر خواهیم کرد که در ادامه ۴۰۰ عنوان شفافیت شرکت‌های پیشین به بیش از ۶۰۰ مورد انتشار می‌رسیم و امیدوارم تا فروردین رکورد شفافیت هزار شرکت دولتی را پشت سر بگذاریم. وی تاکید کرد: درخواستی که ما از رئیس قوه قضاییه داشتیم و با حمایت ایشان هم مواجه شد، این بود که برای رسیدگی به حدود یک میلیون پرونده از معوقات مالیاتی به ارزش حدود ۴۷۰ هزار میلیارد تومان که در هیات‌های بررسی مالیاتی مدت‌ها معطل مانده بود، از قضات بازنشتسته و سایر حقوقدانان هم استفاده کنیم.

با صف خرید همراه شد. در این گروه کترام نیز مورد توجه قرار گرفت. شاخص کل و هموزن به یک اندازه رشد کردند و ارزش معاملات خرد در محدوده ۸ هزار میلیارد تومان ثبت شد. در نهایت شاخص کل با افزایشی حدود ۱٫۸۵ درصدی در رقم یک میلیون و ۵۹۳ هزار واحدی ایستاد.

### شاخص کم‌تحرك

در روز سه‌شنبه بازار پرنوسان و پرمعامله‌ای داشتیم. بازار به دلیل جاماندگی نسبت به بازارهای موزای تمایل به کاهش شدید نداشت و ارزش معاملات در سطح بالا و در محدوده ۱۰ هزار میلیارد تومان قرار گرفت. عرضه سنگین خودرویی‌ها را می‌توان به دلایلی از جمله شناسایی سود و رسیدن به مقاومت‌ها طبیعی دانست. از اخبار مهم این روز می‌توان به تصویب واگذاری ۵۱ درصد سهام باشگاه‌های استقلال و پرسپولیس اشاره کرد. گروه‌های صندوق‌های با درآمد ثابت، فلزات اساسی، فراورده‌های نفتی و چند رشته‌ای صنعتی بیشترین خروج نقدینگی حقیقی را رقم زدند. دو نماد خودرو و خگستر دو سهم برترانکش بازار بودند. در نهایت شاخص کل با کاهش اندک در محدوده یک میلیون و ۵۹۱ هزار واحد ماند.

### اخبار منفی

در آخرین روز هفته بازار پرنوسان و منفی بود و مقاومت یک میلیون و ۶۰۰ هزار را پیش‌رو داشت. در بازار روز چهارشنبه گروه بانکی و خودرویی معاملات بهتری داشتند و با تقاضا همراه بودند. گروه‌های بانکی، سرمایه‌گذاری و حمل نقلی نیز بیشترین ورود نقدینگی حقیقی‌ها را رقم زدند. گروه بانکی پس از روند نزولی خود چند روزی معاملات بهتری داشت و از لحاظ تکنیکالی می‌توان به تغییر روند این گروه اشاره کرد. از اخبار منفی که باعث شد این روز پرعرضه معامله شود، می‌توان به تاثیر سیاست ارز ۲۸۵۰۰ و همینطور افزایش نرخ بهره بانکی به ۲۵ درصد اشاره کرد. شایعاتی از مخالفت سازمان بازرسی کل کشور با عرضه خودرو در بورس کالا شنیده می‌شد که این خبر تکذیب شد اما باعث تاخلم و نوسان در گروه خودرویی شد. نرخ دلار توافقی در بازار به محدوده‌های ۳۹۵۰۰ تومان رسید و همچنان پرنوسان معامله شد. در نهایت شاخص کل با کاهش ۰٫۷۷ درصدی در رقم یک میلیون و ۵۷۹ به کار خود پایان داد.

## استقرار کمیته‌های ضروری در پرتودستورالعمل حاکمیت شرکتي

این کمیته در حد یک گزارش بدون نتیجه و اصولاً در حکم رفع یک تکلیف قلمداد خواهد شد.

از مهمترین تعاریف در منشور کمیته ریسک، تبیین و تعیین مشخصات تخصص در حوزه ریسک خواهد بود که با در نظر گرفتن تنوع این حوزه ضمن تعریف جامعی از ریسک، سایر زیرشاخه‌های این حوزه و همچنین با فراخور نوع فعالیت ناشر ریسک‌های اختصاصی منحصر به آن تدوین شود. همچنین با گذشت زمان و تعمق بیشتر، الزام وجودی کمیته‌های مستقل و دارای اعضای خبره در بازار سرمایه به شدت احساس می‌شود.

برای به‌کارگیری از الزامات مدیریت ریسک در سطح استاندارد و به عنوان رویکردی نظام‌مند و دارای قواعد سنجیده، استاندارد مدیریت ریسک ISO-۳۱۰۰۰ و راهنمای متناظر با آن می‌تواند موثر واقع شود. همچنین به تشکیل کمیته حسابرسی که خود دارای اهداف مختلفی همچون تشکیل شکلی و حضور اعضایی که بعضاً دارای الزامات مربوطه نبوده‌اند، باید در تشکیل کمیته‌های مذکور در نظر گرفته شود و تکرار آن عملاً از اهداف و مسیر در نظر گرفته شده ما را دور خواهد کرد.برخی از مهمترین ایرادات که در تشکیل کمیته‌های حسابرسی مورد مشاهده و همچنین بررسی قرار گرفته است را می‌توان به شرح زیر نام برد:

- نبود آگاهی لازم و تخصص در بین اعضای کمیته و همچنین عدم شناخت الزامی با سایر کمیته‌ها
- به‌کارگیری اعضاییی به صورت صرفاً شکلی در جهت اجرای الزامات استقرار کمیته حسابرسی
- نبود گزارشگری صحیح از تصمیم‌سازی‌های لازم در جهت افشائیات متناظر با عملیات این کمیته
- برخوردار نبودن از دانش لازم، گواهینامه‌های حرفه‌ای و همچنین عدم استقلال در بیان نظرات و تصمیم‌سازی
- به‌کارگیری اعضا با گرفتاری‌های شغلی متعدد و عدم شایسته‌سالاری
- توصیه می‌شود، همانند کمیته حسابرسی، اطلاعات کمیته‌های ریسک و انتصابات در سامانه جامع ناشران بورسی (کدال) افشا شود، این مهم می‌تواند در جهت ارتقاء شفافیت، الزامات رعایت دستورالعمل حاکمیت شرکتي جدید و نظارت عمومی را در پی داشته باشد.

هیأت مدیره شرکت‌های فرعی به هیأت مدیره

۲-پیشنهاد نامزدیهایی برای عضویت در کمیته‌های تخصصی به

هیأت مدیره

۳-پیشنهاد برنامه آموزشی و اتخاذ سیاست‌های لازم به منظور توجیه وظایف هیأت مدیره برای اعضای جدید هیأت مدیره، مدیرعامل و مدیران ارشد

**کمیته ریسک:**

۱-پیشنهاد رویکردها، راهبردها و سیاست‌های مدیریت ریسک به هیأت مدیره شرکت

۲-بررسی وضعیت ریسک‌های شرکت بر حسب درجه ریسک‌پذیری و اشتهای ریسک تعیین شده هیأت مدیره و در صورت لزوم مشاوره به مدیرعامل و یا واحد حسابرسی داخلی

۳-تحلیل مدیریت ریسک در سطح کلان هیأت مدیره

۴-بررسی اثربخشی سیستم مدیریت ریسک شرکت و همچنین بررسی عملکرد مدیریت ریسک

۵-شناسایی نارسایی‌های موجود در مدیریت ریسک جهت طرح در هیأت مدیره

در دستورالعمل ابلاغی جدید همچنین محدودیت‌هایی برای عضویت چندگانه و برهیز از عضویت متعدد اعضای کمیته‌ها ایجاد شده است.

در تبصره ۶ ماده ۱۴ چنین بیان می‌کند:

اشخاص می‌توانند در هر شرکت با در نظر گرفتن الزامات ذکر شده در کمیته‌های مختلف آن شرکت به‌طور هم‌زمان عضویت داشته باشند، با این وجود «شخصی نمی‌تواند به‌طور هم‌زمان در بیش از ۳ کمیته از شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان یا نهادهای مالی، عضویت داشته باشد»؛ در این خصوص باید اعضای سایر کمیته‌ها اقرانامه‌ای را به کمیته انتصابات ارائه کنند.

نکات قابل اهمیت در تصویب منشور کمیته‌ها توسط هیأت مدیره منشور مصوب باید ویژگی‌های لازم و ضروری را مشخص نماید و باید در نظر داشت که هر کمیته جزئیات و خصایص خود را دارد و نباید صرفاً در شکل گرفتار مصادیق شود. امروزه ریسک‌ها تنوع بسیار بالایی دارند، به نحوی که برای حصول به‌کارگیری اعضای کمیته ریسک، از متخصصان با ویژگی‌های همچون شناخت لازم از کسب و کار، مهارت ارزیابی و هدایت‌گری ریسک استفاده شود، اگر نه نتایج

### حفاظت از منافع سهامداران



رئیس اداره نظارت بر حسابرسان معتمد و گزارشگری سازمان بورس به بررسی میزان عملیاتی شدن دستورالعمل جدید حاکمیت شرکتی پرداخت و گفت: دستورالعمل حاکمیت شرکتی برای اولین بار در سال ۹۷ برای شرکت‌های پذیرفته شده در بورس تهران و فرابورس ایران الزام شد تا آن را رعایت و اجرا کنند. سید مصطفی علوی گفت: تعاریف متعددی برای حاکمیت شرکتی وجود دارد، از جمله تعاریف آن می‌توان به سیستمی اشاره کرد که شرکت‌ها با آن هدایت و با کنترل می‌شوند و یا اینکه مجموعه‌ای از قوانین و مقررات و بایدها و نبایدهاست که بر کنترل و هدایت شرکت‌ها تاکید می‌کند. وی در ادامه اظهار کرد: هدف نهایی این دستورالعمل حمایت از منافع سهامداران و سرمایه‌گذاران است. با دستورالعمل حاکمیت شرکتی، به شرکت‌ها اطمینان داده می‌شود که با بایدها و نبایدها و مقرراتی که بر عهده تیم راهبری شرکت گذاشته می‌شود، منافع افراد در بازار سرمایه حفظ می‌شود.

### آرامش بازار با طرح مالیات بر سوداگری



عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس شورای اسلامی معتقد است، طرح مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی به آرامش بازار می‌انجامد. بهزاد رحیمی با اشاره به بررسی طرح مالیات بر سوداگری و سفته‌بازی در مجلس گفت: مبنای طرح فوق بر اساس شفاف‌سازی امور اقتصادی است. وی تصریح کرد: برخی اوقات با برخی آدرس‌های اشتباهی در عرصه اقتصاد، نتیجه عکس می‌گیریم بنابراین ضرورت حساسیت روی این قبیل فعالیت‌ها بیش از پیش باید مدنظر قرار گیرد. رحیمی تصریح کرد: ما می‌کوشیم طرح فوق را قانونی کنیم اما شرط اول این است که اجرای این قانون به درستی صورت پذیرد چرا که اجرای صحیح قانون حتماً بازدارندگی لازم را خواهد داشت. وی با بیان اینکه منافع حاصل از سوداگری برای سوداگران شیرین است، گفت: در واقع سوداگران برای تصاحب این منافع هیچ تلاشی نمی‌کنند.

### قیمت‌گذاری دستوری به نفع هیچ‌کس نیست



نماینده مردم گرگان و آق قلا در مجلس با بیان اینکه تولید رقابت‌پذیر و رفع انحصار در همه صنایع، همواره یکی از دغدغه‌ها برای افزایش رضایت‌مندی مشتریان و مصرف‌کنندگان بوده است، گفت: صنایع مهم کشور از جمله صنعت خودروسازی، به سمت رقابتی شدن پیش می‌روند و در این میان رفع انحصار از برخی صنایع می‌تواند به ایجاد فضای رقابتی کمک کند. رمضانعلی سنگدوینی تاکید کرد: یکی از بحث‌های مهم در اقتصاد کشور قیمت‌گذاری است که نباید دستوری باشد. دولت نباید قیمت تعیین کند، بلکه باید ضوابط و چارچوب قیمت را تعیین و بر اجرای قوانین نظارت کند. مجلس در بحث مربوط به حذف قیمت‌گذاری دستوری اقدامات و تصمیم‌گیری‌های اساسی انجام داده است تا صنایع کشور به دور از قیمت‌گذاری دستوری به سمت رقابتی شدن پیش بروند و بخش خصوصی در کنار بخش دولتی ضمن حضوری فعال، کیفیت را افزایش دهد.

### برنامه‌های فرزین برای مبارزه با پولشویی



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس گفت: دولت برای حل مشکلات فعلی اقتصادی و صنعتی کشور به شمشیرزن با دل و جرات و متخصص و آگاه به مسائل اقتصادی و صنعتی نیاز دارد. جعفر قادری گفت: مسائل اقتصادی یک بسته کامل است که به مرور زمان آثار و نتایج خود را نشان می‌دهد. دولت گذشته با افزایش نرخ تورم، کسری بودجه خود را جبران کرد، همین امر موجب افزایش نرخ ارز، تورم و گرانی کالاهای اساسی شد. در دولت گذشته رشد نقدینگی در کشور افزایش یافت که برای جبران خسارت‌های وارد شده لازم است در شرایط فعلی محدودیت‌های صادرات برداشته شود. قادری با بیان اینکه برنامه رئیس جدید بانک مرکزی برای مبارزه با پولشویی ارزشمند و موثر است، گفت: در شرایط فعلی یکی از راه‌های جذب نقدینگی، فروش اموال مازاد دولتی است تا پس از جذب این نقدینگی، دولت طرح‌های نیمه تمام خود را به اتمام برساند و تولید را گسترش دهد.

## بررسی عملکرد رئیس سابق بانک مرکزی نشان داد

# ۱۵ ماه سونامی تورم و نابسامانی ارز

مهر تاییدی بر دیدگاه کارشناسان مبنی بر نداشتن صلاحیت لازم زد. البته شاید بتوان اینگونه نیز گفت که دوران ریاست این مدیر با سونامی وضعیت اقتصادی و نظام پر پیچ و خم بانکی همراه شد تا امروز از دوران ریاست صالح آبادی به عنوان دوران فاجعه‌بار اقتصاد یاد شود.

### نگاهی به کارنامه ۱۵ ماهه صالح آبادی

زمانی که با وجود هشدارها و نارضايتی‌های اقتصاددانان و کارشناسان، لابی‌های درون دولت علی صالح آبادی را بر صندلی حساس ریاست نشاندند، در مهرماه ۱۴۰۰ قیمت دلار ۲۷ هزار و ۹۰۰ تومان بود اما در تاریخ برکناری این مدیر قیمت دلار به ۴۴ هزار و ۵۰۰ تومان رسید و تقریباً صعودی ۶۰ درصدی به خود دید. همچنین تورمی که در مهرماه ۱۴۰۰ در حدود ۳۹.۲ درصد بود در حال حاضر به ۴۸.۵ درصد رسیده است.

متوسط رشد نقطه به نقطه نقدینگی در دوره صالح‌آبادی برابر ۳۸.۹ درصد بوده که متوسط بلندمدت آن از سال ۱۳۸۵ برابر ۲۸.۶ درصد بوده است. رشد پایه پولی هم وضعیت بهتری نداشته و با متوسط ۳۲.۶ درصدی در مقایسه با متوسط بلندمدت ۲۴.۸ درصدی عملکرد بسیار ضعیفی را به ثبت رسانده است.

رشد ۱۸.۹ درصدی بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی فقط در یک ماه، در

تقریباً از یک‌ماه قبل زمزمه‌هایی از یک برکناری و یا به اصطلاح تغییر مهم به گوش می‌رسید، شایعاتی که پس از هر بار نشر با واکنش‌های حساسی روبه‌رو و با نشان دادن مستندات فوراً تکذیب می‌شد اما سرانجام این شایعات به حقیقت پیوست و در تاریخ ۱۵ دی‌ماه و در جلسه هیات دولت، علی صالح‌آبادی از سمت خود کناره‌گیری کرد و محمدرضا فرزین به عنوان رئیس جدید بانک مرکزی منصوب و معرفی شد.

رئیس جدید بانک مرکزی پیش از این پست‌هایی همچون مدیرعاملی بانک ملی، از سال ۱۳۹۲ رئیس هیات مدیره بانک کارآفرین و در سال‌های ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰ مدیرعاملی آن بانک، عضو حقیقی شورای پول و اعتبار به‌عنوان نماینده رئیس‌جمهور، عضو هیات مدیره بانک کشاورزی، دبیر کارگروه طرح تحول نظام بانکی و دبیر کارگروه ارزش‌گذاری پول ملی، ریاست هیات عامل صندوق توسعه ملی، معاونت اقتصادی وزیر امور اقتصاد و دارایی و دبیری ستاد هدفمند کردن یارانه‌ها در دولت دهم را در کارنامه خود داشت.

از سال ۱۴۰۰ و با گذشت کمتر از دو سال فرزین سومین فردی است که صندلی ریاست بانک مرکزی را تصاحب می‌کند. پیش از این اکبر کامیجانی تنها به مدت چند ماه سکنداری بانک مرکزی را بر عهده داشت و سپس جای خود را به علی صالح آبادی داد، فردی که در دوران کوتاه ریاست خود نتوانست نام نیکی از خود برجای بگذارد و

مرضیه حبیری خبرنگار

# سریع و آسان

واریزوجه به حساب صندوق سرمایه‌گذاری

اندوخته پایدار سپهر

از طریق دستگاه‌های خودپرداز (ATM)

بانک صادرات ایران



اندوخته پایدار سپهر  
صندوق سرمایه‌گذاری

از طریق همه کارت‌های

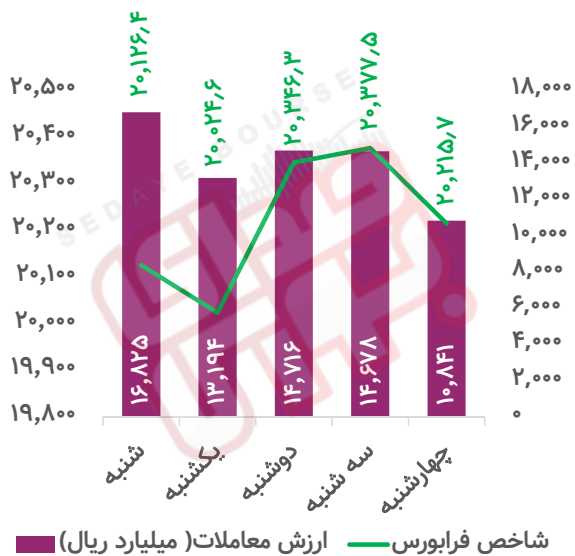
بانکی عضو شبکه شتاب



۰۲۱۴۲۳۵۸



## فراپورس



## یادداشت

### از جهش‌های قیمتی توری تا سقوط‌های بنیادی



**احسان رستایور**  
مدیرعامل شرکت بورس تهران و مدیریت دارای تجارب

توقف نمادها، بیش از آنکه جریمه کردن شرکت و مدیران شرکت‌ها باشد، بدون تردید جریمه کردن سهامداران خرد و جلوگیری از دستپایی آنها

به حق نقدشوندگی دارایی شان تلقی می‌شود، چون سهامداران عمده و مدیران شرکت اغلب به‌طور روزانه در خرید و فروش سهام فعال نیستند اما سهامداران خرد با توجه به اخبار و شرایط کلی اقتصادی و سیاسی حاکم بر بازار سرمایه و با در نظر گرفتن وضعیت و تاثیرپذیری شرکت‌ها ممکن است در دوره‌های زمانی کوتاه‌تری نسبت به خرید و فروش سهام متناسب با نیاز و با تغییر استراتژی‌های خود تصمیم‌گیری کنند. بنابراین زمانی که با توقف نماد این موضوع محدود می‌شود، در واقع نقدشوندگی سهام شرکت به طور مستقیم تهدید شده و در شرایط پرتلاطم اقتصاد کشور ما و به تبع آن بازار سرمایه کشور که سرمایه‌گذاران را به سمت بازارهای غیرمولد و با بازارهای موازی سوق می‌دهد، ریسکی مضاعف به سهامدار و فضای سرمایه‌گذاری مولد تحمیل می‌شود. به‌جز اثرات توری می‌که بیشتر در شرکت‌های با توقف طولانی‌مدت به شکل جهش‌های چند برابری قیمت سهام، بعد از بازگشایی در ارزش سهام شرکت‌ها بروز پیدا می‌کند، می‌تواند منشاء تحمیل خسارت‌های بزرگ به سهامداران نیز باشد چرا که اساسا دسترسی آنها را به منابع مالی خود برای مصارف ضروری و... در بازار نقدشونده سهام را ناممکن می‌سازد. رخدادی که در توقف طولانی‌مدت نمادهای پلایشی، بانک‌ها و یا مخابرات و برخی نمادهای دیگر به دلایل حقوقی و... در سال‌های گذشته شاهد بودیم و ریزش قیمت‌های جهانی و تغییر شرایط بنیادی اثر گذار بر شرکت‌ها، بازار سرمایه و سایر متغیرهای محیطی، اثرات منفی مهمی در ارزش دارایی سهامداران بر جای گذاشت و این در حالی بود که شاید در صورت باز بودن نمادهای فرصت‌های زیادی برای تغییر استراتژی سهامداران وجود داشت و می‌توانستند با فروش سهام خود در نرخ‌های بالاتر پیش از ریزش بازارهای جهانی مانع از تحمیل خسارت به خود شوند ولی عملا این موضوع به دلیل بسته بودن نمادها غیرممکن بود و در واقع تصمیم مدیران بازار که قطعا با در نظر گرفتن ملاحظات بااهمیت دیگری صورت گرفت و شاید همه ابعاد آن برای فعالان بازار مشخص نیست و شاید اساسا تحلیل و پذیرش ریسک آن برای سرمایه‌گذاران ممکن بود، آنها را از این حق خود محروم کرد.

به نظر می‌رسد در صورتی که ابعاد ریسک‌های کلان سیاسی و اقتصادی بر شرکت‌ها به همراه ریسک‌های اختصاصی عملیاتی در صنایع و بنگاه‌ها در گزارشات تفسیری و دوره‌ای آنها برای سرمایه‌گذاران شفاف باشد و طبق رویه و دستورالعمل‌هایی به درستی و به هنگام این موارد برای بازار سرمایه افشا شود، می‌توان مسئولیت آن را به سرمایه‌گذاران واگذار کرد تا با در نظر گرفتن این فاکتورها بتوانند در رابطه با استراتژی سهامداری خود تصمیم‌گیری کنند و ارزش سهام شرکت نیز خود را با بحث‌های پیرامونی و شرایطی که شرکت دارد، منطق کنند.

در مواردی دیگر نیز شاهد هستیم رویه‌های بسیار طولانی سیستم قضایی کشور در رسیدگی و صدور آرا مشکل‌ساز است و گاه پرونده‌هایی وجود دارد که به‌رغم اثرات بسیار بااهمیت بر وضعیت دارایی‌ها و سودآوری شرکت‌ها که قطعا بر ارزش سهام و حقوق و منافع سهامداران موثر است، سالها و بعضا دهه‌هاست باز مانده و قطعا می‌تواند موجب افزایش ریسک سرمایه‌گذاری و بلاتکلیفی سرمایه‌گذاران و زمینه‌ساز گسترش شایعات و رانت‌ها باشد. مهمتر آنکه اساسا پایان رویه نیز شفاف نیست، یعنی سهامداران نمی‌دانند چه تاریخ و زمانی این موضوعات به طور قطعی تعیین تکلیف می‌شود.

به نظر می‌رسد در نهایت ماجرا این رویه باید جای خود را به شفاف‌سازی بیشتر شرکت‌ها و اطلاع‌رسانی به‌هنگام تمام موضوعات اثر گذار بر آنها دهد و با روشن شدن فاکتورهای اثر گذار، موضوع عرضه و تقاضا و قیمت‌گذاری سهام شرکت‌ها با کیفیت و دقت بیشتری به ارکان بازار سپرده شود.

همچنین لازم است که بازار در جریان اتفاقات و ابهامات به طور شفاف و حتی ضمن بررسی موضوعات قرار بگیرد و سرمایه‌گذاران بتوانند تخمین و ارزیابی برای سناریوهای مختلف داشته باشند و با در نظر گرفتن آنها نسبت به خرید و فروش سهام شرکت‌ها اقدام کنند.

#### ملیکا حمزنی

حیرت‌ناک

حبس سرمایه سهامداران داستان تازه‌ای نیست و با توقف نمادها آغاز و با بازگشایی آن تمام می‌شود.

در این میان اگر شانس به سهامداران روی آورد، سرمایه‌هایشان که گاه به دلیل برگزاری مجامع محبوس شده، در مدت زمان کوتاهی آزاد می‌شود اما اگر در زمره سهامداران بدشانس باشند، سرمایه آنها به دلیل ابهامات، نبود شفافیت، انحلال شرکت، رعایت نکردن معیارهای پذیرش و موارد قضایی حتی ماه‌ها و سال‌ها قفل و از دسترس خارج می‌شود.

البته توقف نماد تنها یک فصل از این داستان است. مهمترین فصل مربوط به زمانی است که دست سهامداران به جایی بند نیست و مدت‌های زیادی باید چشم انتظار بمانند تا شاید روزی سرمایه‌های کوچک و بزرگشان بنا به دستور نهاد ناظر بازگشایی شود.

با تمام این تفاسیر نکته قابل توجه اینجاست که کوتاه کردن فرآیند توقف نمادها یکی از سیاست‌های سازمان بورس در سال جاری است اما همچنان می‌بینیم حدود ۳۰ نماد مدت‌هاست معلق مانده‌اند و هنوز پرونده‌شان خاک می‌خورد.

#### توقف‌های پایان‌ناپذیر

«تیمس»، «چسپا»، «بدکو»، «اکنتور»، «تراک» و «کایگج» از جمله نمادهایی هستند که بیش از دو هزار روز از تعلیق آنها می‌گذرد، همچنین نمادهایی که بالاتر از هزار روز از توقف آنها گذشته عبارتند از «چکارم»، «شوش» و «واداک». آخرین روز معامله این دو گروه نماد به بازه آبان ماه سال ۱۳۹۳ تا آذر ماه سال ۱۳۹۸ برمی‌گردد. ضمن آنکه در این بین سه شرکت اعتباری توسعه با نماد «توسعه»، سولیران با نماد «فسلیر»، سر. استان پوشهر با نماد «وسپوشهر» در سال ۹۹ آخرین روزهای معاملاتی خود را سپری کردند و به ترتیب ۹۹۷، ۹۲۳ و ۶۶۵

روز از زمان تعلیق آنها می‌گذرد. در این میان نکته مهم درمورد نماد شرکت کنتورسازی اینکه هنوز پس از گذشت سال‌ها مسائل حقوقی مربوط به این شرکت روشن نشده و همچنین خصوصی‌سازی ناموفق این شرکت باعث شد تا بعد از بیش از ۱۰ سال از این اتفاق همچنان سهامداران آن نتوانند مطالبات خود را از این شرکت دریافت کنند یا بتوانند با باز شدن نماد آن اقدام به فروش کنند.

«وسپوشهر»، «وسکپهو»، «وساریل»، «وسمازن»، «وسمرکز»، «وسیلام»، «وسیستا»، «وسگلستا»، «وسیزد» و «وسهرمز» نمادهای تعلیق شده، از شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی هستند که دو شرکت سرمایه‌گذاری استان پوشهر و مازندران به دلیل بررسی وضعیت اطلاعاتی ناشر و شرکت‌های سرمایه‌گذاری استان‌های کهگیلویه و بویر احمد، اردبیل، مرکزی، ایلام، سیستان و بلوچستان، لرستان، یزد و هرمزگان به دلیل عدم رعایت الزامات دستورالعمل پذیرش متوقف شده‌اند.

#### زیرگروه سایر واسطه‌های مالی در صدر

از بین این ۳۰ نماد متوقف ۱۲ نماد مربوط به صنعت زیرگروه سایر واسطه‌های مالی، ۷ نماد مربوط به صنعت سایر واسطه‌های پولی، دو نماد مربوط به صنعت فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار و دو نماد هم مربوط به صنعت تولید کاغذ و مقوای موجدار و محفظه آنهاست. در این بین باقی نمادها از صنایع پمپ، کمپرسور، مته و دریچه، فروش وسائط نقلیه، وسایل اندازه‌گیری، ماشین‌آلات کشاورزی و باغبانی، سیمان و گچ، شوبنده، عطر و محصولات آرایشی و فلزی ساختمانی است.

#### الزامات پذیرش رعایت نمی‌شود

«عدم رعایت الزامات دستورالعمل پذیرش» و «افشای اطلاعات بااهمیت» عمده دلایلی هستند که منجر به تعلیق این نمادها شده‌اند.

### گشایش ۳۰ نماد در هاله‌ای از ابهام

# حبس ابد برای نمادهای متوقف

همچنین سایر دلایل به برگزاری مجمع عمومی فوق‌العاده، ابهام در ارائه اطلاعات و فعالیت شرکت، انتقال نمادهای معاملاتی از بازار توافقی به بازار معاملاتی، بررسی وضعیت اطلاعاتی ناشر و عدم رعایت الزامات دستورالعمل اجرایی مربوط می‌شود.

#### هیچکس به فکر نیست

نکته مهم این است که در این مدت طولانی که از توقف این ۳۱ نماد می‌گذرد، نه تنها هیچ تلاشی از سوی نهادهای مسئولان ذی‌ربط برای رفع مشکلات این شرکت‌ها و گشایش نمادهایشان نشده است بلکه حتی هیچ تدبیری هم اندیشیده نمی‌شود تا دیگر نمادی به این دلایل دچار چنین تعلیق طولانی نشود. بر این اساس در سالی که کاهش زمان توقف نمادها از سیاست‌های سازمان بورس است، هیچ تدبیری برای رهایی از این حبس دیده نشده و گویا نهاد ناظر نمادهای متوقف را به فراموشی سپرده است!

#### پاسخ بورس

با این حال در پیگیری از مقام‌های مسئول در سازمان بورس، پیمان حدادی، مشاور رئیس سازمان در امور سهام عدالت به هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: در رابطه با شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی که نماد آنها متوقف شده است، در گذشته نیز بارها اعلام شده که درواقع بازگشایی این شرکت‌ها در اختیار شورای عالی بورس است. در رابطه با برخی موارد هم شورای عالی بورس و برخی از نهادهای ذیربط مکاتباتی انجام داده‌اند که هنوز پاسخ این مکاتبات نیامده است تا شورا تصمیمات لازم را بگیرد. درواقع تصمیم‌گیرنده در این مورد شورای عالی بورس است چون توقف آن هم با مصوبه شورای عالی بورس در یکم اسفند ماه سال ۱۴۰۰ انجام شد.

| نام شرکت و نماد                             | بازار          | صنعت                                   | دلیل توقف                                                   | تعداد روز متوقف | تاریخ معامله | قیمت پایانی |
|---------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|-------------|
| پمپ پارس - تیمیس                            | فراپورس        | پمپ،کمپرسور،مته و دریچه                | جهت برگزاری مجمع عمومی فوق العاده                           | ۲,۹۷۶           | ۱۹/۰۸/۱۳۹۳   | ۸۵۰         |
| بسته بندی پارس - چسپا                       | فراپورس - پایه | تولید کاغذ و مقوای موجدار و محفظه آنها | جهت برگزاری مجمع عمومی فوق العاده                           | ۲,۶۷۵           | ۱۶/۰۶/۱۳۹۴   | ۵۰۰         |
| فروشگاه های زنجیره ای دیاکو ایرانیان - بدکو | فراپورس - پایه | فروش وسائط نقلیه                       | ابهام در ارائه اطلاعات و فعالیت شرکت                        | ۲,۶۰۰           | ۳۰/۰۸/۱۳۹۴   | ۷۰۸         |
| کنتورسازی ایران - اکنتور                    | بورس تهران     | وسایل اندازه گیری                      | به دلیل ابهام در ارائه اطلاعات                              | ۲,۳۱۳           | ۱۳/۰۶/۱۳۹۵   | ۴۶,۵۶۷      |
| ماشین آلات تراکتورسازی ایران - تراک         | فراپورس - پایه | ماشین‌آلات‌کشاورزی و باغبانی           | افشای اطلاعات بااهمیت                                       | ۲,۰۶۸           | ۱۶/۰۲/۱۳۹۶   | ۱,۸۰۳       |
| ایران گچ- کایگج                             | فراپورس        | سیمان و گچ                             | جهت برگزاری مجمع عمومی فوق العاده                           | ۲,۰۶۷           | ۱۷/۰۲/۱۳۹۶   | ۱۸,۵۰۰      |
| کارتن مشهد - چکارم                          | فراپورس - پایه | تولید کاغذ و مقوای موجدار و محفظه آنها | افشای اطلاعات بااهمیت                                       | ۱,۶۳۲           | ۲۵/۰۴/۱۳۹۷   | ۲,۳۹۹       |
| پاک وش - شوش                                | فراپورس        | شوبنده ، عطر و محصولات آرایشی          | به دلایل دیگر                                               | ۱,۶۲۷           | ۳۰/۰۴/۱۳۹۷   | ۲۸,۸۵۹      |
| صنعت و تجارت آداک - وآداک                   | فراپورس - پایه | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | به دلیل عدم رعایت الزامات دستورالعمل اجرایی                 | ۱,۱۳۶           | ۰۲/۰۹/۱۳۹۸   | ۱۱,۴۱۹      |
| اعتباری توسعه - توسعه                       | فراپورس - پایه | سایر واسطه های پولی                    | به دلیل عدم رعایت الزامات دستورالعمل اجرایی                 | ۹۹۷             | ۲۳/۰۱/۱۳۹۹   | ۲,۷۱۷       |
| سولیران - فسلیر                             | فراپورس - پایه | فلزی ساختمانی                          | جهت برگزاری مجمع عمومی عادی سالیانه                         | ۹۱۳             | ۰۴/۰۴/۱۳۹۹   | ۲۶,۵۷۱      |
| سر. استان پوشهر - وسپوشهر                   | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | بررسی وضعیت اطلاعاتی ناشر                                   | ۶۶۵             | ۱۹/۱۲/۱۳۹۹   | ۱,۲۶۰       |
| سر. استان کهگیلویه و بویراحمد - وسکپهو      | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | به دلیل عدم رعایت الزامات دستور العمل پذیرش                 | ۶۱۵             | ۰۸/۰۲/۱۴۰۰   | ۱,۱۳۰       |
| سر. استان اردبیل - وساریل                   | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | به دلیل عدم رعایت الزامات دستور العمل پذیرش                 | ۵۹۶             | ۲۷/۰۲/۱۴۰۰   | ۱,۲۸۰       |
| سر. استان مازندران - وسمازن                 | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | بررسی وضعیت اطلاعاتی ناشر                                   | ۵۹۵             | ۲۸/۰۲/۱۴۰۰   | ۹۷۰         |
| سر. استان مرکزی - وسمرکز                    | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | به دلیل عدم رعایت الزامات دستور العمل پذیرش                 | ۵۹۵             | ۲۸/۰۲/۱۴۰۰   | ۱,۴۰۰       |
| سر. استان ایلام - وسیلام                    | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | به دلیل عدم رعایت الزامات دستور العمل پذیرش                 | ۵۹۴             | ۲۹/۰۲/۱۴۰۰   | ۱,۲۴۰       |
| سر. استان سیستان و بلوچستان - وسیستا        | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | به دلیل عدم رعایت الزامات دستور العمل پذیرش                 | ۵۹۱             | ۰۱/۰۳/۱۴۰۰   | ۶۱۷         |
| سر. استان گلستان - وسگلستا                  | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | ممنوع - متوقف - توقف به دلایل دیگر                          | ۵۲۱             | ۰۹/۰۵/۱۴۰۰   | ۷۴۰         |
| سر. استان لرستان - وسلرستا                  | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | ممنوع - متوقف - به لیل عدم رعایت الزامات دستور العمل پذیرش  | ۵۲۱             | ۰۹/۰۵/۱۴۰۰   | ۴۷۱         |
| سر. استان یزد - وسیزد                       | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | به دلیل عدم رعایت الزامات دستور العمل پذیرش                 | ۴۹۹             | ۳۱/۰۵/۱۴۰۰   | ۱,۲۷۴       |
| سر. استان هرمزگان - وسهرمز                  | بورس تهران     | زیرگروه سایر واسطه های مالی            | ممنوع - متوقف - به دلیل عدم رعایت الزامات دستور العمل پذیرش | ۴۹۹             | ۳۱/۰۵/۱۴۰۰   | ۶۴۸         |
| بانک آینده - وآیند                          | فراپورس        | سایر واسطه های پولی                    | ممنوع - متوقف - توقف به دلایل دیگر                          | ۴۷۲             | ۲۷/۰۶/۱۴۰۰   | ۱۰,۰۸۳      |

## ۱۰

#### تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

|    |   |    |
|----|---|----|
| ۸۴ | ۵ | ۷۵ |
|----|---|----|

#### صنایع پر نوسان - فراپورس

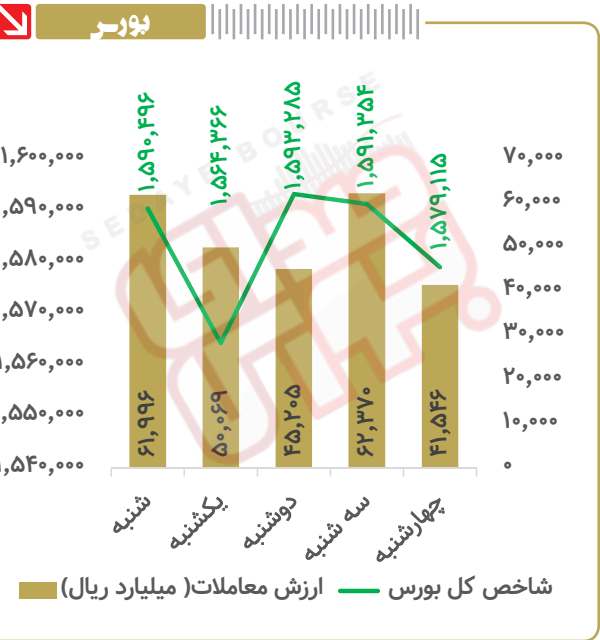
|                                             |        |
|---------------------------------------------|--------|
| پیمانکاری صنعتی                             | ۱۶.۴۱  |
| محصولات چوبی                                | ۱۱.۳۳  |
| سایر واسطه گری های مالی                     | ۱۱.۱۲۰ |
| منسوجات                                     | ۱۰.۳۳  |
| هتل و رستوران                               | ۶.۵۵   |
| خودرو و ساخت قطعات                          | ۶.۰۲   |
| بانک ها و موسسات اعتباری                    | ۵.۷۴   |
| بیمه و صندوق بازنشستگی                      | ۵.۳۵   |
| تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی | ۳.۹۴۰  |
| خدمات فنی و مهندسی                          | ۳.۶۳۰  |

#### ۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - مثبت

| نماد   | نوسان درصد | ارزش بازار میلیون ریال | ارزش معاملات میلیون ریال | تغییرات نسبت به هفته قبل |
|--------|------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| وکپهم  | ۲۹.۲       | ۳۷,۷۰۰,۰۰۰             | ۶۵۷,۴۳۷                  | ۳۸.۲                     |
| وگستر  | ۲۰.۵۴      | ۴,۰۲۴,۰۰۰              | ۳۶۰,۶۹۴                  | ۲۲.۳۲                    |
| بالاس  | ۱۶.۴۱      | ۴,۰۴۲,۵۰۰              | ۵۲۲,۰۵۶                  | ۱۳                       |
| زگلدشت | ۱۵.۴۴      | ۱۱,۰۹۵,۰۰۰             | ۵۳۵,۱۹۴                  | ۱۲.۴۱                    |
| ولوبوی | ۱۵.۲۵      | ۶,۰۷۵,۰۰۰              | ۵۳۸,۷۸۶                  | ۸.۳۵                     |
| فروسیل | ۱۵.۰۹      | ۲۸,۳۰۴,۰۰۰             | ۷۸۰,۸۹۶                  | ۱۸.۴۱                    |
| پیزد   | ۱۴.۹۴      | ۲۱,۹۷۰,۸۰۰             | ۳۳۱,۹۲۳                  | ۱۰.۲۴                    |
| میهن   | ۱۴.۵۷      | ۸,۷۳۰,۰۰۰              | ۳۷۵,۵۵۶                  | ۱۲.۲۷                    |
| زفکا   | ۱۳.۵۵      | ۱۹,۷۲۰,۰۰۰             | ۷۱۴,۲۳۲                  | ۱۱.۱۵                    |
| غگیلا  | ۱۲.۸۳      | ۶,۲۱۱,۶۴۶              | ۳۷۹,۰۸۰                  | ۶.۳۳                     |

#### ۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - منفی

| نماد   | نوسان درصد | ارزش بازار میلیون ریال | ارزش معاملات میلیون ریال | تغییرات نسبت به هفته قبل |
|--------|------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ولپهم  | -۱۹.۵۶     | ۱۰,۱۹۸,۴۰۰             | ۲,۸۲۸,۱۹۰                | -۲۲.۲۳                   |
| گدنا   | -۱۴.۸۷     | ۲۴,۳۹۰,۰۰۰             | ۲,۸۴۱,۲۲۵                | -۱۰.۱۷                   |
| پارتا  | -۹.۴۵      | ۳۴,۲۹۳,۵۰۹             | ۳۹,۴۴۱                   | -۱۳.۸۵                   |
| حآسا   | -۸.۷۵      | ۱۵,۹۴۸,۰۰۰             | ۱,۰۵۹,۳۱۹                | -۳.۱۷                    |
| تماوند | -۸.۵       | ۴۱,۴۴۰,۰۰۰             | ۴۲۱,۰۷۸                  | -۶.۰۳                    |
| اوان   | -۷.۴۹      | ۶,۸۴۰,۰۰۰              | ۳۸۱,۹۶۱                  | -۹.۳۶                    |
| کمرجان | -۶.۷۹      | ۴,۳۴۴,۷۰۰              | ۲۴۲,۰۳۶                  | -۱۲.۱۳                   |
| کیمیا  | -۶.۷۳      | ۱۳,۸۶۰,۰۰۰             | ۵۱۵,۹۸۲                  | -۷.۴۸                    |
| ثغرب   | -۶.۵       | ۹,۴۹۲,۰۰۰              | ۳۴۲,۶۰۲                  | -۱۱.۸۲                   |
| مفاخر  | -۵.۸۳      | ۶,۷۶۹,۹۲۷              | ۲۲۳,۳۹۷                  | -۳.۴۷                    |



یادداشت

جذابیت بورس

در پی مالیات بر عایدی سرمایه

امیرحسین شهرآبادی  
مدیرعامل سبکدین در یکپایس

با فرض اینکه مالیات بر عایدی سرمایه شامل معاملات سهام نشود و دولت تنها روی ملک، دلار، طلا، ماشین و... این مالیات را دریافت کند، می‌توان گفت که تاثیر مثبتی روی بازار سرمایه و بورس خواهد گذاشت به این دلیل که در بازارهای موازی یعنی بازار خودرو، مسکن و... سود معاملات خود به خود به دلیل اینکه مالیات از آنها گرفته می‌شود، کم می‌شود.

همچنین فعالیت سفته‌بازی در بازارهای موازی بورس کم‌رونق می‌شود و دریافت این مالیات از بازارهای موازی بورس باعث افزایش جذابیت بورس می‌شود و می‌تواند مشوقی باشد برای اینکه فعالیت‌های سفته‌بازی و سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت به سمت بورس بیایند.

اما با فرض اینکه دولت بخواهد اشتباه بزرگی کرده و معاملات سهام را هم مشمول مالیات بر عایدی سرمایه کند، طبیعتاً اثرات منفی روی بورس خواهد داشت و جذابیت بورس را هم کم می‌کند. بنا بر این صحبت کردن درباره آن هم قطعاً اشتباه است به این دلیل که در حال حاضر در بورس نیم درصد مالیات بر نقل و انتقال سهام، در حال دریافت است و همه سهامداران آن را پرداخت می‌کنند که البته جزو مالیات‌های با رقم بالا در دنیاست.

یعنی در مقایسه با سایر بورس‌ها، مالیاتی که ما بابت نقل و انتقال پرداخت می‌کنیم، رقم بالایی است و دولت در سال درآمد قابل توجهی را از این محل شناسایی می‌کند. در نتیجه با این رقم مالیات بر نقل و انتقالات اصلاً صلاح نیست که مالیات بر عایدی سرمایه هم برای آن وضع شود. اگر بخواهند مالیات بر عایدی سرمایه دریافت کنند حتماً باید مالیات بر نقل و انتقالات را خیلی کاهش دهند، در غیر این صورت بخش قابل توجهی از سود را خواهد خورد.

در حال حاضر در هر معامله خرید و فروش در بورس مجموعاً یک و نیم درصد کمیسیون و مالیات پرداخت می‌کنیم که در مقایسه با بورس‌های دیگر دنیا رقم بالایی است و باید خیلی از آن کاسته شود. اگر این کاهش اتفاق نیفتد و مالیات بر عایدی را هم برای بورس وضع کنند، درواقع تیشه‌ای دیگر بر ریشه بورس زده‌اند. از نظر اقتصادی هم، چنین کاری در شرایط فعلی منطقی نیست.

به این دلیل که دولت باید از بورس در مقابل بازارهای سفته‌بازی مسکن، دلار و خودرو حمایت کند، چون پولی که به بورس وارد می‌شود به فرایند تأمین مالی صنعت، کشاورزی، خدمات و... وارد می‌شود. معاملات در بورس متفاوت با معاملات در مسکن، دلار، طلا و... است؛ به همین جهت به نظر می‌رسد مجلس باید مراقب باشد تا چنین اشتباهی را نکند.

این طرح مالیات بر عایدی سرمایه، ظاهراً برای مقابله با دلالی، کم کردن معاملات نوسانی و معاملات سفته‌بازی است ولی علت اصلی آن جبران کمبود و کاهش درآمدهای دولت است.

البته انتظار می‌رود این طرح، روی معاملات نوسانی و سفته‌بازی اثر بگذارد و آن را کم کند ولی در واقع در بورس معاملات نوسانی و کوتاه‌مدت پدیده بدی نیست و نقدشوندگی بازار را بالا می‌برد. در پایان اینکه کار بورس نهایتاً کمک به فرآیند تشکیل سرمایه است و شایسته است که دولت و مجلس از آن حمایت کنند و طرح عایدی سرمایه نباید در بورس اعمال شود.



## اجرای طرح مالیات بر عایدی سرمایه چه تاثیری بر بازار سرمایه می‌گذارد؟

# سرگردان در دالان قانونگذاری

## به دست آوردن رقم عایدی سرمایه نیازمند سیستم جامعی است

نگین عطیمی خبرنگار

فعالیت‌های سوداگرانه و غیرمولد از جمله چالش‌هایی است که اقتصاد کشور ما با آن درگیر است. بنابراین مسئولان کشور برای حل این چالش به فکر افتادند و طرح مالیات بر عایدی سرمایه را تنظیم کردند. حال پس از فراز و فرودهای بسیار، نمایندگان مجلس به مسکوت ماندن این طرح اعتراض کردند و بر تصویب هر چه سریعتر آن اصرار ورزیدند. همچنین برخی کارشناسان معتقدند به بهانه مقابله با دلالی درواقع به شهروندان ظلم می‌شود و تا زمانی که چاره‌ای برای مهمترین چالش‌های اقتصادی ایران اندیشیده نشود، اجرای طرح‌های گوناگون راه به جایی نمی‌برد.

### نگاهی به تاریخچه

بازار سرمایه در همه جای دنیا به دو بخش مولد و غیرمولد، تقسیم می‌شود و اکثر کشورها سیاست‌هایی اتخاذ می‌کنند تا سرمایه‌ها به سمت بخش مولد (بخش تولیدی) هدایت شود. یکی از این راهکارها کاهش سود فعالیت‌های غیر مولد است که با مالیات بر عایدی سرمایه اتفاق می‌افتد. مالیات بر عایدی سرمایه عمدتاً به صورت مخفف CGT استفاده می‌شود و با هدف کاهش میزان سود سرمایه‌گذاری در بازارهای غیرمولد و موازی بخش تولید، اخذ می‌شود.

در حقیقت مالیات بر عایدی سرمایه سابقه طولانی در ایران دارد و به قیل از انقلاب باز می‌گردد. در سال ۱۳۴۵، تفاوت قیمت خرید و فروش ملک به عنوان نوعی درآمد و عایدی محسوب و مشمول مالیات شده بود. پس از انقلاب، طرح مالیات بر عایدی سرمایه برای اولین بار در سال ۱۳۶۶ مطرح شد، اما به دلیل خلأهای فراوان در اطلاعات اجرای این طرح و همچنین اجرای ناقص آن درنهایت به طور کامل لغو و متوقف شد. در سال‌های گذشته بررسی طرح قانون مالیات بر عایدی سرمایه بارها در مجلس و دولت کلید خورد اما هربار تصویب و

اجرای آن منتهی شد. در سال ۱۳۷۱ طرح مالیات بر عایدی سرمایه از قانون حذف شد. همچنین در سال ۱۳۸۸ بود که مصوبه دولت برای اخذ مالیات از بخش دلالی مسکن کشور ابلاغ شد اما بر اساس نامه رئیس وقت مجلس شورای اسلامی، لغو شد. این طرح دوباره در سال ۱۳۹۱ از سمت وزارت اقتصاد به مجلس ارائه و در ۱۳۹۳ پس مطرح شدن در صحن علنی مجلس باز هم حذف شد. این ماجرا سال‌ها ادامه داشت تا اینکه در سال ۱۳۹۹ تصویب و در صف بررسی صحن علنی قرار گرفت و دی ماه ۱۴۰۰ مورد تصویب قرار گرفت.

با این حال به تازگی نمایندگان مجلس اصرار فراوانی بر تصویب طرح مالیات بر عایدی سرمایه دارند که سرانجام در ۱۱ دی ماه امسال بررسی جزئیات طرح مالیات بر عایدی سرمایه در مجلس آغاز شد. با تصویب این طرح و تبدیل آن به قانون جلوی شکل‌گیری انتظارات تورمی و تقاضای سفته‌بازی و سوداگری در بازارهای غیرمولد نظیر مسکن، خودرو، ارز و طلا گرفته می‌شود. همچنین ایجاد یکپارچگی، انسجام و کارایی نظام مالیاتی کشور، توزیع درآمد در بین مردم و جلوگیری از ایجاد شکاف طبقاتی، ایجاد عدالت اجتماعی و برقراری عدالت مالیاتی و پیشگیری از فرار مالیاتی توسط برخی افراد نیز از جمله اهداف این طرح است.

### اختلاف در مجلس

البته در میان نمایندگان و افرادی خواهان اجرای طرح مالیات بر عایدی سرمایه و نمایندگانی هم مخالف اجرای این طرح و موافق مسکوت ماندن آن هستند. بر این اساس محمد حسین فرهنگی به عنوان نماینده مخالفان اجرای این طرح گفته است: «طرح مالیات بر عایدی سرمایه موضوع گسترده‌است که حواشی نیز پیرامون آن وجود دارد، برخلاف آنچه در عنوان طرح اعلام شده که قصد دارند با سوداگری و سفته‌بازی مبارزه کنند این طرح در

قالب ۲۷ ماده طراحی شده که بخش قابل توجهی از آن به سراغ اصلاح قانون مالیات‌های مستقیم رفته است. در موارد مختلف سعی شده تا مسائل گسترده‌ای را در بر بگیرد. بر اساس این طرح حتی تراکنش‌های بانکی مشمول مالیات می‌شوند و اگر کسی بخواهد بدهی خود را به دیگری پرداخت کند احکام مالیاتی با بالاترین نرخ مشمول آن می‌شود.» فرهنگی در ادامه می‌گوید: «فقط ماده ۱۳ این طرح به مالیات بر عایدی سرمایه پرداخته است و آن هم دچار نواقصی است. از سوی دیگر افرادی که تنها یک خودرو دارند از مالیات استثنا شده‌اند حال مسئول یک کارگاه یا صاحب بار که چندین ماشین نیاز دارد ماشین‌های خود را به نام چه کسی ثبت کند؟ این طرح بوروکراسی پیچیده‌ای را ایجاد کرده و نظام فعلی مالیاتی را برهم می‌زند. چرا این طرح در قالب لایحه نباید ارائه شود؟ ما در جامعه‌ای نیستیم که نرخ تورم ثابت داشته باشد، این قوانین مخصوص کشورهایی است که اقتصاد بانباتی دارند نه کشوری که تورم ۳۰ درصدی یا ۵۰ درصدی را تجربه می‌کند، بهتر است دولت در این زمینه لایحه ارائه کند.»

### طرح در مجلس است

با وجود همه این مخالفت‌ها اما این طرح برای بررسی به صحن علنی مجلس رفته است و رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس در پاسخ به متقاضیان مسکوت ماندن طرح مالیات بر عایدی سرمایه گفته است: «طرح مالیات بر عایدی سرمایه با ایجاد ثبات در اقتصاد کشور جلوی دلالی و سوداگری خواهد ایستاد. در شرایطی که اقتصاد کشور از دلالی و سفته‌بازی رنج می‌برد و قیمت خودرو، ارز و طلا به دنبال سوداگری و سفته‌بازی افزایش یافته است مسکوت ماندن این طرح به صلاح نیست. با تصویب این طرح در همه بخش‌ها به جز مصارف واقعی از سوداگران مالیات گرفته خواهد شد.» بر این اساس

## خوب با در نظر گرفتن ملاحظات

که اثر تورم هم باید به نوعی در محاسبه این مالیات لحاظ شود چون گاهی عایدی سرمایه یا Capital Gain به جز مورد سهام و درمورد بقیه دارایی‌ها ممکن است ناشی از تورم و ارزش زمانی پول باشد. حتی ممکن است گاهی درمورد سهام هم اینگونه باشد.

این مورد هم باید به نوعی لحاظ شود. وی با تأکید بر این که لحاظ کردن اثر تورم هم کار به مراتب پیچیده و ظریفی است، اضافه کرد: در حقیقت این دو از مسائل اجرایی طرح مالیات بر عایدی سرمایه هستند و به جز این موارد طرح خوب و مهمی است که بسیاری از کشورها هم آن را اجرا کرده‌اند.

درواقع به نظر می‌رسد که این ملاحظات اجرایی کمی کار آن را پیچیده و سخت خواهد کرد و اگر این دو مورد تحقق نیابد، نتیجه برعکس می‌شود و از عدالت مالیاتی دورتر می‌شویم.

وی در پاسخ به این سوال که آیا امکان اجرای کامل چنین طرحی با ساختار فعلی وجود دارد یا خیر، اضافه کرد: اجرای کامل این طرح با توجه به ساختار فعلی کشور زمان‌بر است و به نظر می‌رسد حداقل یک سال یا یک سال و نیم طراحی سیستم، اجرایی کردن آن و همچنین لحاظ کردن این دو مورد زمان نیاز داشته باشد.

وی با بیان اینکه نقاط ضعف خاصی را در این لایحه ندیده است، گفت:

هر متن لایحه با طرحی ممکن است به لحاظ نظری نقاط ضعفی داشته یا قابل نقد باشد، اما اکنون موضوع مهم است که این طرح به درستی تصویب و اجرا شود. به عبارت دیگر اینکه این طرح تصویب شده و اجرایی شود مهمتر از این است که آیا ضعفی دارد یا خیر. تأکید می‌شود که در تصویب آن نکات اجرایی حتماً باید لحاظ شود در غیر این صورت، اگر طرح تصویب شود و نکات اجرایی آن رعایت نشود، دوباره مطالبات درمورد آن بیش‌تر می‌شود. درواقع ممکن است چنین مشکلاتی داشته باشد.

صیدی در پایان ارزیابی خود تأکید کرد: درصورت درست اجرا شدن، این طرح به عدالت اجتماعی منجر می‌شود. یعنی هر موضوع و طرحی به درستی و نادرستی اجرا شدن آن بستگی دارد. در هر صورت طرح مالیات بر عایدی سرمایه طرح خوبی است و در بسیاری از کشورهای دنیا هم در حال اجرا شدن است. دنیا هم در صورتی که درست اجرا نشود یا ناقص اجرا شود، ممکن است مقداری باعث عدم تعادل یا بی‌عدالتی شود، بنابراین برخی موارد در این مورد حتماً باید لحاظ شود. وی در پایان به دست‌اندرکاران در قوای مقننه و مجریه توصیه کرد تا زمانی که از امکان‌پذیر بودن تحقق دو شرط فوق مطمئن نشده‌اند، در ابلاغ قانون، شتاب به خرج ندهند.

| 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 |
| خمصرکه                         | ۲۳.۸۶      | ۳۴,۳۳۲,۵۱۱             | ۱,۸۲۱,۰۹۶                | ۱۸.۴۳                    | شیدیس                          | -۱۲.۴۹     | ۱,۰۴۹,۶۹۴,۰۰۰          | ۱,۹۲۵,۱۹۱                | -۱۸.۰۶                   |
| فانر                           | ۲۱.۲۸      | ۱۹,۵۲۲,۲۱۴             | ۹۱,۰۳۰                   | ۲۱.۲۸                    | کباباق                         | -۹.۶       | ۳۱,۵۶۵,۷۰۰             | ۲۹۸,۱۶۰                  | -۱۳.۵۷                   |
| پدرخش                          | ۲۱.۱۰      | ۶,۷۲۰,۹۶۸              | ۶۱۱,۶۸۴                  | ۲۴.۵۲                    | ویانک                          | -۹.۱۷      | ۳۰۲,۲۰۲,۵۰۰            | ۱,۹۰۸,۳۸۵                | -۱۴.۸۲                   |
| دشیمی                          | ۱۸.۵۱      | ۱۷,۶۹۴,۰۰۰             | ۳۶۶,۲۵۳                  | ۱۶.۹۵                    | غگل                            | -۸.۶۸      | ۳۳,۴۰۴,۳۲۷             | ۹۰۳,۷۲۹                  | -۷.۷۶                    |
| ختور                           | ۱۶.۰۵      | ۱۷,۳۳۸,۴۰۰             | ۲,۳۲۲,۹۶۳                | ۲۰.۳۴                    | خفتر                           | -۷.۹۳      | ۱۴,۲۷۷,۶۳۹             | ۱,۳۶۶,۰۴۶                | -۱۱.۱۸                   |
| خودرو                          | ۱۵.۲۱      | ۹۸۰,۳۸۲,۲۲۱            | ۱۸,۱۰۱,۶۸۴               | ۱۲.۶۹                    | واژر                           | -۷.۷۴      | ۲۱,۶۰۸,۰۰۰             | ۱,۴۰۰,۶۳۸                | -۸.۸۶                    |
| وییمه                          | ۱۴.۷۲      | ۱۲,۲۰۰,۰۰۰             | ۴۸۸,۸۴۸                  | ۱۱.۳۱                    | دروز                           | -۷.۴۳      | ۱۲,۹۹۶,۰۲۹             | ۵۳,۲۶۳                   | -۸.۹۷                    |
| پلاسک                          | ۱۳.۳۲      | ۶,۹۶۸,۰۱۸              | ۵۵۸,۲۱۷                  | ۱۸.۰۹                    | فمراد                          | -۶.۸۶      | ۵,۷۰۲,۰۰۰              | ۳۷۱,۳۴۹                  | -۱۱.۰۲                   |
| خمصور                          | ۱۳.۳۲      | ۲۹,۸۷۴,۹۵۴             | ۶۶۴,۳۵۸                  | ۹.۵۳                     | فسرب                           | -۶.۳       | ۱۵,۶۴۷,۹۵۳             | ۳۴۹,۰۱۸                  | -۱۰.۹۱                   |
| کسعدی                          | ۱۳.۰۹      | ۵,۱۴۰,۰۰۰              | ۲۶۴,۰۴۷                  | ۱۰.۰۶                    | سفار                           | -۶.۲۲      | ۱۸,۰۲۰,۲۲۰             | ۸۰,۷۴۹                   | -۶.۷۶                    |

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

| ۱۷۹                     | ۳۹    | ۱۶۰ |
|-------------------------|-------|-----|
| صنایع پر نوسان - بورس   |       |     |
| حمل و نقل و انبارداری   | ۱۰.۵۷ |     |
| خودرو و ساخت قطعات      | ۱۰.۲۷ |     |
| ساخت محصولات فلزی       | ۶.۶۲  |     |
| انتشار، چاپ و تکثیر     | ۵.۹۸  |     |
| منسوجات                 | ۵.۱۳  |     |
| ماشین آلات و تجهیزات    | ۴.۴۲  |     |
| کاشی و سرامیک           | ۴.۱   |     |
| سایر واسطه گری های مالی | ۳.۲۲  |     |
| ساخت رادیو و تلویزیون   | ۲.۹۶  |     |
| محصولات شیمیایی         | ۲.۸۰  |     |

www.nabaco.com

### تاثیر عوامل خارج از بازار بر قیمت خودرو



سختگوی وزارت صمت با بیان این که در سال جاری بازار خودرو برای حدود ۶ ماه با ثبات و حتی با کاهش قیمت‌ها روبه‌رو بود، گفت: این ثبات تا زمانی بود که عوامل بیرون از صنعت خودرو و بازار خودرو و وزارت صمت در قیمت‌ها دخیل شد که رها شدن نرخ ارز یکی از عواملی بود که باعث تلاطم قیمت‌ها شد. به گفته امید قالیباف متأسفانه به محض تلاطمات ارزی تقاضای سرمایه‌ای حول خودرو شکل می‌گیرد و حتی اگر تقاضای مصرفی هم باشد، ناشی از جلو انداختن برنامه خرید توسط خریداران است، به عبارتی شخص شرایط بازار را می‌بیند و تقاضایش را جلو می‌اندازد یعنی فشار تقاضا را برای یک مقطع کوتاهی افزایش می‌دهد و درنتیجه مجموعه این تقاضاهای ناخواسته در بازار باعث می‌شود که قیمت تغییر یابد. وی افزود: تنها راهکار آن این است که اینقدر عرضه را افزایش دهیم تا آن خاصیت تقاضاهای سرمایه‌ای در مورد خودرو شکل نگیرد.

### دربچه

### بازی دولت در بازار خودرو

بر اساس آمارهای بورس کالا در یک هفته منتهی به ۱۳ دی ماه (لحظه تنظیم این گزارش) بورس کالا شاهد عرضه ۴ هزار پژو ۲۰۷ دستی بود که با ۸ هزار و ۱۲۸ تقاضای ثبت شده روبه‌رو شد. در همین مدت ۵۰۰ دستگاه هایما عرضه شد که بیش از ۲ هزار مورد تقاضا برای آن ثبت شد و برای ۵۰۲ دستگاه لاماری عرضه شده روی تابلوی بورس بیش از هزار و ۲۰۰ نفر اقدام به ثبت تقاضا کردند. بر اساس همین آمارها قیمت پژو ۲۰۷ در معاملات یک هفته گذشته از قیمت پایه ۱۸۵ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان با رشد بیش از ۱۱۵ درصد به ۴۰۰ میلیون و ۴۹۴ هزار تومان رسیده است.

قیمت هایما در همین معاملات نزدیک به ۵۰ درصد رشد کرده و به یک میلیارد و ۳۸۲ میلیون تومان رسیده است. لاماری نیز که با قیمت پایه ۹۸۱ میلیون تومان عرضه شده بود با رشد نزدیک به ۵۵ تا ۶۰ درصدی روبه‌رو شده است.

به این ترتیب بر اساس آمارهای هفته قبل، دو اتفاق در بورس کالا افتاد؛ نخست آن که حجم معاملات افزایشی بود و دوم آن که شدت رقابت برای محصولات عرضه شده روند رو به رشدی را پشت سر گذاشته است. با مقایسه با ضرایب رقابت در مورد خودرو در بورس کالا در قیاس با ارقام ۲۰ تا ۲۵ درصدی در دو ماه پیش باید گفت، ورود خریداران بیشتر به معاملات خودرو در بورس و داغ شدن تنور معاملات باعث شده تا رقابت شدیدتر شود اما این موضوع نیازمند تزریق بیشتر خودرو برای برقراری تعادل در این بازار است.

در این ارتباط باید گفت، اگر فرض را بر تصور دولت بگذاریم و قرار باشد بورس کالا در بازار خودروی کشور تعادل ایجاد کند (که البته این فرض از نظر نگارنده مردود است)، با این حال معاملات کنونی این توانایی را ندارد، چراکه اختلاف شدید بین قیمت‌های کارخانه و بازار آزاد برای خودروهای عرضه شده به اندازه‌ای جذاب است که همواره رقابت‌های بالایی در بورس را شاهد باشیم. به عبارتی دولت با اصرار بر این که قیمت‌های پایه را به صورت دستوری در سطح پایین نگه دارد، اما خوب می‌داند این قیمت‌ها به اندازه‌ای در مقایسه با قیمت‌های بازاری جذابند که رقابت شدیدی را در بورس به همراه خواهند داشت و در نتیجه قیمت‌های دلخواه رقم خواهند خورد.

این موضوع شاید در نگاه اول خالی از اشکال باشد، اما در واقع ایراد اساسی آن جذب حداکثری دلالان به بورس کالاست؛ به خصوص آن که با همه رقابت‌های فعلی باز هم شاهد اختلاف قیمت بورس و بازار آزاد هستیم و به عبارتی با همه این رقابت‌ها و افزایش قیمت‌ها همچنان معامله در بورس کالا جذاب و سودآور است.

در این رابطه به نظر می‌رسد آن چه دولت باید در نظر بگیرد، تغییر این رویه و واقعی‌سازی قیمت‌های پایه است. در واقع دولت اگر از همان ابتدا نسبت به واقعی‌سازی قیمت‌های پایه اقدام می‌کرد و بساط دلالی از بازار خودرو برچیده می‌شد، اصلا نیاز نبود خودرو در بورس کالا عرضه شود. در هر اقتصادی وجود دو نرخ مفسده دارد و یکی از مفسده‌ها نیز به هم خوردن هر نوع تعادل در هر بازاری است. در واقع رشد ۱۱۵ درصدی قیمت در یک روز نه منطقی و نه در هیچ بورسی در دنیا قابل پذیرش است.

این در حالی است که اگر قیمت‌های پایه در بورس منطقی و واقعی باشد، رقابت نیز منطقی خواهد بود. همین مشکل در روش پیشین وجود داشت و نکته طنز ماجرا آنجاست که دولت برای آن که روش واقعی‌سازی قیمت خودرو را اجرا نکند، دست به هر اقدامی می‌زند که نتیجه نهایی همان است. در واقع همین حالا و در بورس کالا قیمتی که بر اساس آن خودرو به مشتریان تحویل می‌شود، قیمت کارخانه نیست، بلکه قیمتی بسیار نزدیک به بازار است، اما چون این اقدام ظاهرا اینطور به نظر می‌رسد که وابسته به رقابت بین معامله‌گران است، دولت خود را از آن میرا می‌داند و به نوعی توپ را به زمین خریدار انداخته در حالی که مقصر هر نوع نابسامانی در این بازار تنها دولت است و بس.

به دلایلی که در این گزارش به آنها اشاره شد، دولت تا زمانی که با بازی، بازار را در اختیار دارد، قیمت خودرو روز به روز افزایش می‌یابد و بورس و بازار آزاد در رقابت با هم هر روز افزایش قیمت را تجربه خواهند کرد به طوری که رشد قیمت در بورس کالا به بازار سرایت می‌کند و رشد قیمت‌های بازاری مشتریان بیشتری را روانه بورس کالا خواهد کرد که این به معنای رقابت بیشتر است. نتیجه این امر نیز آن است که قیمت خودروهای بی‌کیفیت ایرانی که در واقع باید همان قیمت‌های پایه بورس کالا باشد، به ۴ تا ۵ برابر قیمت اصلی می‌رسد و این امر تنها یک معنا دارد؛ لاکچری سازی خودروی ایرانی برای مردم.

### پیش‌بینی صادرات ۱۰ میلیون تن فولاد



مدیر اقتصادی و توسعه سرمایه‌گذاری ایمیدرو گفت: ایران سال ۲۰۲۲ با صادرات ۷ میلیون تن چدن و فولاد خام در مکان شانزدهم بزرگترین صادرکنندگان فولاد جهان قرار گرفت. امیر صباغ گفت: سال ۲۰۲۲، تجارت جهانی فولاد، افت ۱۵ درصدی داشته و به ۲۸۸ میلیون تن رسیده است. صادرات فولاد ترکیه ۱۶ میلیون تن و ۲.۳ برابر صادرات ایران است که به مقاصد اروپا و شمال آفریقا حمل می‌شود. صادرات فولادروسیه از ۳۰ به حدود ۲۰ میلیون تن کاهش یافته و همچنان ۲.۸ برابر ایران است. صادرات کل زنجیره فولاد از نقطه چدن به شمش فولاد است و شامل محصولات پایین دست همچون نور، لوله، پروفیل، مفتول و محصولات فلزی می‌شود که برآورد امسال ۹۶ میلیون تن تا ۱۰ میلیون تن است. چین با ۶۷ میلیون تن، ژاپن با ۲۸.۷ میلیون تن، کره‌جنوبی با ۲۳.۲ میلیون تن، روسیه با ۲۰ میلیون تن و آلمان با ۱۹.۵ میلیون تن، پنج صادر کننده بزرگ فولاد در سال ۲۰۲۲ بودند.

#### حمزه بهاءالدیند چگینی روزنامه‌نگار

نگاهی به روند عرضه و تقاضای محصولات پلیمری در بورس کالا در فاصله

ابتدای سال ۱۴۰۰ تا به امروز نشان می‌دهد، میزان تقاضا برای این محصولات به جز سه ماهه اول سال گذشته کمتر از عرضه‌ها بوده و پس از آن در دوره‌های سه ماهه مورد بررسی همواره حجم تقاضا از عرضه بالاتر بوده است. برای این منظور شاخص نسبت تقاضا به عرضه نشان می‌دهد در سه ماهه اول سال ۱۴۰۰ این عدد زیر یک بوده و پس از آن تاکنون یعنی سه ماهه سوم سال ۱۴۰۱ این رقم به یک و نیم رسیده است. به عبارتی میزان تقاضا تقریبا ۵۰ درصد بیش از میزان عرضه‌هاست که در نمودارهای همراه این گزارش میزان عرضه و تقاضا و هم نمودار نسبت مذکور ترسیم شده و تغییرات این متغیرها را می‌توان مشاهده و مقایسه کرد. برای بررسی دلایل این تغییرات باید گفت، کم نیست زمان‌هایی که میزان تقاضا در بورس از عرضه‌ها بالاتر باشد، اما اولاً این حجم از اختلاف عرضه و تقاضا کم سابقه است و ثانيا معمولا دولت در دوره‌هایی که این اتفاق افتاده به بازار ورود کرده و از قضا اغلب با فشار به تولیدکنندگان بالادست تلاش کرده تقاضای موجود را پاسخ دهد، اما به نظر می‌رسد دولت سیزدهم در حال حاضر تلاش چندانی برای تعادل بخشی به بازار از خود نشان نمی‌دهد و حتی تصمیمات خطرناکی از سوی برخی نهاده‌ها مانند بورس کالا گرفته می‌شود که می‌تواند آثار جبران ناپذیری به همراه داشته باشد.

#### تصمیم یک جانبه بورس کالا در بازار

در تازه‌ترین این تصمیمات، مدیر عملیات بورس کالا دستورالعملی را صادر کرده که بر اساس آن قیمت‌گذاری محصولات پلیمری بر مبنای ارز نیما



### اتفاقات مثبت با حمایت از رشد عرضه‌ها در بورس



نایب رئیس کمیسیون عمران مجلس گفت:اگر دولت به حمایت از بورس کالا ادامه دهد تا تولیداتی مانند سیمان و فولاد و سایر محصولات در بورس عرضه شود و کشف قیمت مناسبی برای آنها صورت بگیرد، اتفاق مثبتی در بازار محصولات رخ خواهد داد. کمال علی پورخندکداری عدم تعادل در عرضه و تقاضا را عاملی در کشف نادرستی قیمت کالاها دانست و با اشاره به شیوه‌های کشف قیمت کالاها اظهار کرد: در حال حاضر عرضه و تقاضای بسیاری از کالا از جمله خودرو متناسب نیست و از این رو نباید تاخیری در رشد عرضه خودروها در بورس ایجاد شود. وی عدم فروش محصولات به صورت خرد را از جمله معایب بورس کالا دانست و گفت: این مشکل باید به مرور زمان با ایجاد یک بازار جدید رفع شود؛ همچنین دولت باید با شرکت‌هایی که به میزان مشخص محصولاتشان را در بورس کالا عرضه نمی‌کنند، برخورد کرده و آنها را جریمه کند و در مقابل مدافعان شفافیت را تشویق کند.

## دلالان در بازار پلیمر مانور می‌دهند

# تکرار نسخه ۴۲۰۰

### عرضه خودرو در بورس مانع توزیع رانت



دبیر انجمن خودروسازان با اشاره به عرضه خودروهای وارداتی در بورس کالا گفت: ورود خودروهای وارداتی در بورس کالا اجتناب‌ناپذیر است و دولت در مواجهه با خودروی وارداتی با سود مشخص واردکننده روبه‌رو است. احمد نعمت‌بخش افزود: به طورمثال، برای یک خودرو ۲۰ هزار دلاری که حدود ۷۲۰ میلیون تومان محاسبه می‌شود، حدود ۸۰ میلیون تومان سود واردکننده در نظر گرفته می‌شود. بدین ترتیب واردات یک خودرو ۲۰ هزار دلاری با احتساب سود واردکننده حدود ۸۰۰ میلیون تومان خواهد شد. به موجب قیمت‌گذاری دستوری و کاهش کیفیت تولیدات گروه‌های خودروسازی داخلی به سبب زیان، مردم علاقه‌مند به خرید خودروهای وارداتی هستند. در این راستا دو راهکار وجود دارد؛ نخست می‌توان سقفی را برای ثبت‌نام و خرید مردم در نظر گرفت که با رانت همراه است یا اینکه در بورس کالا به عرضه پرداخت و مانع از توزیع رانت شد.

#### کاهش تولید گازی و جبران ارزی

البته پرواضح است که تقویت قیمت ارز میزان صادرات صنایع بالادستی را افزایش می‌دهد به ویژه آن که تولیدکنندگان این صنایع درنتیجه مشکلات ناشی از کمبود گاز در فصل زمستان نگران کاهش درآمدهای خود هستند و صادرات قادر است کسری درآمدهای آنان را جبران کند و از طرفی دولت نیز ظاهرا تلاش چندانی برای ایجاد تعادل در عرضه و تقاضا در بورس از خود نشان نمی‌دهد و نه اقدامی برای شناسایی تقاضای کاذب می‌کند و نه پتروشیمی‌ها را به عرضه بیشتر محصولات در بورس مجبور می‌کند. به این ترتیب قیمت‌ها در بورس با نسبتی کمتر افزایش می‌یابد اما در بازار آزاد با شدت بیشتری این افزایش رقم می‌خورد و هر چه شفاف این دو بازار افزایش یابد، میزان کسری محصولات در بورس کالا بیشتر خواهد شد.

محدودیت گازی ایجاد شده در صنعت پتروشیمی آنطور که دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی ایران می‌گوید منجر به کاهش ۳۰درصدی تولید پتروشیمی‌های گازی شده است. احمد مهدوی اهری می‌گوید: تمامی پتروشیمی‌های گازی کاهش تولید داشته‌اند و از خراسان گرفته تا یاسوج تمامی پتروشیمی‌های متانولی و اوراه‌ی ظرفیت تولیدشان به ۷۰ درصد رسیده است.

مهدوی اهری اضافه کرد: امیدواریم در سال جاری از این مساله متضرر نشویم زیرا بر اقتصاد کشور تأثیرگذار است، چرا که با کاهش صادرات، ارزآوری به کشور نیز کاهش پیدا می‌کند. سال گذشته ۶۸۰ میلیون دلار عدم‌النفع برای پتروشیمی‌ها وجود داشت و هیچ پیش‌بینی از این مساله وجود ندارد و شرایط نیندیشیده بود و این همان ابتدا این سوال ممکن است ضرر سال جاری نسبت به سال گذشته افزایش پیدا کند، زیرا تولید هم افزایش چندانی نداشته است.

شدید تقاضای دلالی در بورس کالا در نتیجه اختلاف قیمت‌های بورس و بازار آزاد است. در حال حاضر در سه ماهه سوم سال جاری میزان تقاضا در مقایسه با سه ماهه اول سال ۱۴۰۰ بیش از ۹۰ درصد رشد کرده و این در حالی است که در این مدت میزان تقاضا تنها ۱۶ درصد افزایش را تجربه کرده است که نشان می‌دهد افزایش نرخ ارز و اختلاف ارز نیما و آزاد اگرچه تقاضا را تحریک کرده اما عرضه‌کنندگان پا به پای تقاضا حرکت نکرده‌اند و به عبارتی دلیل رشد قیمت‌ها و رقابت در بورس نیز به همین است و در صورتی که دولت تصمیمی برای رفع مشکلات ارزی نگیرد، این اختلاف قیمت باعث گرفتاری بیشتر صنایع پایین دستی خواهد شد.

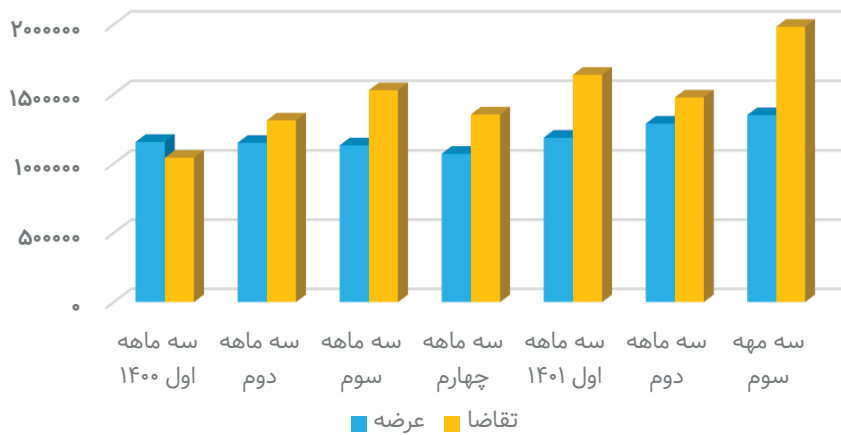
در این بین یکی از سوالاتی که باید مطرح کرد، آن است که مگر چه اتفاقی افتاده که میزان تقاضا برای محصولات پلیمری در فاصله بهار ۱۴۰۰ تاکنون ۹۰ درصد رشد کرده باشد؟ آیا این رشد واقعی است؟ در پاسخ باید گفت طبیعتا این حجم از تقاضا واقعی نیست، اما آیا قرار است این تقاضا از کشور خارج شود؟ خبر این تقاضا نشان‌دهنده بدبینی به آینده بازار است و در واقع برای پر کردن انبارهاست، اما یک دلیل دیگر نیز دارد و آن انتقال بخشی از تقاضای بازار آزاد به بورس کالاست. چراکه همه فعالان صنایع پایین دستی قادر به تامین همه مواد اولیه مورد نیاز خود از بورس نیستند و نیاز خود را از بازار تامین می‌کنند، اما افزایش شدید قیمت در بازار آزاد از یک سو و نگرانی از آینده مواد اولیه از سوی دیگر باعث هدایت این تقاضای بالقوه به بورس کالا خواهد شد و اینجا اهمیت غربالگری مشتریان بورس کالا روشن می‌شود تا بتوان تقاضای واقعی را از کاذب و دلالی تفکیک کرد.

#### به سال ۹۷ برمی‌گردیم؟

شرایط کنونی به این نگرانی دامن می‌زند که وضعیت بازار محصولات پلیمری به شرایط سال ۹۷ نزدیک شود. در آن دوره نیز اختلاف قیمت ارز آزاد و ارز ترجیحی بسیار افزایش یافت و این موضوع باعث رشد تقاضا در بورس کالا و توزیع بی‌سابقه رانت در این بازار شد.

در این شرایط اولین اتفاقی که می‌افتد، رشد

#### نوسانات عرضه و تقاضا در بازه فصلی



## ماموریت ناممکن

قیمت سکه در مدت کمتر از یک ماه در حدود ۳ میلیون تومان رشد را تجربه کرد و به ۲۰ میلیون تومان نیز رسید. قیمت سکه بهار آزادی که ۱۲ آذر ماه ۱۶ میلیون و ۶۵۰ هزار تومان ارزش داشت اما ۷ دی ماه به ۲۰ میلیون تومان رسید. قیمت سکه امامی و طلا نیز تقریبا روندی مشابه را تجربه کرده است، اما سوالی که مطرح می شود این است که مگر قرار نبود ابزار سکه بانک مرکزی و گواهی سپرده سکه و سایر ابزارها نقش بازدارنده‌ای را برای کنترل نقدینگی ایفا کنند؟ نه تنها این اتفاق نیفتاد که حتی بانک مرکزی در نامه‌ای به بورس کالا معامله بیش از یکصد سکه در این بازار را تا اطلاع ثانوی ممنوع اعلام کرد. در این اطلاعیه آمده است: پیرو درخواست بانک مرکزی، از روز شنبه مورخ دهم دی ماه تا اطلاع ثانوی، انجام معامله توسط اشخاص حقیقی

به نحوی که در پایان هر روز معاملاتی میزان دارایی هر شخص در نمادهای گواهی سپرده کالایی سکه طلا از ده هزار ورقه (معادل ۱۰۰ سکه) فزونی یابد، مجاز نیست. همچنین افزودن دارایی از طریق انجام معامله برای اشخاص حقیقی که پیش از تاریخ فوق‌الذکر مجموع دارایی آنها در نمادهای گواهی سپرده سکه طلا بیش از سقف مذکور بوده، مجاز نیست.

به این ترتیب طولی نکشید که ابزار گواهی سکه به ضد خودش تبدیل شد و هدفی را که دنبال می‌کرد، کنار گذاشت و این همان چالشی بود که در ابتدا قابل پیش‌بینی بود و در گزارش‌هایی که در همین صفحه منتشر شد، به آن اشاره کرده‌ایم. توضیح آن که از ابتدا به این موضوع اشاره شد که این بار در شرایط رشد قیمت در بازار سکه ممکن است به محلی برای سیگنال‌دهی به بازار تبدیل شود و این موضوع به دلیل قابلیت این ابزار در جذب نقدینگی خرد است.

واقعیت آن است که از ابتدا هدف دولت و بانک مرکزی از ارائه این ابزار توجه به جذب نقدینگی به بازار سکه بود تا بتوانند از جذابیت یک دارایی ارزشمند برای کنترل تورم استفاده کنند، اما این یک نگاه تک بعدی به این ابزار است و به نظر می‌رسد دولت برنامه‌ای برای سایر شرایط نیندیشیده بود و این در حالی است که از همان ابتدا این سوال مطرح بود که آیا در شرایط رشد قیمت سکه و التهاب در این بازار، این ابزار به ضد این هدف تبدیل نخواهد شد؟

تجربه چند ماه اخیر در بازار سکه و اثرات متقابل دو بخش بورس و بازار در این کالا نشان داد، بورس کالا برای ارائه ابزارهای مختلف باید همه جوانب را در نظر بگیرد تا با دستورالعمل‌هایی نظیر همین نامه بانک مرکزی ناچار به ابطال معاملات در دوره‌هایی خاص نشود چراکه هزینه‌های چنین تصمیماتی بر عهده خریداران است و در عمل اعتماد به بورس کالا و ابزارهای مختلف آن را کاهش می‌دهد.

#### رویدادها

#### از اکتشافات تا معادن فراسرزیمینی



رییس انجمن سنگ آهن ایران گفت: سنگ آهن تامین‌کننده مواد اولیه زنجیره فولاد کشور است و به سرعت در حال توسعه است در نتیجه توسعه معدنکاری موضوع مهمی است و اگر ما نتوانیم در زنجیره ارزش فولاد یک ادبیات مشترک ایجاد کنیم، به مرور زمان با مشکل مواجه می‌شویم. یکی از اهداف این همایش ایجاد فرصتی برای اندیشی بین تمامی فعالان زنجیره است. مهرداد اکبریان در ادامه افزود: آینده معدنکاری به سمت معدنکاری دیجیتال در حرکت است و در ایران نیز شرکت‌های دانش بنیان اقداماتی انجام داده اند.ایمیدرو در جهت حمایت از شرکت‌های دانش بنیان سرمایه گذاری داشت و مجموعه ایمینو را راه اندازی کرد. البته هنوز به نتایج نهایی نرسیده‌ایم، اما باید این مسیر را طی کرد. انجمن سنگ آهن بدون شک حامی شرکت‌های دانش بنیان است و سعی کرده است با همکاری‌های مشترک با ایمینو حداقل نقش خود را در ترویج این موضوع ایفا کند.

#### بهره‌برداری از واحد احیای مستقیم فولاد آرتاویل



رئیس هیات مدیره شرکت آهن و فولاد الماس آرتاویل گفت: قرارداد پروژه شرکت آهن و فولاد الماس آرتاویل برای احداث یک واحد ۱.۱ میلیون تنی احیای مستقیم به روش میدرکس در دی ماه سال ۱۴۰۰ به صورت رسمی بین این شرکت و شرکت ایریکت به عنوان پیمانکار منعقد شد و این پروژه هم‌اکنون با حدود ۲۸ درصد پیشرفت در حال اجراست. شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات با ۴۰ درصد و شرکت‌های بین‌المللی مهندسی ایران و چادرملو نیز هر یک با ۳۰ درصد سهامداران این پروژه هستند. مجید رضایور با اشاره به اینکه روند پیشرفت پروژه احداث واحد احیای مستقیم شرکت آهن و فولاد الماس آرتاویل مورد تأنید شرکت مشاور قرار گرفته است، افزود: عملیات خرید ماشین‌آلات خارجی این پروژه در شرایط خوبی قبل از سال ۲۰۲۱ انجام شد، یعنی خرید این ماشین‌آلات حتی زودتر از زمان مبادله قرارداد انجام شد.

#### پیامدهای منفی محدودیت‌های انرژی



رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد گفت: هم اکنون ۴۵ میلیون تن ظرفیت تولید فولاد در کشور وجود دارد، اما به علت محدودیت‌های انرژی در عمل حدود ۳۰ میلیون تن فولاد تولید می‌کنیم. بهرام سبجانی با اشاره به اینکه صنعت فولاد به عنوان صنعتی مادر با بیشتر سازمان‌های زیرساختی کشور در ارتباط است، گفت: به صورت جزیره‌ای نمی‌توان صنعت فولاد را پیش برد. هم بخش حمل و نقل یعنی ریلی و جاده‌ای و هم بخش انرژی مانند برق و گاز، باید به صورت هماهنگ و متناسب با ظرفیت فولاد، توسعه پیدا کنند. اگر هر کدام از این بخش‌ها از توسعه فولاد عقب بماند، ظرفیت تولید فولاد کشور معطل می‌ماند. در گرمای هوا محدودیت برق و در فصل سرما محدودیت گاز برای صنعتی پیشرو مانند فولاد اتفاق مناسبی نیست. در حال حاضر تولید فولاد فقط در بخش خصوصی انجام می‌شود و دیگر مانند گذشته که فولادی‌ها دولتی بودند، نیست.

#### تاکید مدیر عامل فملی بر تولید پایدار



جلسه شورای معاونان شرکت ملی صنایع مس ایران ۱۰ادی ماه با حضور علی رستمی، معاونان و مدیران مجتمع‌های تولیدی برگزار شد. مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران بر اهتمام همکاران به تولید پایدار و پیشی گرفتن از برنامه مصوب تأکید کرد و عنوان داشت: با توجه به نام‌گذاری سال جاری به سال تولید، دانش بنیان و اشتغال‌آفرین انتظار می‌رود مجموعه شرکت ملی صنایع مس ایران در حوزه تولید، عملکرد خوب خود را تا پایان سال حفظ و توسعه دهد. رستمی همچنین بر اهتمام به اجرای پروژه‌های توسعه و تأمین ماشین‌آلات معدنی در راستای تحقق هدف دستیابی به تولید یک میلیون تن کاتد مس تا سال ۱۴۰۶، رسیدگی بر ایجاد زیرساخت‌های تأمین برق اضطراری با جدیت بیشتر و استقرار نظام ۵S در مجتمع‌های تولیدی تأکید کرد. وی، خواستار تهیه و ارائه گزارش جامعی از بازدیدها و ارزیابی اقشار و گروه‌های مختلف در خصوص صنعت مس و دستاوردهای آن شد.

#### مخابرات در بحران اینترنت دست و پا می‌زند

# آتش‌فیلترینگ به جان اپراتورها

#### همراه‌فیلترینگ و فیلترینگ پلتفرم‌های فضای مجازی و به تبع آن دسترسی نداشتن به این پلتفرم‌ها، استفاده از تماس مستقیم و پیامک به شدت افزایش داشته است و به نوعی تبدیل به تنها مسیر ارتباطی برای مردم شده است. اما آنگونه که مشخص است این افزایش نه تنها توانسته سود و درآمد خوبی را برای شرکت مخابرات ایران و به نوعی نماد «خابر» و اپراتور «همراه» و سهامداران آنها رقم بزند بلکه طبق اخبار و آمارهای منتشر شده صدای اپراتورهای اینترنت و تلفن همراه هم اخیرا درآمده است و این کسب و کارها در آستانه ورشکستگی قرار دارند. طبق آنچه بررسی شده است قیمت سهم «خابر» در سه ماهه پاییز ۱۴۰۱ به میزان ۱۸ درصد تغییر داشته و از ۵۰٫۷۵۰ ریال در پایان مهرماه به ۶۰۷۹۰ ریال در پایان آذرماه رسیده است. همچنین بازه سالانه این نماد از قیمت ۵۶۱۰ ریال به ۸٫۹۸۰ ریال رسیده است.

##### افزایش هزینه ثابت تلفن قانونی نیست

چندی پیش سازمان بازرسی کل کشور در نامه‌ای به وزیر ارتباطات که ریاست کمیسیون تنظیم مقررات را عهده‌دار است، افزایش هزینه‌های ماهانه برای مشترکین تلفن ثابت از سوی این کمیسیون را فاقد ملاحظات قانونی دانست. در راستای واکنش‌ها نسبت به افزایش قیمت هزینه‌های اشتراک مخابرات، واکنش و حمایت وزیر ارتباطات نسبت به این افزایش قیمت‌ها قابل توجه است. زارع‌پور، پس از واکنش شورای رقابت به اقدام مخابرات و ضدرقابتی دانستن این موضوع، در مصاحبه‌ای اظهار کرد: اگر منابع مالی مخابرات تأمین نشود، این شرکت ورشکست خواهد شد. با وجود اظهارنظر وزیر ارتباطات درباره امکان ورشکستگی شرکت مخابرات، در بخشی از نامه سازمان بازرسی کل کشور با تعیین ضرب‌الاجل برای وزیر ارتباطات، از او خواسته شد است که طی پنج روز کاری با رعایت ملاحظات قانونی در رابطه با مصوبه کمیسیون مربوطه، اقدام کرده و نتیجه را گزارش کند. شهریورماه سال ۱۴۰۱، تقریباً پس از یک سال از مصوبه شورای رقابت، افزایش هزینه ماهانه تلفن ثابت با امضای وزیر صنعت تصویب و قرار بر این شد که بعد از این مصوبه، مشترکین خطوط تلفن ثابت در تهران باید ماهانه ۲۰ هزار تومان برای حفظ خط تلفن ثابت خود، مشترکین مراکز استان‌ها ۱۵ هزار تومان و مشترکین سایر شهرها ماهانه ۱۰ هزار تومان پرداخت کنند.

وزارت ارتباطات هم در راستای موافقت با این موضوع، آذرماه سال ۱۴۰۱ مصوبه ستاد تنظیم بازار درخصوص دریافت هزینه حداقل نگهداری تلفن ثابت را به شرکت مخابرات ایران ابلاغ کرد. این موضوع درحالی است که چندی پیش سپهر دادجوی توکلی،

##### نگاهی به تاریخچه

شرکت مخابرات ایران با نماد «خابر» در تاریخ ۲۹ خرداد سال ۱۳۵۰، با سرمایه‌ای بالغ بر ۵۰۰ میلیون تومان تأسیس شد و در سال ۱۳۷۲ تلفن همراه در کشور با تلاش‌های مخابرات ایران راه‌اندازی شد. این بخش در سال ۱۳۸۳ در قالب شخصیت حقوقی مستقل با نام شرکت ارتباطات سیار ایران از بدنه شرکت مخابرات ایران جدا شد. طبق مصوبه اسفند ماه سال ۱۳۸۵ هیات وزیران، شرکت مخابرات ایران مشمول واگذاری به بخش خصوصی از طریق عرضه سهام آن در بورس اوراق بهادار شد و با توجه به ماده ۵۸۷ قانون تجارت از تاریخ ایجاد، واجد شخصیت حقوقی شده و در اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی و به موجب ماده ۷ قانون برنامه چهارم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی جمهوری اسلامی ایران و تصویب‌نامه هیات وزیران به شماره ۲۸۶۲۷/ت، ۳۹۷۶۰ مورخ ۸۷/۲/۲۹ به شرکت سهامی عام تبدیل شده و در شماره ۳۲۵۰۸۱ به عنوان شرکت سهامی عام در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری ثبت شده است. این شرکت دارای ۳۱ منطقه مخابراتی استانی و مالک شرکت ارتباطات سیار ایران (همراه اول) است و شرکت‌های سرمایه کارکنان مخابرات (شسکام). خدمات اول (tct۱) و سامان سازه غیره، شرکت‌های زیرمجموعه شرکت مخابرات ایران است.

##### «خابر» در فصل پاییز

وضعیت «خابر» در فصل پاییز ۱۴۰۱ به گونه‌ای بود که در بخش سایر درآمدها این نماد با افت همراه بوده و از قیمت ۱۶٫۲۸۰ ریال در پایان مهرماه به قیمت ۱۴٫۸۴۰ ریال در پایان آذرماه رسیده است. همچنین در خصوص جمع خدمات آذرماه نسبت به آبان ماه ۲/۴۹ درصد تغییر



و همراه نسبت به شهریور ماه ۰/۶۸ درصد تغییر و در نهایت مردادماه نسبت به تیرماه ۲/۴۹ درصد تغییر را به ثبت رسانده است. همچنین در فصل پاییز سال ۱۴۰۰، آذرماه نسبت به آبان‌ماه ۴۴/۶۹ درصد تغییر و آبان ماه نسبت به مهرماه ۰/۰۵ درصد تغییر را ثبت کرده است. از شهریوره ماه سال جاری حداقل هزینه ماهانه تلفن ثابت همواره با رشد و نوسان همراه بوده است.

| شرح درآمد شناسایی شده «خابر» در پاییز ۱۴۰۱ (ارقام به میلیون ریال) | درآمد شناسایی شده در دوره‌های یک‌ماهه ۱۴۰۱/۰۷/۳۱ | ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------|------------|
| سایر درآمدها                                                      | ۱۶٫۲۸۰                                           | ۱۵٫۲۱۰     | ۱۴٫۸۴۰     |
| درآمد حق استفاده از خدمات مخابراتی                                | ۴۲۰٫۱۵۹                                          | ۴۱۸٫۸۷۹    | ۴۱۷٫۵۲۷    |
| درآمد ارائه خدمات مخابراتی (مکالمات)                              | ۷۹۰٫۹۸۵                                          | ۷۵۱٫۰۵۰    | ۷۱۳٫۰۱۵    |
| درآمد ارائه خدمات مخابراتی (دیتا)                                 | ۴٫۱۲۸٫۹۶۵                                        | ۴٫۱۸۹٫۴۰۰  | ۴٫۱۲۵٫۲۶۵  |
| سایر درآمدهای عملیاتی حداقل هزینه ماهانه تلفن ثابت                | ۲٫۶۵۵٫۹۸۵                                        | ۲٫۷۶۸٫۲۰۰  | ۲٫۷۱۰٫۵۴۰  |
| جمع                                                               | ۸٫۰۱۴٫۳۷۴                                        | ۸٫۱۴۲٫۷۳۹  | ۷٫۹۸۱٫۱۸۷  |

| شرح درآمد شناسایی شده «خابر» در تابستان ۱۴۰۱ (ارقام به میلیون ریال) | درآمد شناسایی شده در دوره‌های یک‌ماهه ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ | ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ | ۱۴۰۱/۰۶/۳۰ |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------|------------|
| سایر درآمدها                                                        | ۱۵٫۸۴۵                                           | ۱۶٫۲۴۱     | ۱۶٫۳۹۱     |
| درآمد حق استفاده از خدمات مخابراتی                                  | ۴۲۸٫۱۰۴                                          | ۴۳۰٫۴۵۸    | ۴۲۱٫۲۶۹    |
| درآمد ارائه خدمات مخابراتی (مکالمات)                                | ۸۶۰٫۶۵۰                                          | ۸۹۵٫۰۷۶    | ۸۳۰٫۹۲۰    |
| درآمد ارائه خدمات مخابراتی (دیتا)                                   | ۴٫۳۰۹٫۰۱۴                                        | ۴٫۴۶۹٫۰۳۴  | ۴٫۲۰۳٫۵۰۰  |
| سایر درآمدهای عملیاتی حداقل هزینه ماهانه تلفن ثابت                  | -                                                | -          | ۲٫۸۸۶٫۳۵۴  |
| جمع                                                                 | ۵٫۶۹۴٫۶۱۳                                        | ۵٫۸۱۰٫۸۰۹  | ۸٫۳۵۸٫۴۴۴  |

| شرح درآمد شناسایی شده «خابر» در پاییز ۱۴۰۰ (ارقام به میلیون ریال) | درآمد شناسایی شده در دوره‌های یک‌ماهه ۱۴۰۰/۰۷/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ | ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------|------------|
| سایر درآمدها                                                      | ۶۱٫۳۶۸                                           | ۶۱٫۴۰۰     | ۴۲٫۴۳۵     |
| درآمد حق استفاده از خدمات مخابراتی                                | ۴۴۴٫۶۲۹                                          | ۴۸۰٫۶۲۵    | ۳۱۹٫۶۲۱    |
| درآمد ارائه خدمات مخابراتی (مکالمات)                              | ۱٫۱۹۰٫۵۴۷                                        | ۱٫۱۱۴٫۵۴۷  | ۸۵۰٫۹۳۸    |
| درآمد ارائه خدمات مخابراتی (دیتا)                                 | ۴٫۵۷۰٫۶۸۶                                        | ۵٫۳۷۰٫۶۲۰  | ۴٫۸۵۰٫۱۲۷  |
| سایر درآمدهای عملیاتی حداقل هزینه ماهانه تلفن ثابت                | -                                                | -          | -          |
| جمع                                                               | ۶٫۲۶۷٫۲۳۰                                        | ۷٫۰۲۷٫۱۹۲  | ۶٫۰۶۳٫۱۲۱  |

سیار ایران در اختیار «شرکت مخابرات ایران» (خابر) قرار دارد. همراه اول، یک شرکت خصوصی و سهامی عام و غیردولتی بوده و همه مردم می‌توانند در صورتی که کد بورس دارند، نسبت به خرید و فروش سهام آن اقدام کنند. همراه، نماد سهم شرکت ارتباطات سیار ایران در گروه مخابرات است. شرکت ارتباطات سیار ایران با میلیون‌ها مشترک در سراسر کشور، بزرگ‌ترین اپراتور تلفن همراه بوده و از شرکت‌های بزرگ و سودده بازار بورس به شمار می‌رود و برای سهامداران صبور بلندمدت، گزینه مطلوبی برای سهامداری به نظر می‌رسد.

##### سهامدار عمده شرکت ارتباطات سیار

۸۴ درصد سهام شرکت ارتباطات سیار ایران متعلق به شرکت مخابرات ایران است. یعنی سهامدار شرکت مخابرات سهامدار شرکت همراه اول است. شرکت واسط مالی مرداد با ۵۰٫۹ درصد سهام و شرکت توسعه ومديريت سرمايه صبا با مالکیت ۲ درصد سهم، سهامداران بالای ۱ درصد همراه هستند.

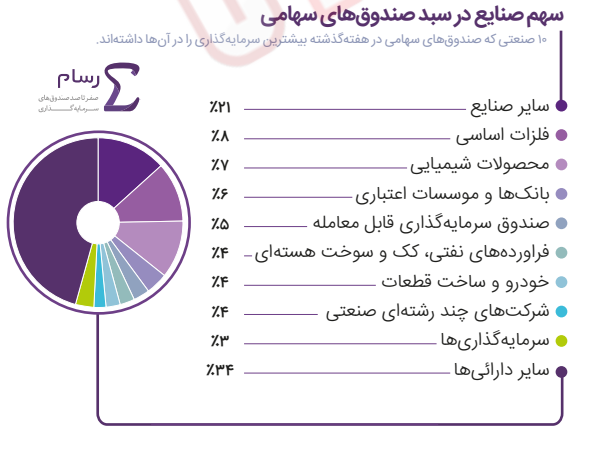
| شرح درآمدشناسایی شده «همراه» در پاییز ۱۴۰۱ (ارقام به میلیون ریال)          | درآمد شناسایی شده در دوره‌های یک‌ماهه ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ | ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------|------------|
| درآمد کارکرد مشترکین خطوط دائمی                                            | ۱۰٫۳۸۵٫۰۶۲                                       | ۱۰٫۳۲۲٫۵۴۶ | ۱۰٫۳۸۸٫۲۵۶ |
| درآمد کارکرد مشترکین خطوط اعتباری                                          | ۱۴٫۷۰۶٫۱۴۱                                       | ۱۲٫۸۴۵٫۰۰۳ | ۱۴٫۹۸۴٫۹۷۹ |
| درآمد استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت‌های تلفن همراه (اتصال متقابل) | ۳٫۶۰۴٫۵۳۰                                        | ۲٫۶۶۰٫۱۲۰  | ۲٫۵۱۱٫۴۶۷  |
| درآمد فروش خطوط جدیدتلفن همراه                                             | ۱۱۰٫۸۸۳                                          | ۷۴٫۱۳۵     | ۱۰۱٫۵۴۹    |
| سود سرمایه‌گذاری                                                           | ۰                                                | ۰          | ۰          |
| سایر درآمدها                                                               | ۲۱۸٫۰۱۳                                          | ۲۳۰٫۶۸۶    | ۲۸۶٫۲۱۵    |
| جمع                                                                        | ۲۹٫۰۲۴٫۶۲۹                                       | ۲۶٫۱۳۲٫۴۹۰ | ۲۸٫۷۷۲٫۴۶۶ |

| شرح درآمدشناسایی شده «همراه» در تابستان ۱۴۰۱ (ارقام به میلیون ریال)        | درآمد شناسایی شده در دوره‌های یک‌ماهه ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ | ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ | ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------|------------|
| درآمد کارکرد مشترکین خطوط دائمی                                            | ۱۲٫۲۷۹٫۹۸۴                                       | ۱۴٫۱۲۳٫۷۴۶ | ۱۳٫۹۵۰٫۳۸۹ |
| درآمد کارکرد مشترکین خطوط اعتباری                                          | ۱۷٫۷۸۸٫۹۱۱                                       | ۱۷٫۹۶۲٫۸۹۲ | ۱۸٫۵۷۷٫۸۸۶ |
| درآمد استفاده از امکانات شبکه توسط سایر شرکت‌های تلفن همراه (اتصال متقابل) | ۱٫۹۱۲٫۷۷۱                                        | ۱٫۷۹۲٫۰۳۹  | ۲٫۱۵۸٫۵۵۶  |
| درآمد فروش خطوط جدیدتلفن همراه                                             | ۱۱۲٫۹۲۵                                          | ۸۷٫۰۸۹     | ۱۲۲٫۷۲۷    |
| سود سرمایه‌گذاری                                                           | ۰                                                | ۰          | ۰          |
| سایر درآمدها                                                               | ۲۱۳٫۴۷۲                                          | ۲۱۹٫۱۵۹    | ۲۵۱٫۱۸۳    |
| جمع                                                                        | ۳۲٫۵۰۸٫۰۶۳                                       | ۳۴٫۱۸۴٫۹۲۵ | ۳۵٫۰۶۰٫۷۴۱ |

#### رصد صندوق‌ها

#### صدرنشینی «اعتبار سهام ایرانیان»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۱۷ هزار واحد افزایش به محدوده ۱،۵۹۳ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۲ دی ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «اعتبار سهام ایرانیان»، «بزمایدفارس» و «بازاده بورس» به ترتیب با کسب ۳۰۳٫۶ و ۳۰۳٫۴۴ درصدی بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۲٫۳۰۷ میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۶۴٫۹۳۴ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های قابل معامله با خالص ورود ۱۲۸۲۸ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. ناگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۴۵۶ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۳ درصد در سهام، ۴۸ درصد در اوراق بدهی و ۲۶ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری کرده‌اند.





#### سخن هفته

بدون تأیید بازار اقدام نکند؛ یعنی از روند بازار جلو تزنید، مقداری تأخیر در انجام معامله مشخص می‌کند شما درست عمل کردید یا غلط.

«چین لیو رونه»

- 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 اسلیمی
- دبیر عکس: پلدا مهبیری
- بازرگانی: 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 گلهای، بزرگراه شهید گمتما، خیابان جهان‌آرا،

- کوچۀ ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۳۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

#### نخندۀ سیاه

| مرکز مالی ایران                          |              |
|------------------------------------------|--------------|
| نام دوره                                 | زمان برگزاری |
| مدیریت پورتنوی و بهینه سازی سبد سهام     | ۱۷ادی        |
| گام به گام تا معامله‌گری در بازار سرمایه | تا ۱۱ بهمن   |
| مسیر سرمایه‌گذاری                        | ۱۸ادی        |
| www.ifc.ir                               |              |

| کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران |              |
|---------------------------------|--------------|
| نام دوره                        | زمان برگزاری |
| کدال خوانی                      | ۲۰ دی        |
| تابلوخوانی                      | ۲۵ دی        |
| تحلیل تکنیکال مقدماتی           | ۲۹ دی        |
| www.nibi.ir                     |              |

| گروه مالی شریف                         |              |
|----------------------------------------|--------------|
| نام دوره                               | زمان برگزاری |
| تحلیل بنیادی سهام شرکت‌ها              | از ۲۲ دی     |
| مفاهیم مالی برای مدیران                | از ۲۴ دی     |
| اقتصادسنجی با نرم افزار Eviews و Stata | از ۲۸ دی     |
| دوره جامع پرورش کارشناس ارزشگذاری خبره | از ۲ بهمن    |
| www.irfinance.ir                       |              |

| کارگزاری مبین سرمایه |              |
|----------------------|--------------|
| نام دوره             | زمان برگزاری |
| اختیار معامله        | ۲۷ دی        |
| www.mobinsb.ir       |              |

| گروه پیشگامان دنیای مالی                         |              |
|--------------------------------------------------|--------------|
| نام دوره                                         | زمان برگزاری |
| دومین کارگاه حضوری آپشن (اختیار معامله) در تهران | ۲۲دی         |
| www.donyayemali.com                              |              |

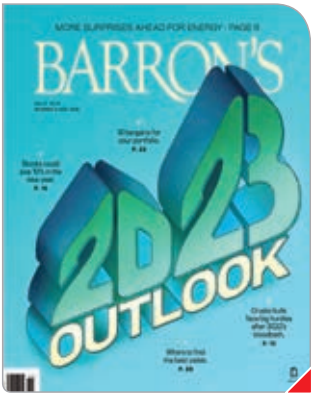
#### کیوسک خارجی

### شادی کریسمس



طلا و دارو بهترین سرمایه‌گذاری در سال ۲۰۲۳ خواهند بود. تحلیلگران «مانی‌ویک» در آخرین شماره سال ۲۰۲۲ این نشریه به ارائه دیدگاه‌های خود درباره وضعیت بازارها در سال جدید و معرفی بهترین سرمایه‌گذاری‌ها پرداخته‌اند. در این شماره آمده است: به طور کلی، در سال ۲۰۲۳ ما شاهد یک بازار سرد و رکودی خواهیم بود. با این حال، برخی حوزه‌ها امکان رشد را فراهم می‌کنند. به عنوان مثال باید تأکید کرد که در بازار انرژی با رشد روبه‌رو خواهیم شد. در واقع، ضعف اخیر بازار نفت را باید اتفاقی دوره‌ای در نظر گرفت نه ساختاری. بنابراین سهام شرکت‌های نفتی گزینه مطلوبی به شمار می‌رود. در حوزه دارویی، پیشرفت‌های جدید به افزایش قیمت سهام برخی شرکت‌ها منجر خواهد شد. در بخش فناوری، رونق فعالیت شرکت‌های تولیدکننده پتل‌های خورشیدی، خودروهای برقی و توسعه فناوری موبایل ۵G به افزایش تقاضا برای نقره منجر خواهد شد. به دلیل تأکید کارشناسان بر امنیت بالاتر وی‌پی‌ان نسبت به بسته‌های امنیتی متعارف، انتظار می‌رود این حوزه نیز با رونق خوبی همراه شود.

### چشم‌انداز ۲۰۲۳



پیش‌بینی تحولات امسال به دلیل وجود عوامل اثرگذار متعدد دشوار است. با این حال، با توجه به وجود برخی سیگنال‌های مثبت، امید به رونق بازارها همچنان قوی است. مجله «بارونز» در آخرین شماره خود با اشاره به وضعیت بازارهای سهام، کریپتوکارنسی، نرخ بهره و صنایع مختلف به بررسی و ارزیابی احتمالات مختلف پرداخته و نوشته است: در سال جدید احتمال رشد ۱۰ درصدی بازار سهام زیاد است. در سال ۲۰۲۲ بازار وال استریت بیش از ۱۹ درصد افت را تجربه کرد. بر اساس تازه‌ترین برآورد تحلیلگران، نرخ رشد واقعی تولید ناخالص داخلی آمریکا در سال جدید بین صفر تا ۲ درصد خواهد بود. تحلیلگران نرخ تورم امسال را نیز بین ۲٫۹ درصد تا ۳٫۷ درصد پیش‌بینی کرده‌اند. همچنین انتظار می‌رود نرخ بهره فدرال رزرو بین ۳٫۷۵ تا ۵٫۲۵ درصد تنظیم شود. در سال ۲۰۲۲ بیشتر بازارهای سهام و کامودیتی شاهد افت بودند. از میان سهم‌های ارزنده در سال ۲۰۲۳ می‌توان به سهام شرکت‌های آلکوا، آلفابت، آمازون، برکشایر هتوی، بانک آمریکا و خطوط هوایی دلتا اشاره کرد.

#### چشمه

## برندگان نوبل اقتصاد

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) بنیانگذاری شد. گرچه از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده جایزه نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۴ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۱ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در شماره‌های قبل، با تعدادی از برندگان جایزه نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی میلتون فریدمن، برنده نوبل اقتصاد در سال ۱۹۷۶ میلادی می‌پردازیم.

#### میلتون فریدمن

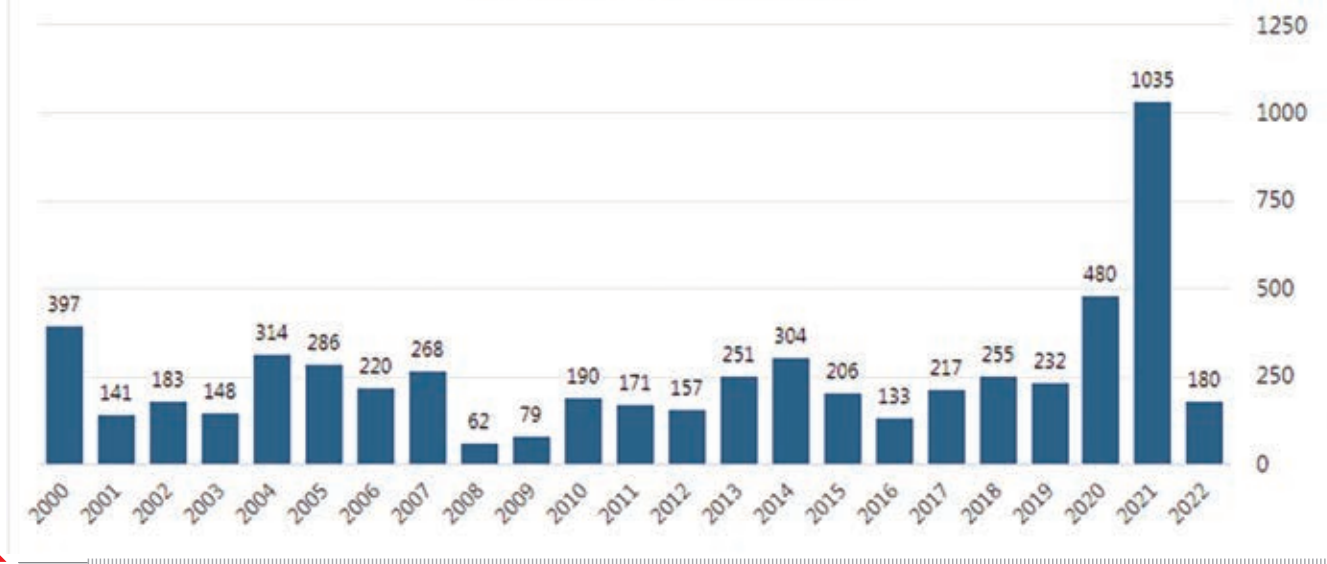
هشتمین جایزه نوبل اقتصاد در سال ۱۹۷۶ به میلتون فریدمن، اقتصاددان آمریکایی اهدا شد. نظریات جنجالی او درباره منشاء تورم و نقش دولت‌ها در این زمینه هنوز هم نقل محافل اقتصادی جهان است. میلتون فریدمن، اقتصاددان و آمارشناس آمریکایی در جولای ۱۹۱۲ در شهر نیویورک به دنیا آمد. مهمترین دستاوردهای او در زمینه تحلیل مصرف، تئوری پولی و تثبیت اقتصادی برای بسیاری از اقتصاددانان راهگشا بوده است. او به همراه جرج استیگلر و دیگران از رهبران روشنفکر مکتب اقتصادی شیکاگو که یک مکتب نئوکلاسیک اقتصادی است، تعلق دارد. این مکتب تا میانه دهه ۱۹۷۰ تئوری‌ها و الگوهای اقتصاد کینزی را رد می‌کرد و پس از این زمان، بر پایه مفهوم انتظارات عقلانی به روش اقتصاد کلان نئوکلاسیک روی آورد. چالش‌های فریدمن با آنچه بعدها «تئوری ساده‌لوحانه کینزی» نامید، با تفسیر او از مصرف (یا چگونگی هزینه‌کرد مصرف‌کننده) آغاز شد. او تئوری را عرضه کرد که بعدها به بخشی از بدنه اصلی علم اقتصاد (تئوری‌ها، الگوها و دانش اقتصادی که در دانشگاه‌ها تدریس می‌شود) تبدیل شد. او همچنین از نخستین کسانی بود که به توسعه تئوری



هموارسازی مصرف (مفهومی که برای بیان تمایل مردم به داشتن ثبات در مصرف به کار می‌رود) پرداخت. فریدمن در سال ۱۹۳۲ از دانشگاه راتگرز فارغ‌التحصیل شد. در ابتدا تمایل او ادامه تحصیل در رشته‌های آمار و ریاضیات بود، اما وضع اقتصادی آمریکا که در رکودی بزرگ فرو رفته بود (رکود بزرگ دهه ۱۹۳۰ میلادی) فریدمن را متقاعد کرد که اقتصاددان شود. در این زمان به او دو بورسیه پیشنهاد شد؛ یکی برای ادامه تحصیل در رشته ریاضیات در دانشگاه براون و دیگری برای اقتصاد در دانشگاه شیکاگو. فریدمن دومی را برگزید و در سال ۱۹۳۳ از این دانشگاه فارغ‌التحصیل شد. او بعدها به تدریس در همین دانشگاه پرداخت. فریدمن به شدت تحت تأثیر آرا و نظریات جیکوب وینر، اقتصاددان کانادایی، همچنین فرانک نایت و هنری سیمونز، اقتصاددانان آمریکایی قرار داشت. در سال‌های ۱۹۳۳ و ۱۹۳۴ فریدمن به دانشگاه کلمبیا رفت و در آنجا زیر نظر هارولد هتلینگ اقتصاددان به مطالعه آمار پرداخت. پس از بازگشت به دانشگاه شیکاگو، به عنوان معاون پژوهشی هنری شولتز، اقتصاددان و آمارشناس آمریکایی مشغول به کار شد. شولتز کسی است که بعدها روی موضوع «تئوری و سنجش تقاضا» به پژوهش پرداخت. ایده‌های فریدمن درباره سیاست‌های پولی، مالیات، خصوصی‌سازی و مقررات‌زایی بر سیاست‌های دولت آمریکا به ویژه در دهه ۱۹۸۰ میلادی تأثیر گذاشت. به عنوان نمونه، سیاست پولی فدرال رزرو در واکنش به بحران مالی سال‌های ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ تحت تأثیر تئوری پولی فریدمن قرار داشت. فریدمن پس از بازنشسته شدن از دانشگاه شیکاگو در سال ۱۹۷۷ و کسب مقام استاد ممتاز در سال ۱۹۸۳، به عنوان مشاور اقتصادی رئیس جمهور رونالد ریگان (جمهوریخواه) و مارگارت تاچر نخست‌وزیر محافظه‌کار بریتانیا به فعالیت‌هایش ادامه داد. فلسفه سیاسی فریدمن به تمجید از فضایل نظام اقتصادی بازار آزاد با کمترین دخالت دولت در امور اجتماعی می‌پردازد. فریدمن را یکی از تأثیرگذارترین اقتصاددانان قرن بیستم میلادی به شمار می‌آورند اما همکاری او با برخی کشورهای غیردموکراتیک همچون شیلی (پس از کودتای پینوشه) و چین، همواره با انتقادات زیادی از سوی آزادیخواهان روبه‌رو بود. میلتون فریدمن در نوامبر سال ۲۰۰۶ درگذشت.

سهام قرار گرفت. در این سال، همگام با رشد نرخ تورم و افزایش نرخ‌های بهره، سرمایه‌گذاران از خیر حضور در عرضه‌های اولیه سهام گذشتند و به سرمایه‌گذاری در دارایی‌های کم‌ریسک روی آوردند. در همین حال، فعالیت‌های IPO مورد حمایت مالی نهادهای سرمایه‌گذاری نیز از نظر تعداد و درآمد به ترتیب ۷۷ درصد و ۹۳ درصد سقوط کرد. وضعیت بیشتر شرکت‌های موسوم به SPAC (خرید با هدف ویژه) نیز که اواخر ۲۰۲۰ در فهرست شرکت‌های پذیرفته‌شده قرار گرفته بودند، نامناسب است. آنها شاید مجبور شوند درآمدهای IPO را به سرمایه‌گذاران بازگردانند. با وجود کاهش تعداد و درآمدهای حاصل از عرضه‌های اولیه در سال گذشته، فعالیت‌های IPO نسبت به سال ۲۰۱۹ یعنی قبل از همه‌گیری کرونا، حدود ۱۶درصد

### Annual IPOs, 2000-2022



#### نمایندۀ

### افول ستاره بخت IPOها

پس از ثبت رکورد تاریخی عرضه‌های اولیه سهام در سال ۲۰۲۱ بازار جهانی IPO با افت چشمگیری در سال ۲۰۲۲ روبه‌رو شد.

در سال ۲۰۲۲ در مجموع بازارهای سهام جهان شاهد ۱۳۳۳ عرضه اولیه به ارزش ۱۷۹٫۵ میلیارد دلار بودند که نسبت به سال ۲۰۲۱ از نظر تعداد و درآمد به ترتیب ۴۵ درصد و ۶۱ درصد کاهش داشتند. از آنجا که میانگین حجم معاملات به دلیل وضع نامناسب بازار با افت مواجه شد، در سال ۲۰۲۲ شاهد هیچ عرضه اولیه بزرگی نبودیم. سال گذشته فعالیت‌های جهانی IPO تحت تأثیر بی‌ثباتی و شرایط وخیم بازارهای

### کارآفرینان موفق



موفقیت را معمولاً با توانایی خلق ثروت اندازه‌گیری می‌کنند و امروزه هر فرد توانمندی این امکان را در اختیار دارد. نشریه «ولث» در دوازدهمین سالگرد انتشار خود به معرفی ۱۰ نفر از کارآفرینان هندی پرداخته که کسب‌وکارهای موفق‌ی راهاندازی کرده‌اند. این نشریه در گزارشی با عنوان «افراد عادی، موفقیت‌های خارق‌العاده» نوشته است: یک نمونه موفق، خانم فانگونی نایار است که در سن ۵۰ سالگی بدون هیچ تجربه‌ای شرکت نیکا را راهاندازی کرد که ۱۰ سال بعد، او را به ثروتمندترین زن خودساخته هند تبدیل کرد. اما آیا توانایی خلق ثروت تنها ویژگی است که یک فرد عادی را به موفقیت‌های مالی خارق‌العاده می‌رساند؟ واقعیت این است که موفقیت خارق‌العاده را نمی‌توان بر اساس یک فرمول واحد اندازه‌گیری و تعریف کرد. چنین موفقیتی حاصل ترکیبی از شرایط محیطی، قدرت و توانایی، انتخاب‌ها، پیگیری و مداومت در کار و بخت و اقبال است. در واقع وجه مشترک همه این موفقیت‌ها، عوامل ترکیبی هستند. داشتن یک ایده ناب و تلاش برای اجرای آن، اصل مهمی است که موفقیت را تضمین می‌کند.

### سرنوشت سهام فناوری



با همه‌گیری بیماری کرونا و تعطیلی بسیاری از کسب‌وکارها در جهان، دولت‌ها تصمیم گرفتند موتور اقتصاد را با ارائه بسته‌های محرک اقتصادی احیا کنند. بانک‌های مرکزی در سراسر جهان سیاست انبساط پولی را اجرا کردند تا تقاضا افزایش یابد. این موضوع باعث رونق چشمگیر بازارهای سهام شد. اما این روند ادامه نیافت، به طوری که سال گذشته شاهد افت بسیاری از بازارهای سهام بودیم. مجله هندی «ولث اینسایت» با اشاره به این وضعیت به بررسی و ارزیابی احتمالات پیش‌رو در سال جدید پرداخته و نوشته است: پس از رونق چشمگیر بخش فناوری در فاصله بین مارس ۲۰۲۰ تا ژانویه ۲۰۲۲، سهام این بخش در گردابی مخوف گرفتار شده است. تا نوامبر ۲۰۲۲ شاخص سهام فناوری BSE (بورس بمبئی) بیش از ۲۲ درصد سقوط کرد. این در حالی است که شاخص نزدک ۱۰۰ نیز بیش از ۲۸ درصد کاهش را ثبت کرد. سال گذشته بسیاری از غول‌های فناوری هندی با یازده منفی بین ۳۰ تا ۵۹ درصد روبه‌رو شدند. این موضوع جذابیت زیادی برای خرید آنها ایجاد کرده است.

**فرشید مرادی مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری البرز از معضلات صنعت دارو می‌گوید:**

# ضرورت حمایت دولت از تولید دارو

**هفته‌نامه بورس** اقتصاد ایران در پنج سال اخیر با بیشترین فشارها ناشی از تحریم‌های داخلی و خارجی روبه‌رو بوده و صنایع نیز در مخیمات کنونی اقتصاد، از این فشارها بی‌بهره نبوده‌اند. صنعت دارو به عنوان یکی از صنایع خوشامد در میان صنعت تولیدی شاهد تحولات و چالش‌های جدی در شش ماه گذشته بوده است؛ به‌طوری‌که مصداق آن، کمبود دارو در داروخانه‌نام برده می‌شود. نااطمینانی‌ای که موجود در جامعه، سیاست و اقتصاد، استمرار فعالیت را برای نگاهی‌های تولیدی به ویژه دارویی‌ها دشوار کرده است. دکتر فرسید مرادی، مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری البرز در گفت‌وگویی به چالش‌های متعدد و متنوع در صنعت دارو پرداخت و تأکید کرد مجموعه سرمایه‌گذاری البرز بیشترین تلاش را برای افزایش توان عملکردی به کار خواهد بست. البته او تداوم حمایت‌های دولت را از تولید در شرایط سخت کنونی، ضروری می‌داند.

\*\*\*

❖ بررسی روند سودآوری شرکت‌های دارویی در نیمه نخست سال جاری، گویای چالش‌های متعدد و متنوع در صنعت دارو است. در گروه سرمایه‌گذاری البرز، شرکت‌های سرمایه‌پذیر از نظر سودآوری در چه وضعیتی به سر می‌برند؟

شرکت‌های وابسته و تابعه گروه سرمایه‌گذاری البرز با وجود تمام فشارها، صنعت دارو همچون تغییر نحوه تخصیص نرخ ارز به دارویی‌ها (از نرخ ترجیحی به ارز نیما)، کاهش حجم تسهیلات بانک‌ها و افزایش نامتناسب نرخ‌گذاری با بهای تمام‌شده تولید محصول‌ها، رشد قابل قبولی را در شاخص‌های مهم عملکردی و مالی در نیمه نخست اسامال نسبت به مدت مشابه سال گذشته (براساس گزارش موجود در سامانه اطلاع‌رسانی ناشران) ثبت کرده‌اند. براساس تازه‌ترین وضعیت عملکردی شرکتهای تابعه، پیش‌بینی می‌شود سود تلفیقی گروه البرز در شاخص درآمد عملیاتی با افزایش حدود ۵۰ درصدی و در شاخص سود خالص با افزایش بیش از ۴۰ درصدی مواجه شود.

✱ اقتصاد ایران در ۵ سال اخیر با بیشترین فشارها روبه‌رو بوده است. وضعیت صنعت دارو را با توجه به نااطمینانی‌های



شکل گرفته و دورنمای مبهم در اقتصاد ایران تا پایان سال جاری، چگونه ارزیابی می‌کنید؟

براساس تازه‌ترین برآوردهای هلدینگ، مهمترین مسئله صنعت دارو در شش ماهه دوم سال جاری، بحث نقدینگی و تأمین آن برای خرید اکثر شرکت‌های دارویی با انباشت مواد اولیه در شش ماهه نخست امسال روبه‌رو بودند و در نیمه دوم سال با کاهش موجودی انباشته‌شده مواد نیز برای تولید در شرکت‌ها و نیاز اساسی برای تأمین مجدد آن‌ها مواجه می‌شوند. شرکا دوره وصول مطالبات در صنعت دارو نیز چندان مطلوب نبوده است. کاهش منابع نزد بانک‌ها و متعاقباً پیاپی امن حجم تسهیلات اعطایی به تولیدکننده‌ها به عمق چالش‌ها در این صنعت دامن زده است. به هر حال آنچه مسلم است این است که فعالان صنعت دارو و تولیدکنندگان دارو، به هیچ عنوان اجازه نخواهند داشت تا با کمبود مواد و تمام تلاش خود را بر آن بگذارند تا سودگري خاطر شهروندان به کار خواهند گرفت. البته از سمت مسئولان نیز درخواست حمایت‌های لازم را داریم.

❖ اکنون که به ارزیابی صنعت دارو پرداختید، به نظر تان در سیاهه چالش‌ها، مهمترین چالش‌ها کدامند؟

تأمین نقدینگی مورد نیاز برای سرمایه در گردش، کاهش حجم و سخت‌تر شدن اخذ تسهیلات از بانک‌ها، افزایش نسبی دوره وصول مطالبات و عدم نرخ‌گذاری متناسب با افزایش بهای تمام شده تولید از مهمترین چالش‌ها در صنعت دارو است.

**\* با توجه به بررسی تان در زمینه طولانی شدن دوره وصول مطالبات شرکتهای دارویی و چالشهای مربوط به نرخ گذاری، آیا دوباره شاهد افزایش نرخ دارو در شش ماهه دوم امسال خواهیم بود؟**

مرحله نخست در طرح دارویر (که همزمان با اجرای طرح افزایش نرخ ارز خرید مواد بود) در تیر امسال ابلاغ و طی آن، افزایش قیمت در عمده محصول‌های دارویی تولید داخل کشور رخ داد. این افزایش نرخ به هیچ عنوان، پاسخگوی افزایش هزینه‌های تحمیل شده در تولید دارو نبود.

متعاقباً درخواست‌هایی جهت افزایش نرخ در محصول‌های دارویی به سازمان غذا و داروی کشور از سوی تولیدکنندگان ارسال شده است. به محض ابلاغ نرخ‌های جدید، شرکت‌ها موظفاند موارد را براساس قواعد سازمان بورس و اوراق بهادار در سامانه کدال انتشار دهند.

❖ دولت در سال جاری با حذف دلار ۴۲۰۰ تومانی، درصدد برآمده که نحوه تخصیص ارز دارویی‌ها را هم اصلاح کند. حذف ارز ترجیحی را در میزان حاشیه سود شرکت‌های دارویی چگونه ارزیابی می‌کنید؟

حاشیه سود شرکت‌های دارویی با توجه به زمینه فعالیت آن‌ها متفاوت است. افزایش نرخ ارز برای خرید مواد اولیه و بسته‌بندی، در کل صنعت دارو به طور میانگین حدود ۲۰ تا ۲۵ درصد بر حاشیه سود ناخالص شرکت‌ها اثر گذاشته است. افزایش هزینه‌های مالی در نیمه نخست سال جاری به دلیل نیاز مبرم شرکت‌ها به نقدینگی، اثر مضاعفی را روی کاهش حاشیه سود خالص شرکت‌ها (تذکیر ۷ درصد) گذاشته است.

[← ادامه در صفحه ۱۰](#)

**پادداقتت**

## بهانه‌واهی مبارزه با سوداگری



مهدي رادان  
کارشناس بازار

درصد است قانونی را به تصویب برساند که مالیات مضاعفی را از عایدی سرمایه اخذ کند. عایدی سرمایه در این قانون مزاد قیمت فروش نسبت به قیمت خرید یا «ارزش دفتری دارایی بدون اعمال تجدید ارزیابی آن» عنوان شده است. بدیهی است تورم حتی در دوره‌های یک روزه می‌تواند باعث افزایش قیمت فروش دارایی نسبت به قیمت خرید آن شود. اینکه حکومت مزاد را به مجاز باندن از افزایش ارزش دارایی‌ها که عمدتاً ناشی از تورم است، مالیات بگیرد و قدرت خرید دهنندگان را بیش از پیش کاهش دهد، ظلم آشکاری است به شهروندان به بهانه واهی مبارزه با سوداگری در اقتصاد. پر واضح است که مسیر مبارزه با سوداگری از انضباط مالی دولت جهت جلوگیری از تورم از یک سو و زمینه‌سازی جهت اشتغال کامل در اقتصاد و ایجاد مشاغل مفید برای شهروندان می‌گذرد که بهبود تعامل با دنیا و ترک توجهات درگیران موثرترین راه آن است. در شرایط فعلی چنین بحث‌هایی صرفاً دست در جیب شهروندان کردن و آدرس دادن به جامعه است. نباید فراموش کرد که فعالان اقتصادی از جمله اقشاری که سوداگر تصور می‌شوند مالیات را معمولاً در محاسبات خود لحاظ می‌کنند و قیمت مدنظر به فروش دارایی را به نحوی در نظر می‌گیرند که پس از کسب به سود مدنظر خود برسند و از این منظر مالیات بر عایدی سرمایه بر خلاف ادعای قانونگذاران نه تنها از تورم ناشی از سوداگری جلوگیری نمی‌کند بلکه بر آن خواهد افزود.

نیکیوتر آن است که به جای رو در رو شدن حاکمیت با ملت که جهت حفظ ارزش‌های خود و حیران کسر درآمد ناشی از حقوق‌گیری مالی به معامله‌داری‌های مختلف می‌کند، دولت اقدام به تقویت بازارهای مالی و شکستایی مسیر ارتباطات مالی بین‌المللی کند تا از این طریق بتواند با فروش شایری‌های مازاد و همچنین انتشار اوراق بدهی و استقراض از ملت به نرخ عادلانه، بتواند با کمترین اثرات تورمی و تنش‌های اجتماعی کسر بودجه را حیران و از طرف دیگر با افزایش نقش بخش خصوصی در اقتصاد، قابلیت‌های این بخش برای افزایش سرمایه‌گذاری در بخش‌های صنعت، معادن، کشاورزی و خدمات استفاده کند و با افزایش اشتغال و بهبود درآمد عمومی جامعه را از سوداگری بی‌نیاز کند.

اپلیکیشن **بنو** هر جا هر خطی

# بنو

## آنچه نیاز است بایک اشاره

درخواست آبی حضور ارزیاب، امداد خودرو و خودروی ویژه حمل سرنشینان در محل حادثه با یک اشاره در اپلیکیشن بنو

کارشناسان باشند  
منتظر تماس

تصادف کردید؟

نگران نباشید!

کارشناسان ما در کمتر از ۴ دقیقه با شما تماس خواهند گرفت و تا پایان کار همراه شما خواهند بود.

Progressive  
PWA Web App

برای دریافت اپلیکیشن بنو  
QR کد را اسکن کنید

[illegible]

## اخبار

## انتشار اوراق گواهی سپرده ۳۳ درصدی «وآیند»

در پی ابلاغ بانک مرکزی ج.ا.ایران، شرایط انتشار اوراق گواهی سپرده مدت‌دار، ویژه سرمایه‌گذاری (عام) در بانک آینده اعلام شد. این اوراق با نرخ سود علی‌الحساب ۲۳ درصد سالانه منتشر می‌شود. مدت این اوراق، حداکثر یک‌ساله بوده و عرضه اولیه آن در بازار پول (از طریق سیستم متمرکز داخلی بانک‌ها) و بازار سرمایه (با مجوز بانک مرکزی ج.ا.ایران و تابع قوانین بازار سرمایه، صرفاً به اشخاص حقیقی ایرانی بالای ۱۸ سال، امکان‌پذیر است.

## تحقق ۱۰۲درصدی سود «وسینا»

بانک سینا توانسته در ۹ ماهه ابتدایی سال جاری از اهداف تعیین شده پیشی بگیرد و ۱۰۲ درصد سود را محقق سازد. وضعیت عملکرد این بانک در حوزه سود (زیان) در آذر ماه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال قبل حاکی از رشد هشت درصدی بوده به طوری که از رقم پنج هزار و ۳۰۲ میلیارد ریال به رقم پنج هزار و ۷۱۱ میلیارد ریال رسیده و تحقق ۱۰۲ درصدی اهداف تعیین شده آذرمه را نشان می‌دهد. همچنین گزارش عملکرد بانک سینا منتهی به پایان آذرماه ۱۴۰۱ نشان می‌دهد درآمدهای این بانک طی بازه زمانی مذکور مبلغ ۶۲ هزار و ۲۸۱میلیارد ریال بوده که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۳۲ درصد رشد را نشان می‌دهد.

## حمایت «فونین» از صنعت دارو

مدیرعامل بانک اقتصادنوین تأمین مالی صنعت دارو در جهت تداوم ارائه خدمات درمانی به هموطنان را از اولویت‌های مهم این بانک برشمرد. علیرضا بلگوری در سخنانی، ماموریت ذاتی و راهبردی این بانک را نقش‌آفرینی موثر در اقتصاد کشور در جهت حمایت از تولید، اشتغال و افزایش رفاه آحاد جامعه عنوان کرد و گفت: بانک اقتصادنوین در سال‌های اخیر با به‌کارگیری تمام توان و ظرفیت خود سعی کرده با تأمین مالی صنایع پیش‌ران و استراتژیک کشور، رسالت خود را در شرایط سخت تحریمی در جهت رونق و شکوفایی اقتصاد و تولید پایدار به انجام رساند. او با اشاره به عزم این بانک برای نقش‌آفرینی در توسعه اقتصادی کشور افزود: یکی از مهمترین اهداف توسعه، افزایش کیفیت زندگی و رفاه جامعه بوده که لازمه آن رفع موانع و تسهیل در چرخه تولید است و یکی از مهمترین موانع تولید نیاز به نقدینگی و عدم توان بنگاه‌ها و واحدهای اقتصادی در تأمین مالی است. مدیرعامل بانک اقتصادنوین با اشاره به اینکه صنعت دارو در ماه‌های اخیر با چالش نقدینگی مواجه شد، تصریح کرد: بانک اقتصادنوین نیز براساس رسالت و وظیفه ذاتی خود با تمام ظرفیت و توان وارد عمل شد تا سهمی در تأمین مالی این صنعت که با سلامت و جان هموطنان گره خورده است، داشته باشد و خوشبختانه در ماه‌های اخیر با وجود همه تنگناها، اقدامات خوبی انجام داده و سهمیه ابلاغی از سوی بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران را به صورت کامل ایفا کرده است.



# چکنو «وبصادر» عامل ایجاد تحول در خدمات بانکی

دیگر مزایای چک الکترونیک عنوان و تأکید کرد: این سامانه از منظر زیست‌محیطی هم اثرات سودمندی به دلیل عدم نیاز به چاپ، توزیع، گردش و ارزیبری مواد اولیه در چک‌های کاغذی، خواهد داشت.

او تمرکز کارکنان بانک‌ها بر انجام سایر خدمات به مشتریان و خلوت‌تر شدن شعب را از دیگر مزایای راه‌اندازی سامانه چکنو عنوان کرد و گفت: بخش عمده‌ای از فعالیت‌های شعب بانک‌ها بدون در نظر گرفتن فعالیت‌های اعتباری، بخش صندوق و حساب‌های جاری و رسیدگی به دسته‌چک‌های مشتریان است که با راه‌اندازی این سامانه و محصول راهبردی از امروز شاهد رفع شدن بسیاری از مشکلات خواهیم بود.

به گفته ایمانی، این سامانه فعلاً برای ارائه خدمت به مشتریان حقیقی که دارای حساب جاری هستند، عملیاتی شده است و در تلاش هستیم تا با همکاری بانک مرکزی این خدمت به اشخاص حقوقی بانک صادرات ایران نیز ارائه شود.



چک الکترونیک به عنوان بخشی از فعالیت‌ها و الزامات بانک‌ها در حوزه ایجاد تحول بانکداری دیجیتال، آغاز مناسبی است و در همه شبکه بانکی این سامانه را خواهیم داشت. چک الکترونیکی همان ویژگی‌ها و الزامات چک‌های کاغذی را دارد ضمن اینکه معایب چک‌های کاغذی برای مشتریان و بانک‌ها را نخواهد داشت. ایمانی صرفه‌جویی در مصرف کاغذ را از جمله

تحول عظیمی ایجاد خواهد کرد و از این پس شاهد مشکلات متعدد در حوزه چک نخواهیم بود. وی ادامه داد: سامانه چکنو بانک صادرات ایران از امروز بخش زیادی از مشکلات شبکه بانکی و مشتریان را از جمله در مورد سرقت، مفقودی و حوادث منجر به از بین رفتن اسناد بانکی را برطرف خواهد کرد. مدیرعامل بانک صادرات ایران گفت: راه‌اندازی

## گسترش همکاری‌های «وتجارت» و «خودرو»

مدیرعامل بانک تجارت در دیدار با مدیرعامل گروه صنعتی ایران خودرو بر ضرورت توسعه هرچه بیشتر همکاری‌ها با این شرکت بزرگ صنعت خودروسازی کشور تأکید کرد.

هادی اخلاقی فیض آثار در دیدار با مدیرعامل گروه صنعتی ایران خودرو با اشاره به سابقه چند دهه همکاری این دو مجموعه اقتصادی کشور گفت: همکاری با صنعت خودروسازی به‌عنوان یکی از مهمترین پیش‌ران‌های اقتصاد کشور را افتخار خود می‌دانیم و بر این باور هستیم که پیشرفت این صنعت استراتژیک، عملاً در بسیاری از حوزه‌های اقتصادی به ویژه اشتغال‌زایی جوانان تاثیرگذار خواهد بود.

او ارائه روش تأمین مالی زنجیره تأمین (SCF) به گروه صنعتی ایران خودرو و شرکت‌های زیرمجموعه از جمله قطعه‌سازان را جدیدترین خدمت ارائه شده توسط این بانک عنوان کرد و افزود: SCF طرحی است که تعهدات هر بخش از زنجیره تولید محصول را پشت‌توانه بخش دیگر قرار می‌دهد و حاصل آن تسهیل چشمگیر در مدیریت مالی و اعتباری شرکت مادر و زیرمجموعه‌های تأمین کالا و خدمات بوده و از سوی دیگر بهینه‌سازی استفاده از منابع و حدود اعتباری را برای مجموعه به همراه خواهد داشت.

مهدی خطیبی، مدیرعامل گروه صنعتی ایران خودرو هم در این دیدار با اشاره به عملکرد مالی این شرکت گفت: حدود ۳۰ درصد از سرمایه در گردش ایران خودرو توسط بانک تجارت گرفته و این بانک در تمامی حوزه‌ها، از تسهیلات و گشایش اعتبارات اسنادی تا صدور ضمانتنامه رتبه نخست را در همکاری با ایران خودرو دارد؛ اما با این وجود همچنان تأکید ما بر تمرکز هرچه بیشتر مرادوات بانکی در بانک تجارت است و آمادگی داریم برای این منظور هرگونه تسهیل فرآیندها را به عمل آوریم.



## پردازش اطلاعات مالی

## مشاور عرضه

## مشاور پذیرش

## مشاور سرمایه‌گذاری

## سبدگردانی

تماس با ما: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۰۸



## پرداخت ۸۳ هزار تسهیلات در بانک سپه



این بانک به‌منظور اجرای تکالیف ابلاغی بانک مرکزی از تاریخ ابلاغ طرح تسهیلات بدون ضامن تا سقف یک میلیارد ریال، از بهمن‌ماه ۱۴۰۰ تا پایان آذرماه سال جاری، برای بیش از ۵۳۹ هزار فقره پرونده، معادل ۱۵۵ هزار و ۸۰ میلیارد ریال تسهیلات پرداخت کرده که از این میزان ۱۶ هزار و ۶۰۵ میلیارد ریال تسهیلات در قالب ۶۲ هزار و ۳۱۷ فقره پرونده مربوط به آذرماه سال جاری است.

همچنین بانک سپه که در زمره بانک‌های برتر در زمینه پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج است، در آذرماه سال جاری به ۵ هزار و ۳۱۰ پرونده به میزان ۷ هزار و ۳۵۷ میلیارد ریال تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج با کارمزد ۴ درصد پرداخت کرده است. این در حالی است که در حوزه تسهیلات قرض‌الحسنه فرزندآوری، بانک سپه آذرماه سال جاری بالغ بر ۳ هزار و ۶۲۴ میلیارد ریال برای ۹ هزار و ۱۴ فقره پرونده اختصاص داده است.بانک سپه تسهیلات قرض‌الحسنه خوداشتغالی به مددجویان کمیته امداد امام خمینی(ره) را به میزان ۲ هزار و ۵۱۵ میلیارد ریال در قالب ۲ هزار و ۹۲۳ فقره پرونده، تسهیلات قرض‌الحسنه خوداشتغالی به مددجویان بهزیستی به مبلغ ۹۹۷ میلیارد ریال بابت یک هزار و ۱۲۲ فقره پرونده و یک‌هزار و ۶۹۷ میلیارد ریال در قالب تسهیلات کمک ودیعه مسکن بر اساس مصوبه شورای پول و اعتبار به ۲ هزار و ۹۶۶ پرونده، تسهیلات اعطا کرده است.



## ضرورت حمایت دولت از تولید دارو

ادامه از صفحه ۹

**\* در خصوص نوع رابطه شرکت‌های گروه دارویی با شرکت‌های پخش دارویی، چند درصد از مطالبات شرکت‌های سرمایه‌پذیر به صورت نقدی وصول می‌شوند؟** مجموعه سرمایه‌گذاری البرز از زنجیره کامل ارزش برخوردار است؛ به‌طوری‌که شامل خلق ایده، تولید مواد اولیه تولیدی، بازرگانی مواد حد واسط و بسته‌بندی و تجهیزات مورد نیاز، تولید محصول نهایی تا توزیع محصول نهایی به داروخانه‌ها و بیمارستان‌ها برای مصرف‌کننده است. پخش البرز به عنوان نخستین پخش صنعت دارویی در ایران نقش پُررنگی را با دارا بودن گسترده‌ترین شبکه مویرگی و زنجیره سرد توزیع (با قدمت بیش از ۵۰ سال) در توزیع محصول‌های دارویی ایفا کرده است. به طور میانگین، بیش از ۴۵ درصد محصول‌های شرکت‌های تابعه این هلدینگ توسط پخش البرز و مابقی محصول‌ها نیز توسط شرکت‌های پخش سراسری دولتی و خصوصی توزیع می‌شود. با تعویق پرداخت بدهی‌های دولتی به بیمه‌ها و بیمارستان‌ها، وضعیت وصول مطالبات از پخش‌ها نیز با افزایش همراه بوده است. هلدینگ البرز برای جبران این آسیب، به انتشار اوراق گام پرداخت. در مجموع تعامل شرکت‌های گروه با پخش البرز به عنوان شرکت توزیع درون گروهی همواره مطلوب و در راستای همکاری متقابل بوده است.

**\* وضعیت نقدینگی گروه سرمایه‌گذاری البرز را در وضعیت نابسامان نقدینگی در صنعت دارو، چطور ارزیابی می‌کنید؟**

اوضاع نقدینگی در صنعت دارو نسبت به سال‌های گذشته به مراتب سخت‌تر شده است. مجموعه هلدینگ البرز در این راستا، اقدام به انتشار اوراق تبعی و مراحبه در هلدینگ و شرکت‌های تابعه کرده است؛ بدین ترتیب درصددیم هم عملیات بازارگردانی سهام شرکت‌ها و هم نقدینگی مورد نیاز را برای تأمین سرمایه در گردش فراهم آوریم.

**\* با توجه به ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک در اقتصاد ایران، مهم‌ترین ریسک صنعت دارو را چه می‌دانید؟**

چالش‌های مربوط به نقدینگی و عدم امکان اخذ تسهیلات بانکی را می‌توان از مشکلات فعلی صنعت دارو نام برد. با کاهش حاشیه سود شرکت‌های تولیدی متأثر از عدم اجرای صحیح و کامل حذف ارز ترجیحی، معضلات صنعت دارو در بخش دولتی و به ویژه در بخش خصوصی، پُررنگ است.

**\* گروه دارویی البرز توانست درآمد عملیاتی مطلوبی را در ۶ ماه نخست امسال ایجاد کند، آیا درآمد عملیاتی شرکت در نیمه دوم سال تداوم خواهد یافت؟** سرمایه‌گذاری البرز با وجود تمامی معضلات کنونی در صنعت دارو،

تمامی تلاش خود را در رشد شاخص‌های عملکردی در ماه‌های پیش‌رو به کار خواهد بست. به همین دلیل امیدواریم شاخص‌های عملکردی مجموعه در پایان سال جاری، حداقل افزایش ۵۰ درصدی را نسبت به سال گذشته تجربه کند.

**\* گروه سرمایه‌گذاری دارویی البرز از برنامه‌های جدید در راستای افزایش توان عملکردی شرکت خبر داده است. چه برنامه‌ای را برای بهینه کردن و تغییر ترکیب دارایی‌ها مدنظر قرار دارید؟**

گروه سرمایه‌گذاری البرز در برنامه‌های اعلامی‌اش، بهینه‌کردن دارایی‌های با ارزش پایین یا غیرمولد و تبدیل آن‌ها به دارایی‌های مولد را مورد توجه قرار داده است. در سال‌های گذشته، زمین‌ها و سایر دارایی‌های غیرمولد مجموعه با شرکت در مزایده‌ها به فروش رفت و منابع حاصل از آن صرف سرمایه‌گذاری‌های جدید در شرکت‌های تابعه و یا توسعه خطوط تولیدی شد. این برنامه همیشه و در هر سال از اولویت‌های هلدینگ بوده است و به طور مستمر در گزارش‌های فعالیت پایان سال مالی به سهامداران گزارش داده می‌شود.

**\* در زمینه ورود محصول‌های جدید به بازار هم تصمیمی در گروه سرمایه‌گذاری البرز گرفته شده است؟**

از برنامه‌هایی که به طور مستمر و با نظارت مداوم هلدینگ در شرکت‌های تابعه پیگیری و رصد می‌شود، ورود محصول‌های جدید به بازار و تکمیل سبد محصول شرکت‌هاست. کمیته توسعه محصول به طور فعال در هلدینگ در چند سال گذشته تشکیل شده و با کمک نخبگان در صنعت دارو، مشاوره‌های لازم به شرکت‌ها در خصوص توسعه محصول‌های موجود در پایپ لاین آن‌ها داده می‌شود. گواه این ادعا، معرفی ۵۰ محصول جدید (به طور متوسط) در هر سال بوده است.

**\* و در پایان اینکه آیا اقدامی در راستای تقویت بازارگردانی سهام تحت تملک‌تان دارید؟**

گروه سرمایه‌گذاری البرز در پایان سال ۱۳۹۹ (سالی که بازار سرمایه ریزش شدیدی داشت) در زمره نخستین شرکت‌هایی بود که ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار را مبنی بر لزوم بازارگردانی سهام شرکت‌های بورسی زیرمجموعه در تابلیو بورس و اوراق بهادار تهران در دستور کار قرار داد. جلسه‌هایی با حضور شرکت‌های تابعه تشکیل و مبلغ مورد نیاز برای شارژ به صندوق عملیات بازارگردانی ایجاد شد. همچنین کمیته‌ای برای اجرا و پایش عملیات بازارگردانی تشکیل شد که تاکنون نیز در حال نظارت بر بازارگردانی سهام شرکت‌هاست. با توجه به وضعیت نامطلوب نقدینگی حاکم بر صنعت دارو و در راستای جبران خسارات وارده به سهامداران، در سه ماهه گذشته تصمیم به انتشار اوراق تبعی و مراحبه در هیات مدیره هلدینگ گرفتیم. دلیل طولانی شدن فرآیند انتشار اوراق نیز موضوع انتشار و اخذ مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار بود. البته مراحل پایانی اخذ مجوزها و توثیق سهام انجام شده و ظرف روزهای آینده، منابع مالی نیز به شرکت واریز می‌شود.

رئیس کل بیمه مرکزی در پویش فناوریانه نوآوری صنعت بیمه:

## عرضه محصولات بیمه با فناوری‌های نوین، هوشمند و سریع می‌شود



کند. بهزادپور، افزایش ضریب نفوذ بیمه را در گرو توسعه خدمات و محصولات بیمه‌ای دانست و افزود: با سختگیری بیشتر در حوزه مالکیت فنی و فکری

ایده‌پردازان صنعت بیمه می‌تواند دلگرمی حداکثری را برای فناوران این عرصه فراهم کند.

رئیس شورای عالی بیمه از ضرورت تدوین سند

رشته‌های گوناگون بیمه‌ای، بهره‌گیری از ابزارهای دیجیتال و مولفه‌های نوآورانه به فرهنگ غالب صنعت بیمه مبدل خواهد شد.

رئیس کل بیمه مرکزی که در آیین رونمایی دو طرح جدید بیمه‌ای حضور داشت، با اعلام این مطلب افزود: دستاوردهای اخیر بیمه‌گران در خصوص ابزارمندی دیجیتال و حرکت در راستای هوشمندسازی محصولات و خدمات خود از بلوغ الکترونیکی این صنعت حکایت دارد.

مجید بهزادپور در همین راستا اظهار کرد: ایده‌ها و خلاقیت‌ها پس از تبدیل به محصول می‌تواند جذابیت‌های جدیدی را در زنجیره ارزش بیمه ایجاد

### «وتعاون» دوباره رکورد زد



شرکت بیمه تعاون در گزارش فعالیت منتهی به آذر میزان درآمدی که از فروش حق بیمه به بیمه‌شدگان تحت پوشش خود به ثبت رساند را برابر با ۲۲۵ میلیارد تومان اعلام کرد همچنین «وتعاون» از ابتدای سال مالی (منتهی به اسفندماه ۱۴۰۱) تا پایان آذرماه از فروش حق بیمه به درآمد جمعی یک هزار و ۵۷ میلیارد تومانی دست یافت.

میزان خسارتی که شرکت بیمه تعاون در آذرماه پرداخت کرد برابر با مبلغ ۵۹ میلیارد تومان بود که با کاهش ۲۰ درصدی مواجه شد و از ابتدای سال تا پایان نهمین ماه از سال مالی نیز میزان پرداختی خود را ۴۷۲ میلیارد تومان اعلام کرد. لازم به ذکر است که «وتعاون» در آذرماه به تراز مثبت ۲۸۱ درصدی دست‌یافت. بر اساس فعالیت ماهانه، «وتعاون» در هشتمین ماه این سال مالی میزان درآمد ۱۰۵ میلیارد تومانی را از خود بر جای گذاشت اما در این دوره ماهانه «وتعاون» با رشد ۱۱۳ درصدی به مبلغ ۲۲۵ میلیارد تومانی رسید و همچنین نسبت به دوره مشابه سال گذشته نیز با افزایش ۱۸۱ درصد روبه‌رو بود. میزان درآمد جمعی که این شرکت بیمه‌ای در ۹ ماه گذشته به ثبت رساند در مقایسه با سال گذشته افزایش ۳۸ درصدی را تجربه کرد.

«وتعاون» از ابتدای سال مالی تاکنون بیشترین میزان درآمذایی را در پایان شهریورماه از خود بر جای گذاشته بود، اما با عملکرد بهتر در آذرماه رکورد حق بیمه صادره خود را شکست و به بالاترین میزان درآمدی در دو سال گذشته رسید. همچنین گفتنی است که درآمذایی این شرکت بیمه‌ای در ۳ ماه سوم سال مالی روند رو به رشد را به همراه داشت. بیشترین میزان درآمد «وتعاون» در آذرماه سال جاری متعلق به «ثالث - اجباری» با مبلغی بالغ‌بر ۷۰ میلیارد تومان بود که در این دوره ۳۱ درصد از درآمد ماهانه را به خود اختصاص داد.

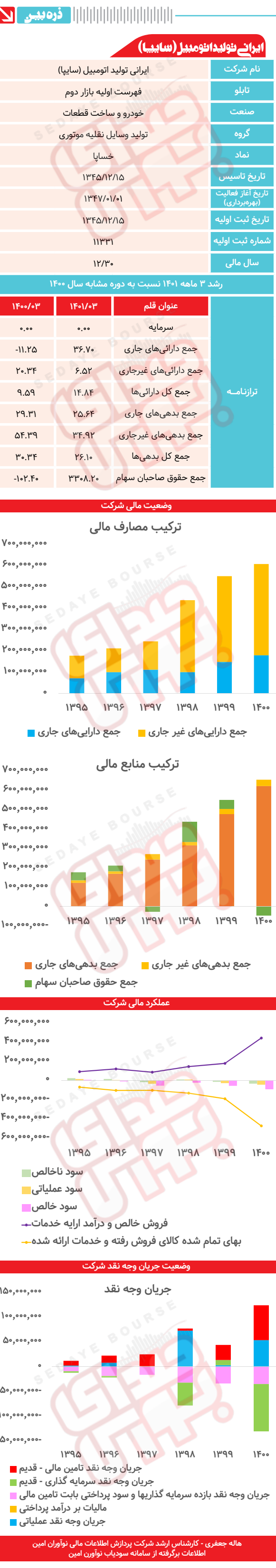
### پکیده تحلیل بنیادی «غشان»

کارخانه شیر و لبنیات مشهد در سال ۱۳۴۳ به صورت سهامی خاص تاسیس شد و در سال ۱۳۴۵ شروع به بهره‌برداری کرد. نام شرکت در سال ۱۳۸۲ به شیر پاستوریزه پگاه خراسان تغییر یافت. شرکت در سال ۱۳۸۳ تبدیل به سهامی عام شده و در سازمان بورس اوراق بهادار با تماد «غشان» پذیرفته شد. سهامدار اصلی شرکت صنایع شیر ایران با مالکیت ۷۵ درصد است. مدیر عامل فعلی آقای سید عباس هاشمی هستند. فعالیت شرکت شامل تولید انواع شیر پاستوریزه، ماست، دوغ، خامه، پنیر، کره و شیر خشک می‌باشد. ظرفیت اسمی تولید شیر ۹۶ هزار تن و آخرین سرمایه شرکت ۱۵۷ میلیارد تومان است.



الهام کریمی  
کارشناس تحلیل

| نماد                                                               | غشان            | P/E تابلو             | ۱۲/۴              | P/E صنعت                    | ۱۰/۷          | قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۱۰/۷)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | ۴,۸۴ میلیارد تومان |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹                                              | ۲۷ - درصد       | بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰ | ۲- درصد           | بازدهی از کف ۱۴۰۰           | ۱۴۹ درصد      | افت از سقف تاریخی                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | ۴۶- درصد           |
| سال ۱۳۹۸                                                           | زبان تحقق یافته | ۱۶ میلیارد تومان      | سود تقسیمی        | ۷۸ درصد<br>۱۳ میلیارد تومان | ملاحظات       | فروش ۳۰ هزار تن شیر<br>با نرخ ۳۴,۴۱۵ ریال                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |
| سال ۱۳۹۹                                                           | سود تحقق یافته  | ۳۰ میلیارد تومان      | سود تقسیمی        | ۸۰ درصد<br>۲۴ میلیارد تومان | ملاحظات       | فروش ۳۰ هزار تن شیر<br>با نرخ ۴۹,۳۲۰ ریال                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |
| سال ۱۴۰۰                                                           | سود تحقق یافته  | ۳۲ میلیارد تومان      | سود تقسیمی        | ۷۸ درصد<br>۲۸ میلیارد تومان | ملاحظات       | فروش ۲۷ هزار تن شیر<br>با نرخ ۷۷,۰۸۰ ریال                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |
| کارشناسی ۱۴۰۰                                                      | ۲۰۵ ریال        | کارشناسی ۱۴۰۱         | ۱,۱۶۵ ریال        | کارشناسی ۱۴۰۲               | ۱,۲۸۱ ریال    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                    |
| مقدار تولید                                                        |                 |                       |                   |                             |               | برای برآورد مقدار تولید ابتدا باید مقدار خرید شیر و ترکیب تولید محصولات لبنی برآورد شود. شرکت در شش ماهه ۴۱ هزار تن شیر خریداری کرده است. مقدار خرید شیر برای ادامه سال ۴۲ هزار تن و سال بعد ۸۲ هزار تن در نظر گرفته شده است. شرکت تقریباً از ۷۰ درصد شیر خریداری شده برای تولید محصولات لبنی استفاده می کند. و مابقی شیر را به فروش می رساند. در سبد محصولات شرکت بدون در نظرگرفتن شیر، ماست، دوغ، پنیر، خامه، کره و شیرخشک سهم ۱۴,۲۵، ۱۳,۰۸، ۱۶,۰۸ و ۱۳ درصدی دارد. تولید محصولات با این درصدها برای ادامه سال و سال بعد محاسبه شده است. |                    |
| مقدار فروش                                                         |                 |                       |                   |                             |               | از آنجایی که محصولات لبنی قابلیت نگهداری ندارند، شرکت تقریباً تمامی محصولات را به فروش می رساند. بیش از ۵۰ درصد فروش شرکت مربوط به شیر است. فروش شیر برای ادامه سال ۱۳,۳۸۷ تن و برای سال بعد ۲۵,۴۲۰ تن می باشد. فروش ماست، دوغ، پنیر، خامه، کره و شیرخشک برای ادامه سال ۲,۷۴۸، ۲,۵۷۵، ۱,۵۳۵، ۹۷۰ و ۱,۴۴۶ تن و برای سال بعد ۲۵,۴۲۰، ۵۱,۱۶۲، ۴,۹۲۳، ۲۵,۶۷۱، ۱۰,۷۲۷، ۱,۰۸۰ و ۲,۷۵۰ تن برآورد شده است.                                                                                                                                         |                    |
| مفروضات تحلیل                                                      |                 |                       |                   |                             |               | نرخ فروش شیر غشان حدود ۴۰ درصد بالاتر از نرخ خرید شیر می باشد. نرخ فروش شیر برای ادامه سال ۱۶۸,۰۰۰ ریال و برای سال بعد ۲۰۷,۰۰۰ ریال پیش بینی شده است. نرخ ماست، دوغ، پنیر، خامه، کره و شیرخشک به ترتیب ۱۲۵، ۵۰، ۴۵۰، ۴۰۰، ۸۵۰ و ۵۵۰ درصد نرخ شیر می باشد. لذا نرخ این محصولات برای ادامه سال ۲۱۰,۰۰۰، ۸۰,۶۴۰، ۷۵۶,۰۰۰، ۶۷۲,۰۰۰ و ۱,۴۲۸,۰۰۰ و ۹۲۴,۰۰۰ ریال و برای سال بعد ۲۸۹,۰۰۰، ۱۰۳,۵۰۰، ۹۷۲,۹۰۰، ۸۲۸,۰۰۰، ۱,۷۵۹,۵۰۰ و ۱,۱۳۸,۵۰۰ ریال بدست می آید.                                                                                       |                    |
| هزینه تولید                                                        |                 |                       |                   |                             |               | عمده هزینه های تولید مربوط به هزینه مواد است. در بخش مواد اولیه حدود ۸۵درصد هزینه ها مربوط به خرید شیر و مابقی هزینه مواد افزودنی و بسته بندی است. نرخ شیر مصوب برای ادامه سال ۱۲ هزار تومان و برای سال بعد ۱۵ هزار تومان رهنظر گرفته شده است. نرخ تمام شده شیر غششان حدود ۲۰ درصد از نرخ شیر مصوب بالاتر است. از این رو هزینه مواد ادامه سال ۶۰۰ میلیارد تومان و برای سال بعد ۱,۳۱۱ میلیارد تومان پیش بینی شده است.                                                                                                                       |                    |
| نرخ دلار                                                           |                 |                       |                   |                             |               | متوسط نرخ دلار ادامه سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۸,۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۱,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                    |
| درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی | نرخ فروش        | ۷/۰۰ درصد             | موجودی پایان دوره | ۱/۳۰ - درصد                 | ظرفیت عملیاتی | ۱۷۰۰ درصد                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                    |
| مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت                                       |                 |                       |                   |                             |               | محصولات تولیدی شرکت یعنی شیر و لبنیات جزو کالاهای مصرفی پرتقاضا بوده و همواره در سبد خرید خانوار قرار دارد. همچنین با حذف نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی نرخ های فروش رشد بی داشته است اما از طرف دیگر هرگونه تغییر در ترکیب فروش و سبد محصولات بر سودآوری شرکت تاثیرگذار است. از دیگر ریسک های شرکت می توان به نرخ گذاری دستوری و افزایش بهای نهادهای تولید اشاره کرد که حاشیه سود را کاهش می دهد.                                                                                                                                                   |                    |
| نظر کارشناسی                                                       |                 |                       |                   |                             |               | با توجه به قیمت شیر مصوب فعلی و رشد جزئی آن در سال آینده به نظر سودآوری شرکت به ارقام خوبی رسیده است، در صورت تکرار حاشیه سود تاریخی شرکت قیمت های فعلی سهم در نقاط تعادلی ارزیابی می شود.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                    |



### ۴۸ هزار میلیارد حق بیمه در «پارسیان»



شرکت بیمه پارسیان گزارش عملکرد یک ماهه منتهی به پایان آذرماه سال جاری را منتشر کرد که بر اساس آن، این شرکت بیمه‌ای در ۹ ماهه بیش از ۴۸,۰۶۸ میلیارد ریال حق بیمه تولید کرده است.

گزارش منتشرشده از سوی «پارسیان» روی سامانه کدال، خسارت پرداختی این شرکت را نیز در ۹ ماهه، رقمی بالغ بر ۲۹,۹۲۲ میلیارد ریال نشان می‌دهد. در عین حال، شرکت ۱۲,۰۰۰ میلیارد ریالی بیمه پارسیان، در یک ماهه آذر ۱۴۰۱ نزدیک به ۷,۰۷۹ میلیارد ریال بیمه‌نامه فروخته و بیش از ۴,۸۸۵ میلیارد ریال نیز به بیمه‌گزاران خود خسارت داده است.

بر اساس این گزارش، در بین رشته‌های بیمه‌ای، ثالث اجباری بیشترین حق بیمه را برای شرکت بیمه پارسیان با رقمی حدود ۱۸,۷۷۰ میلیارد ریال ساخته که ۳۹ درصد کل پرتفوی این شرکت در سه فصل اول سال محسوب می‌شود. رشته درمان هم با اختصاص ۱۹ درصد حق بیمه‌های تولیدی پارسیان با رقمی بیش از ۸,۹۲۱ میلیارد ریال، در رده دوم رشته‌های حق بیمه‌ساز این شرکت قرار گرفته و رشته بدنه ائومبیل نیز با تولید ۹ درصد حق بیمه‌ها، رقمی بالغ بر ۴,۲۷۰ میلیارد ریال برای این شرکت بیمه‌ای، حق بیمه به ارمغان آورده است. در بخش خسارت‌های پرداختی نیز در ۹ ماهه، رشته درمان با اختصاص ۲۹ درصد خسارت‌ها معادل بیش از ۱۱,۵۲۷ میلیارد ریال در رده نخست قرار گرفته و ثالث اجباری همه‌بااختصاص ۳۴ درصد خسارت‌ها با رقمی بیش از ۱۰,۰۶۶ میلیارد ریال در رده دوم‌ایستاده است. گزارش بیمه پارسیان نشان می‌دهد که رشته‌های زندگی متشکل از اندوخته‌دار و غیراندوخته‌دار در مجموع ۸ درصد حق بیمه‌های تولیدی و ۵ درصد خسارت‌های پرداختی را از آن خود کرده‌اند.

### روی خط چیمه‌ها

#### «ملت» ۹ ماهه را چگونه پشت سر گذاشت؟

شرکت بیمه ملت از عملکرد خود در آذر سال ۱۴۰۱ گزارش ارائه کرد. این شرکت در ۹ ماهه منتهی به آذر سال جاری درآمد حق بیمه‌ای معادل ۲,۱۹۷ میلیارد تومان شناسایی کرد که نسبت به دوره مشابه قبل نیز رشد ۱۵ درصدی را تجربه کرد.

در آبان ماه درآمد صدور بیمه نامه این شرکت با افت مواجه شد اما در آذر مجدد به روند صعودی خود بازگشت و به ۲۷۴ میلیارد تومان رسید. رقم خسارت پرداختی اعلام شده در آذر ماه ۱۸۳ میلیارد تومان بوده و جمع خسارت پرداختنی ۹ ماهه این شرکت بیمه‌ای به ۱,۴۴۲ میلیارد تومان بالغ شد. بررسی گزارش ۹ ماهه این شرکت نشان می‌دهد از کل درآمد صدور بیمه‌نامه در این بازه زمانی حدود ۲۷ درصد آن سهم رشته ثالث - اجباری و ۱۸ درصد مربوط به رشته درمان بوده است.

#### ضعف اشتراک‌گذاری اطلاعات بین بیمه‌ها

مدیرکل بیمه‌های انکایی شرکت بیمه ایران گفت: اشتراک‌گذاری اطلاعات بین شرکت‌های بیمه‌ای آنگونه که انتظار می‌رود انجام نشده که یکی از دلایل آن، ورود شرکت‌های بیمه مستقیم به حوزه انکایی است.

شعله نوری افزود: شرکت بیمه مستقیم صادرکننده انکایی وقتی می‌خواهد اطلاعات را بین شرکت‌های بیمه مستقیم دیگر که امکان صدور بیمه‌نامه دارند به اشتراک بگذارد، نگران آن است که شرکت انکایی اطلاعات آن را بگیرد و مبنای صدور بیمه‌نامه برای سال بعد قرار دهد. وی افزود: شرکت بیمه ایران دیتا بیس قوی‌تری از سایر شرکت‌های بیمه که کار انکایی می‌کنند، دارد. با سندیکای بیمه‌گران و بیمه مرکزی هماهنگی‌هایی انجام شده تا برای پذیرش ریسک اطلاعات هماهنگی از بیمه‌گزاران دریافت شود تا شرکت‌های بیمه‌ای با یکدیگر هماهنگ باشند.

#### تحول بیمه‌ای در منطقه

#### ویژه اقتصادی پتروشیمی

سازمان منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی به تهیه و تدوین طرح‌های جامعه و کالبدی منطقه ویژه، مهندسی، ساخت و اجرای طرح‌ها و پروژه‌های زیربنایی از قبیل برق، آب، گاز، مخابرات، فرودگاه، اسکله، راه آهن و بندر می‌پردازد.

تمامی ساختمان‌ها، تاسیسات، اثاثه و منصوبات و دارایی‌های انتفاعی تکمیل شده تاسیسات متعلق به سازمان منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی در سال گذشته به ارزش ۵۵۵,۱۰۰ میلیون ریال در مقابل خطرات احتمالی ناشی از حریق، سیل و زلزله از پوشش بیمه‌ای برخوردار بود. موجودی کالای سازمان منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی در سال گذشته تا ارزش ۱۱۶,۵۳۶ میلیون ریال در مقابل خطرات احتمالی ناشی از حریق، سیل و زلزله از پوشش بیمه‌ای برخوردار بود.

## تغییر سود «وتوسم»

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ملی سود هر سهم پس از کسر مالیات را برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱ اعلام نکرد. این رقم در دوره مالی ۱۴۰۰ مبلغ ۹۶ ریال بود.

سرمایه‌گذاری توسعه ملی با نماد «وتوسم» در تالار بورس فعالیت دارد. سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده است که در سه مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۸۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. در آخرین گزارش منتشر شده، مجموع حقوق صاحبان سهام شرکت ۱,۹۸۷ میلیارد تومان و سود انباشته ۱,۱۴۲ میلیارد تومان اعلام شده است. سرمایه شرکت ۸۰۰ میلیارد تومان است. همچنین شرکت عمده دارایی‌های جاری خود را تبدیل به سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت می‌کند و میزان وجه نقدی که نگهداری می‌کند نسبت به دارایی‌های جاری شرکت بسیار ناچیز است. همچنین ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت طبق آخرین گزارش ماهانه ۶۵۴,۰۴ میلیارد تومان است. عمده سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی شرکت ۱۵۵ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری در صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردان توسعه ملی و ۱۳۵ میلیارد تومان شرکت اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران است. بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت در حدود ۱,۹۲۰ میلیارد تومان و بهای تمام شده پرتفوی غیربورسی شرکت درحدود ۳۳۸ میلیارد تومان بوده است. / کارگزاری بانک ملت

## عملکرد سودآوری «شسپا»

گزارش عملکرد سود و زیان شرکت نفت سپاهان به صورت بنیادی تحلیل و بررسی شد. شرکت نفت سپاهان با نماد «شسپا» به عنوان بزرگترین تولیدکننده روغن پایه در خاورمیانه پیش‌بینی سود هر سهم برای دوره مالی ۱۴۰۱ را مبلغ ۶۵۷ ریال اعلام کرد.

مقدار تولید و فروش شرکت برای نیمه دوم سال ۱۴۰۱ در روغن پایه بالغ بر ۱۲۲ هزار تن، در محصولات روانکار بالغ بر ۱۸۱ هزار تن و در سایر محصولات بالغ بر ۳۷ هزار تن در نظر گرفته شده است. مقدار تولید و فروش سال ۱۴۰۲ برابر با سال ۱۴۰۱ پیش‌بینی شده است. بر این اساس شرکت نفت سپاهان که در بورس فعالیت دارد؛ P/E صنعت را ۰۴/۴ واحد اعلام کرد. بر اساس خلاصه صورت سود و زیان شرکت پیش‌بینی سود هر سهم برای دوره مالی ۱۴۰۱ مبلغ ۶۵۷ ریال است و برای دوره مالی ۱۴۰۲ مبلغ ۶۸۵ ریال است. همچنین به ازای هر ۱۰ درصد افزایش نرخ ارز سود شرکت در حدود ۲۰ درصد افزایش و به ازای هر ۱۰ درصد افزایش نرخ لوبسکات سود شرکت در حدود ۱۰ درصد کاهش خواهد یافت. / سیدگردان ویستا



در ۹ ماهه سال جاری محقق شد

## رشد ۱۰ درصدی درآمد «فولاد»

۹ ماهه سال جاری درآمد فروش فولاد مبارکه با

رشد ۱۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۱۱۵ هزار میلیارد تومان افزایش یافته است.

وی در ادامه از رشد فزاینده صادرات در آذرماه سال جاری خبر داد و گفت: در حوزه صادرات با عنایت به این که مدیریت شرکت همواره بر اولویت تأمین بازار داخل تأکید داشته است، از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه ۳۵۹ هزار تن محصولات شرکت به بازارهای خارجی عرضه شده است. اما در شرایط فعلی که کشور بیش از هر زمان دیگر به ارزیابی نیاز داشته است، این شرکت همگام با سیاست‌ها و استراتژی‌های اقتصادی کشور، به تنهایی در آذر

ماه سال جاری توانست با فروش ۱۴۹ هزار تن محصول در بازارهای جهانی میزان صادرات شرکت را به ۵۰۸ هزار تن افزایش دهد.

## رشد ۱۸ درصدی تولید محصولات فولادی

وی در بخش دیگری از سخنان خود به مقدار تولید شرکت فولاد مبارکه در ۹ ماهه سال ۱۴۰۱ اشاره و اظهار کرد: به رغم این که تمامی خطوط تولید شرکت در فصول تابستان و ماه‌های آغازین فصل سرد سال با محدودیت‌های حامل‌های انرژی مواجه بوده‌اند، خوشبختانه با برنامه‌ریزی صحیح و زمان‌بندی مناسب برای انجام فعالیت‌های

## فروش ۱,۷۵۰ میلیارد تومانی

## «شگویا» در آذر ماه



گزارش عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰ آذر ماه ۱۴۰۱ شرکت پتروشیمی شهید تندگویان که با نماد «شگویا» در بازار دوم فرابورس فعالیت دارد، منتشر شد.

بر این اساس شرکت پتروشیمی

تندگویان در آذر ماه به درآمد فروش ۱,۷۵۰ میلیارد تومانی دست یافته که نسبت به ماه قبل ۱۴ درصد رشد نشان می‌دهد. «شگویا» در این ماه ۳۰۴۱۵ تن گرید لیاف را به فروش (داخلی) رساند که رشد ۹ درصدی نسبت به ماه گذشته نشان می‌دهد. همچنین نرخ فروش این محصول نسبت به ماه قبل ۴ درصد رشد داشته است.

گرید لیاف و گرید بطری بیشترین وزن سبید فروش این شرکت تولیدی را تشکیل می‌دهد. با توجه به شروع فصل سرما و همچنین به دلیل فصلی بودن محصولات این شرکت، تقاضا برای خرید محصولات نساجی افزایش می‌یابد که این امر منجر به افزایش مقدار فروش لیاف نسبت به فروش بطری فصل جاری شده است. نرخ فروش این محصولات به ترتیب در آذر با افزایش ۴ و کاهش ۳ درصدی در مقایسه با ماه گذشته، معادل ۲۸۷/۱ و ۲۹/۱ میلیون ریال به ازای هر تن گزارش شده است.

جمع مبلغ فروش «شگویا» در دوره ۹ ماهه به ۱۶,۲۱۴ میلیارد تومان رسیده است که رشد ۳۲/۴ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته را نشان می‌دهد.

## افزایش ۳۹ درصدی درآمد «سپ»



گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ شرکت سپ منتشر و عملکرد فروش آبان آن یک درصد کمتر شد.

شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش با نماد «سپ» در بورس فعالیت دارد. این شرکت در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ معادل ۲,۹۱۳,۳۷۷ میلیون ریال درآمد

کسب کرده که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل یک درصد کاهش داشته است. باید افزود، شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش با سرمایه ثبت شده ۱۱,۴۴۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۱ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ مبلغ ۳۶,۰۳۲,۰۶۵ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۵ درصد رشد داشته است.

علاوه بر آن، در مقایسه‌ای با عملکرد مهر ماه شرکت «سپ» مشخص شد که شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ معادل ۳,۵۴۸,۲۸۸ میلیون ریال درآمد کسب کرده که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۲۲ درصد افزایش داشته است. «سپ» با سرمایه ثبت شده ۱۱,۴۴۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۹ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ مبلغ ۳۳,۱۱۸,۶۸۸ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۹ درصد رشد داشته است. همچنین شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش افزایش سرمایه ۱۳,۶ درصدی را در دستور کار دارد. بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش، سرمایه شرکت از مبلغ ۸,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی دو مرحله افزایش خواهد یافت که مرحله اول از مبلغ ۸,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۱,۴۴۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافت و مرحله دوم از مبلغ ۱۱,۴۴۰,۰۰۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به مدت دو سال در اختیار هیات مدیره قرار گرفت.

## تحلیل شرکت ملی مس (فملی)

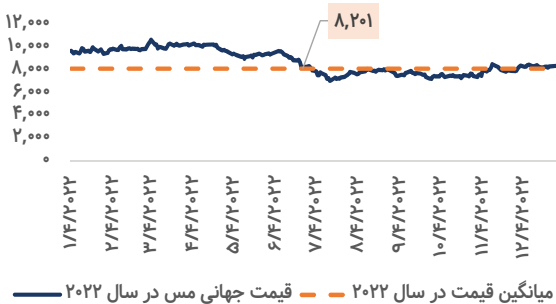
|                                             |                         |
|---------------------------------------------|-------------------------|
| تابلو نماد                                  | سرمایه                  |
| ارزش بازار                                  | ۲۹۶ همت                 |
| مبلغ فروش سال ۱۴۰۰                          | ۸۰۹,۴۶۷,۶۰۱ میلیون ریال |
| سود خالص سال ۱۴۰۰                           | ۵۰۰,۶۲۴,۷۹۱ میلیون ریال |
| سود هر سهم در سال ۱۴۰۰ بر اساس آخرین سرمایه | ۱۲۵۷۲ ریال              |
| آخرین قیمت سهام                             | ۷۴۰۰ ریال               |
| P/E                                         | ۶/۸                     |
| P/E (کروه)                                  | ۶/۰۷                    |
| P/S                                         | ۳/۴۷                    |
| سهام شناور                                  | ۴۳/۳ درصد               |



امیرحسین رحیمی پور

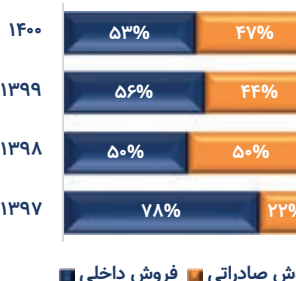
کارشناس تحلیل

## رشد قیمت جهانی مس در سال ۲۰۲۲ (دلار)

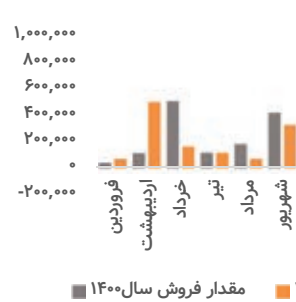


## تفکیک فروش

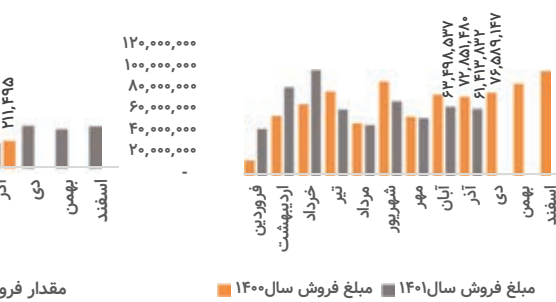
## فروش داخلی و صادراتی



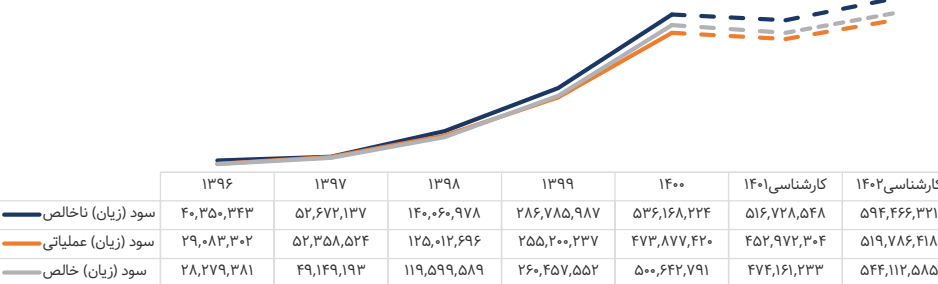
## عملکرد ماهانه مقدار فروش (تن)



## عملکرد ماهانه مبلغ فروش (میلیون ریال)



## رشد سودآوری شرکت



## تحلیل حساسیت سود / فملی سال مالی ۱۴۰۱

| نرخ جهانی مس (دلار) | ۱,۱۸۵   | ۸,۱۰۰ | ۸,۲۰۰ | ۸,۳۰۰ | ۸,۴۰۰ | ۸,۵۰۰ | ۸,۶۰۰ | ۸,۷۰۰ | ۸,۸۰۰ | ۸,۹۰۰ |
|---------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| تغییرات نرخ ارز     | ۲۴۰,۰۰۰ | ۱,۰۲۱ | ۱,۰۳۱ | ۱,۰۴۱ | ۱,۰۵۲ | ۱,۰۶۲ | ۱,۰۷۳ | ۱,۰۸۳ | ۱,۰۹۳ | ۱,۱۰۴ |
|                     | ۲۵۰,۰۰۰ | ۱,۰۵۶ | ۱,۰۶۷ | ۱,۰۷۷ | ۱,۰۸۸ | ۱,۰۹۹ | ۱,۱۱۰ | ۱,۱۲۱ | ۱,۱۳۲ | ۱,۱۴۲ |
|                     | ۲۶۰,۰۰۰ | ۱,۰۹۱ | ۱,۱۰۲ | ۱,۱۱۳ | ۱,۱۲۵ | ۱,۱۳۶ | ۱,۱۴۷ | ۱,۱۵۹ | ۱,۱۷۰ | ۱,۱۸۱ |
|                     | ۲۷۰,۰۰۰ | ۱,۱۲۶ | ۱,۱۳۸ | ۱,۱۴۹ | ۱,۱۶۱ | ۱,۱۷۳ | ۱,۱۸۵ | ۱,۱۹۶ | ۱,۲۰۸ | ۱,۲۲۰ |
|                     | ۲۸۰,۰۰۰ | ۱,۱۶۱ | ۱,۱۷۳ | ۱,۱۸۵ | ۱,۱۹۸ | ۱,۲۱۰ | ۱,۲۲۲ | ۱,۲۳۴ | ۱,۲۴۶ | ۱,۲۵۸ |
|                     | ۲۹۰,۰۰۰ | ۱,۱۹۶ | ۱,۲۰۹ | ۱,۲۲۱ | ۱,۲۳۴ | ۱,۲۴۷ | ۱,۲۵۹ | ۱,۲۷۲ | ۱,۲۸۴ | ۱,۲۹۷ |
|                     | ۳۰۰,۰۰۰ | ۱,۲۳۱ | ۱,۲۴۴ | ۱,۲۵۷ | ۱,۲۷۰ | ۱,۲۸۳ | ۱,۲۹۶ | ۱,۳۰۹ | ۱,۳۲۲ | ۱,۳۳۵ |
|                     | ۳۱۰,۰۰۰ | ۱,۲۶۷ | ۱,۲۸۰ | ۱,۲۹۳ | ۱,۳۰۷ | ۱,۳۲۰ | ۱,۳۳۴ | ۱,۳۴۷ | ۱,۳۶۱ | ۱,۳۷۴ |
|                     | ۳۲۰,۰۰۰ | ۱,۳۰۲ | ۱,۳۱۶ | ۱,۳۲۹ | ۱,۳۴۳ | ۱,۳۵۷ | ۱,۳۷۱ | ۱,۳۸۵ | ۱,۳۹۹ | ۱,۴۱۳ |
|                     | ۳۳۰,۰۰۰ | ۱,۳۳۷ | ۱,۳۵۱ | ۱,۳۶۵ | ۱,۳۸۰ | ۱,۳۹۴ | ۱,۴۰۸ | ۱,۴۲۳ | ۱,۴۳۷ | ۱,۴۵۱ |

## تحلیل حساسیت سود / فملی سال مالی ۱۴۰۱

| نرخ جهانی مس (دلار) | ۱,۳۶۰   | ۸,۱۰۰ | ۸,۲۰۰ | ۸,۳۰۰ | ۸,۴۰۰ | ۸,۵۰۰ | ۸,۶۰۰ | ۸,۷۰۰ | ۸,۸۰۰ | ۸,۹۰۰ |
|---------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| تغییرات نرخ ارز     | ۲۶۰,۰۰۰ | ۸۵۴   | ۸۷۵   | ۸۹۷   | ۹۱۸   | ۹۴۰   | ۹۶۱   | ۹۸۲   | ۱,۰۰۴ | ۱,۰۲۵ |
|                     | ۲۷۰,۰۰۰ | ۹۲۱   | ۹۴۳   | ۹۶۵   | ۹۸۷   | ۱,۰۱۰ | ۱,۰۳۲ | ۱,۰۵۴ | ۱,۰۷۷ | ۱,۰۹۹ |
|                     | ۲۸۰,۰۰۰ | ۹۸۷   | ۱,۰۱۱ | ۱,۰۳۴ | ۱,۰۵۷ | ۱,۰۸۰ | ۱,۱۰۳ | ۱,۱۲۶ | ۱,۱۴۹ | ۱,۱۷۲ |
|                     | ۲۹۰,۰۰۰ | ۱,۰۵۴ | ۱,۰۷۸ | ۱,۱۰۲ | ۱,۱۲۶ | ۱,۱۵۰ | ۱,۱۷۴ | ۱,۱۹۸ | ۱,۲۲۲ | ۱,۲۴۶ |
|                     | ۳۰۰,۰۰۰ | ۱,۱۲۱ | ۱,۱۴۶ | ۱,۱۷۱ | ۱,۱۹۵ | ۱,۲۲۰ | ۱,۲۴۵ | ۱,۲۷۰ | ۱,۲۹۴ | ۱,۳۱۹ |
|                     | ۳۱۰,۰۰۰ | ۱,۱۸۸ | ۱,۲۱۳ | ۱,۲۳۷ | ۱,۲۶۵ | ۱,۲۹۰ | ۱,۳۱۶ | ۱,۳۴۱ | ۱,۳۶۷ | ۱,۳۹۲ |
|                     | ۳۲۰,۰۰۰ | ۱,۲۵۵ | ۱,۲۸۱ | ۱,۳۰۷ | ۱,۳۳۴ | ۱,۳۶۰ | ۱,۳۸۷ | ۱,۴۱۳ | ۱,۴۳۹ | ۱,۴۶۶ |
|                     | ۳۳۰,۰۰۰ | ۱,۳۲۲ | ۱,۳۴۹ | ۱,۳۷۶ | ۱,۴۰۳ | ۱,۴۳۰ | ۱,۴۵۸ | ۱,۴۸۵ | ۱,۵۱۲ | ۱,۵۳۹ |
|                     | ۳۴۰,۰۰۰ | ۱,۳۸۸ | ۱,۴۱۶ | ۱,۴۴۳ | ۱,۴۷۱ | ۱,۵۰۱ | ۱,۵۲۹ | ۱,۵۵۷ | ۱,۵۸۵ | ۱,۶۱۳ |
|                     | ۳۵۰,۰۰۰ | ۱,۴۵۵ | ۱,۴۸۴ | ۱,۵۱۳ | ۱,۵۴۲ | ۱,۵۷۱ | ۱,۶۰۰ | ۱,۶۲۸ | ۱,۶۵۷ | ۱,۶۸۶ |

| شرح                 | عملکرد ۱۴۰۰ | عملکرد ۱۴۰۱ | تغییرات ماهه اول | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---------------------|-------------|-------------|------------------|---------------|
| نرخ جهانی مس (دلار) | ۹,۶۱۶       | ۸,۷۶۰       | ۸,۳۰۰            | ۸,۵۰۰         |
| نرخ دلار            | ۲۳۰,۰۰۰     | ۲۵۶,۰۰۰     | ۲۸۰,۰۰۰          | ۳۲۰,۰۰۰       |
| نرخ تورم            | -           | -           | -                | ۴۰ درصد       |

| صورت سود و زیان                                   | واحد        | عملکرد ۱۳۹۹   | عملکرد ۱۴۰۰   | عملکرد ۱۴۰۱  | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| فروش                                              | میلیون ریال | ۴۲۲,۴۰۶,۱۳۶   | ۳۴۹,۸۱۳,۱۰۳   | ۳۹۷,۲۶۲,۳۰۵  | ۹۴۶,۸۷۲,۴۱۴   |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته                     | میلیون ریال | (۱۳۵,۶۲۰,۱۴۹) | (۱۰۵,۰۴۹,۳۳۸) | (۷۷,۲۶۲,۳۰۵) | (۳۵۲,۴۰۶,۰۹۳) |
| سود (زیان) ناخالص                                 | میلیون ریال | ۲۸۶,۷۸۵,۹۸۷   | ۲۴۴,۷۶۳,۶۶۵   | ۳۲۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۵۹۴,۴۶۶,۳۲۱   |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی                 | میلیون ریال | (۳۴,۸۳۴,۲۱۱)  | (۱۵,۸۳۷,۲۱۰)  | (۵۵,۲۳۸,۰۶۷) | (۷۴,۴۸۸,۵۹۸)  |
| هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)       | میلیون ریال | ۰             | ۰             | ۰            | ۰             |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها ی عملیاتی             | میلیون ریال | ۳,۲۴۸,۴۶۱     | (۲,۳۳۴,۴۷۵)   | (۶,۵۵۲,۱۹۷)  | (۹,۲۱۹,۲۶۵)   |
| سود (زیان) عملیاتی                                | میلیون ریال | ۲۵۵,۲۰۰,۲۳۷   | ۲۲۶,۵۹۱,۹۸۰   | ۲۴۳,۹۷۲,۳۰۴  | ۵۱۹,۷۸۶,۴۱۸   |
| هزینه های مالی                                    | میلیون ریال | (۵۰۵,۸۹۳)     | (۱۰۹,۹۳۷)     | (۱۷۰,۰۲۳)    | (۱۷۰,۰۲۳)     |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی          | میلیون ریال | ۱۵,۰۹۵,۶۷۰    | ۲۷,۲۹۶,۹۱۹    | ۴۳,۵۲۶,۱۰۰   | ۴۲,۳۷۶,۶۱۴    |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | میلیون ریال | ۲۶۹,۷۹۰,۰۱۴   | ۲۵۳,۷۷۸,۹۷۲   | ۲۵۳,۴۷۲,۳۰۴  | ۵۱۹,۷۸۶,۴۱۸   |
| مالیات                                            | میلیون ریال | (۹,۳۳۲,۴۶۲)   | (۱۰,۹۸۷,۰۹۱)  | (۱۳,۹۱۲,۱۱۳) | (۱۵,۰۳۱,۲۴۳)  |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم               | میلیون ریال | ۲۶۰,۴۵۷,۵۵۲   | ۲۴۲,۷۹۱,۸۸۱   | ۲۴۲,۷۹۱,۸۸۱  | ۵۰۴,۷۵۵,۱۷۵   |
| سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی     | میلیون ریال | ۰             | ۰             | ۰            | ۰             |
| سود (زیان) خالص                                   | میلیون ریال | ۲۶۰,۴۵۷,۵۵۲   | ۲۴۲,۷۹۱,۸۸۱   | ۲۴۲,۷۹۱,۸۸۱  | ۵۰۴,۷۵۵,۱۷۵   |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                       | ریال        | ۶۵۱           | ۶۰۷           | ۶۰۷          | ۶۲۰           |
| سرمایه                                            | میلیون ریال | ۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰   | ۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰   | ۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰   |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه                   | ریال        | ۶۵۱           | ۶۰۷           | ۶۰۷          | ۶۲۰           |

بازار رمزارزها در ۱۲ سال گذشته بررسی شد

# ارزش بیت‌کوین در کریسمس



#### بیت‌کوین در دسامبر سال ۲۰۱۵

با ذکر قیمت بیت‌کوین در دسامبر سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۴ اکنون به بررسی قیمت این ارز دیجیتال در سال ۲۰۱۵ می‌پردازیم که عمدتا تحولات اساسی در قیمت بیت‌کوین از این سال شروع می‌شود. بیت‌کوین در دسامبر سال ۲۰۱۵ یک روند صعودی ۳۴ درصدی را شاهد بود. در ابتدای ماه بیت‌کوین یک کندل قرمز را تجربه کرد و همین امر باعث رقم خوردن پایین‌ترین قیمت در روز بعد از آن یعنی ۳۴۹ دلار شد. با این حال بیت‌کوین در روزهای آتی رشدی صعودی داشته و توانست تا ۴۶۹ دلار برسد که نسبت به روز دوم دسامبر ۱۱۰ دلار رشد داشت. در دو هفته ابتدایی دسامبر ۲۰۱۵ قیمت بیت‌کوین روندی صعودی را طی کرد و در دو هفته پایانی ماه نیز توان خود را به کار گرفت تا بتواند قیمت خود را تثبیت کرده و با مشکلات ناشی از فشار فروش مقابله کند. این ارز دیجیتال در دسامبر سال ۲۰۱۵ به قیمت ۴۵۳ دلار معامله شد.

#### بیت‌کوین در دسامبر ۲۰۱۶

درست یک سال بعد و در دسامبر سال ۲۰۱۶ بیت‌کوین در مدت زمان مشابه با رسیدن به قیمت ۸۹۹ دلاری رشد قیمتی ۳۵ درصدی را شاهد بود. این در حالی بود که برخلاف سال پیش بیت‌کوین روند رشد قیمتی مداومی داشت. طی دو هفته ابتدایی رشد بیت‌کوین به دنبال ثبت کندل‌های کوچک نسبتاً پایدار بود ولی در ادامه کندل‌های قدرتمند روند صعودی را سرعت بخشیدند.بنابراین مشابه با عملکرد بیت‌کوین در سال ۲۰۱۵، این ارز دیجیتال با رسیدن به کف قیمتی خود در اوایل ماه دسامبر نرخ کاهشی تا ۷۴۳ دلاری را تجربه کرد. نهایتاً در روز پایانی سال ۲۰۱۶ بیت‌کوین توانست مجدداً خود را به قیمت هزار دلاری برساند.

#### تحولات قیمتی بیت‌کوین در ماه‌های دسامبر

بیت‌کوین نخستین روز از دسامبر ۲۰۱۷ را با قیمت ۹,۴۱۰ دلار آغاز کرد و توانست با ثبت یک رکورد تاریخی به قله ۱۹,۷۰۰ دلاری برسد که باعث رقم زدن یک رشد ۱۰۹ درصدی در تاریخ پیدایش بیت‌کوین شد. قراردادهای آتی بیت‌کوین CME و CBOE نیز در همین ماه به مرحله اجرایی رسیدند. دهم دسامبر تاریخ معامله اولین قراردادهای آتی CBOE

#### محدنه‌حاجلی

بیت‌کوین از زمان پیدایش یعنی سال ۲۰۰۹ تا به حال دورانی بسیار پرنوسان و بی‌ثبات را پشت سر گذاشته است. به ویژه این که با قرار گرفتن در آستانه

سال نو میلادی و کریسمس همواره با تاثیر از این رخداد دچار نوسان قیمتی شده و بر همین اساس آخرین ماه سال میلادی را «دسامبرهای نزولی» برای بیت‌کوین تفسیر می‌کنند.

بیت‌کوین نخستین ارز رمزنگاری شده بر مبنای بلاکچین است که موفق‌ترین و گسترده‌ترین آنها نیز محسوب می‌شود. اولین باری که از بیت‌کوین در دنیای واقعی استفاده شد، مربوط به سال ۲۰۱۰ می‌شود که در آن یک بیت‌کوین ماینر با استفاده از ایسن ارز دیجیتال اقدام به خریداری دو پیتزا با ۱۰ هزار بیت‌کوین کرد.

#### فناوری بلاکچین

امروز با گذشت بیش از ۱۲ سال از پیدایش بیت‌کوین، این ارز رمزیابه به عنوان پادشاه ارزهای دیجیتال شناخته می‌شود، در این سال‌ها نوسانات زیادی را پشت سر گذاشته و همین چالش‌ها از دلایل معروفیت این ارز دیجیتال محسوب می‌شوند. در این میان همواره با قرار گرفتن در آستانه ماه ژانویه یک دلار آمریکاکاهش یافته است.بروز اتفاقات بزرگ همواره در تعیین قیمت بیت‌کوین موثر بوده‌اند. یکی از این اتفاقات نزدیک شدن به تعطیلات سال جدید میلادی و کریسمس است. در ادامه می‌خواهیم به بررسی قیمت بیت‌کوین در کریسمس‌های ۱۲ سال گذشته بپردازیم. می‌توان با اندازه‌گیری میانگین قیمت بیت‌کوین در ۱۲ سال گذشته این فرضیه را که آیا با توجه به تجربه سال‌های گذشته و همچنین افت قیمت این توکن در ۲۰۲۲، امسال روند صعودی در انتظار بیت‌کوین خواهد بود یا نه، به پوته آزمایش گذاشت.

#### بیت‌کوین در دسامبر سال‌های ۲۰۱۰ تا ۲۰۱۵

قیمت بیت‌کوین در دسامبر سال ۲۰۱۰ که حدود یک سال از عمر این ارز دیجیتال می‌گذشت، معادل ۰,۲۵ دلار بود. در تاریخ ۸ دسامبر همان سال بود که اولین تراکنش موبایل به موبایل بیت‌کوین انجام شد. بعد از انجام اولین تراکنش موفق در تاریخ پیدایش بیت‌کوین قیمت آن اندکی افزایش یافت و به حدود یک دلار آمریکابرسید. بعد از این بود که دنیا تصمیم گرفت کمی بیشتر این ارز دیجیتال را جدی بگیرد. به دنبال همین تحولات بود که در دسامبر سال ۲۰۱۱ بیت‌کوین به قیمت ۴ دلار رسید. در دسامبر سال ۲۰۱۲ بیت‌کوین با پشت سر گذاشتن نوسانات بسیار وارد کانال ۱۳ دلاری شد. همزمان با آغاز سال ۲۰۱۳ و بروز تردیدهایی اقتصادی و گزارش‌های مخایره شده از سنای آمریکا، این رخدادها به عنوان یک اهرم حمایتی عمل کرده و باعث شد ارزش بیت‌کوین موشکوار بالا برود و در یک بازه زمانی کوتاه‌مدت به ۱۲۴۲ دلار برسد. اما این رشد سریع خیلی پایدار نماند و با نزدیک شدن به انتهای سال و در نتیجه تصمیم دولت چین مبنی بر ممنوعیت تجارت بارزهای دیجیتال، قیمت بیت‌کوین وارد یک مارپیچ نزولی شد و در دسامبر ۲۰۱۳ به مبلغ ۶۵۱ دلار معامله شد. این روند کاهشی در طول سال ۲۰۱۴ همچنان پابرجا بود و باعث شد قیمت بیت‌کوین در دسامبر ۲۰۱۴ معادل ۳۳۰ دلار ثبت شود.



## برندگان و بازندگان بازار کریپتو در ۲۰۲۲ چه کسانی بودند؟



بخش آن مانند امور مالی غیرمتمرکز (دیفای) هنوز در مراحل اولیه توسعه قرار دارند و به همین دلیل، در برابر باگ‌ها و سوءاستفاده‌ها آسیب‌پذیرند. به گزارش DefiLlama، پروتکل‌های دیفای در سال ۲۰۲۲ نزدیک به ۵,۹۳ میلیارد دلار از دست دادند. با این حال، اگر هرک‌های کلاه سفید نبودند، این ارقام بسیار بالاتر می‌بود. این هرک‌ها میلیون‌ها دلار وجوه دزدیده شده را برگرداندند و اشکالات امنیتی را شناسایی کردند که می‌توانست به سوءاستفاده‌های بیشتری منجر شود.

#### ۳. تتر

در میان هرج و مرج سال ۲۰۲۲، استیبل کوین تتر (USDT) به موفقیت مسیر خود را از میان خرابه‌های سقوط اکوسیستم «ترا» و صرافی FTX طی کرده

است.این استیبل کوین از زمانی که وجود داشته، در خط مقدم نظرات منتقدان بوده است. هنگامی که استیبل کوین بومی «ترا» پشتوانه خود را از دست داد، شایعاتی در مورد تحت تأثیر قرار گرفتن تتر نیز وجود داشت. با این حال، تتر توانست بر این ترس غلبه کند.

#### بازندگان

۱. استیبل کوین ترا یواس‌دی (TerraUSD) استیبل کوین‌های الگوریتمی یک مفهوم جدید و امیدوارکننده در طول بازار صعودی بودند. اکوسیستم «ترا» بر اساس این هیاهو به اوج‌های جدیدی رسید. با این حال، طراحی اشتباه ترا یواس‌دی، که اکنون با نام ترا کلاسیک یواس‌دی (USTC) شناخته می‌شود، در کنار تصمیم‌گیری‌های

بود و درست بعد از گذشت ۷ روز از این راهاندازی یعنی در ۱۷ دسامبر رکورد تاریخی بیت‌کوین با رقم ۱۹,۷۰۰ دلار به ثبت رسید و در همین تاریخ نیز قراردادهای آتی CME با استفاده از سیستم تسویه حساب نقدی شروع به فعالیت کرد.

#### تاریخ‌سازی بیت‌کوین

همانند سال ۲۰۱۵ در این سال نیز قیمت بیت‌کوین در نیمه ابتدایی ماه روندی افزایشی را تجربه کرد و بعد از آن قیمت تحت فشار اصلاح شد که همین آغازی بود برای ورود بیت‌کوین به فاز نزولی که بیش از یک سال ادامه داشت. متوسط قیمت بیت‌کوین در دسامبر سال ۲۰۱۷ معادل ۱۳,۶۷۳ دلار برآورده شده بود.

#### بیت‌کوین در دسامبر ۲۰۱۸

رشد بازار کریپتوکارنسی در سال ۲۰۱۸ و رسیدن قیمت بیت‌کوین به سطح ۱۳ هزار دلاری، باعث افزایش محبوبیت دارایی‌های دیجیتال شد. با اینکه قیمت در طول ماه دسامبر افزایشی ۳۰ درصدی داشت ولی قیمت در ابتدای ماه و انتهای آن نسبتاً یکسان بود. در تاریخ دوم دسامبر قیمت بیت‌کوین معادل ۴,۲۷۵ دلار بود که به دنبال فشار فروشی شدیدی که ایجاد شد در اواسط ماه به ۳,۱۲۵ دلار رسید که باعث رقم زدن کف بازار نزولی ۲۰۱۸ در این ارز دیجیتال شد.

#### بیت‌کوین در دسامبر ۲۰۱۹

با اینکه سال ۲۰۱۹ در کل سال مثبتی برای ارز دیجیتال بیت‌کوین قلمداد می‌شود و قیمت این رمزارز توانست در طول دوازده ماه این سال رشدی دوبرابری داشته باشد، اما قیمت آن در دسامبر سال ۲۰۱۹ نسبتاً در وضعیت نا ایت بود و با اینکه نسبت به ماه‌های قبل دچار روند نزولی شده بود ولی در این ماه در یک حالت پایدار به سر می‌برد. قیمت این ارز دیجیتال در دسامبر ۲۰۱۹ در محدود ۷,۳۱۸ دلار بود.

#### بیت‌کوین در دسامبر ۲۰۲۰

هر اندازه که بیت‌کوین سال ۲۰۱۹ بخصوص نیمه دوم این سال را با افت قیمتی سپری کرد، ولی در عوض در سال ۲۰۲۰ شروعی پرقدرت‌تر داشت. در نیمه اول این سال قیمت بیت‌کوین در سایه تحولات بازار فلزات گرانبها همانند طلا، نقره و پلاتین بیش از ۲۷ درصد افزایش یافت. قیمت بیت‌کوین بعد از ماه‌ها ماندن در محدوده ۹۰۰۰ الی ۹۸۰۰ دلاری با وارد شدن به نیمه دوم سال ۲۰۲۰ افزایش قیمت ناگهانی پیدا کرد و پس از رسیدن به ۱۰ هزار دلار برخلاف دفعات پیش نه تنها افت نکرد بلکه توانست همچنان خود را در مدار صعودی نگه دارد.

از منظر بسیاری از تحلیلگران وارد شدن بسیاری از شرکت‌های بزرگ به دنیای ارزهای دیجیتال و سرمایه‌گذاری در این ارزها یکی از عوامل عمده در افزایش قیمت بیت‌کوین در نیمه دوم سال ۲۰۲۰ میلادی محسوب می‌شود. امسال نیز در آستانه سال نو میلادی طبق پیش‌بینی کارشناسان، قیمت بیت‌کوین در ماه ژانویه ۲۰۲۳ (دی تا اوایل بهمن) حداکثر به ۲۳۹۸۰ دلار خواهد رسید. کف قیمتی بزرگترین رمزارز بازار در ایسن ماه برابر با ۲۱۰۹۳ بوده و هر واحد بیت‌کوین به طور میانگین با قیمت ۲۳۳۱۴ معامله خواهد شد.

بی‌ملاحظه دو کووان، بنیانگذار این پروژه، منجر به

سقوط نهایی آن شد که در نتیجه آن، ۴۰ میلیارد دلار از سرمایه سرمایه‌گذاران از بین رفت.

#### ۲. آلامدا ریسرچ

در آغاز سال ۲۰۲۲، صرافی FTX ۳۲ میلیارد دلار و شرکت خواهرش، آلامدا ریسرچ، چند میلیارد دلار ارزش داشت. با این حال، این صرافی در ماه نوامبر اعلام ورشکستگی کرد. سه هفته مقامات، FTX و آلامدا ریسرچ، منابع مالی را میان یکدیگر منتقل می‌کردند و در اختلاس وجوه مشتریان دست داشتند. سقوط این دو شرکت، شرایط بد موجود در بازار کریپتو را تشدید کرد و اعتماد به صرافی‌های متمرکز را عملاً یک شبه از بین برد.

#### ۳. سرمایه‌گذاران رمزارز

در میان همه هرج و مرج ناشی از سقوط بسیاری از صرافی‌های رمزارزی و شرکت‌های سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر، بزرگ‌ترین بازنده، سرمایه‌گذاران کریپتو هستند. علاوه بر بازار نزولی ارزهای دیجیتال، میلیون‌ها سرمایه‌گذار ارزهای دیجیتال خود را که در FTX نگهداری می‌کردند، یک شبه از دست دادند. همچنین، سقوط شبکه ترا که زمانی ۴۰ میلیارد دلار ارزش داشت، ارزش سرمایه میلیون‌ها کاربر آن را ظرف چند ساعت به صفر رساند. سرمایه‌گذاران بخش توکن‌های غیرقابل تعویض (NFT) نیز با کاهش بیش از ۷۰ درصدی ارزش این دارایی‌ها، ضرر قابل‌توجهی کردند. به طور کلی، سرمایه‌گذاران کریپتو یکی از بزرگترین بازنده‌های سال هستند.



### دلیل اصلی «کیوساکی»

#### برای سرمایه‌گذاری در بیت‌کوین

رابرت کیوساکی، معامله‌گر و نویسنده کتاب پرفروش «پدر پولدار، پدر فقیر» در اظهارات جدید خود هشدار داده که کمیسسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) ایالات متحده اکثر رمزارزهای دیگر را با مقررات خود از بین خواهد برد.

وی به تازگی توییت کرده که در حال سرمایه‌گذاری بیشتر در بیت‌کوین است. او گفته که درباره بیت‌کوین «بسیار هیجان‌زده» است؛ زیرا این ارز دیجیتال «مانند طلا، نقره و نفت، به عنوان یک کالا طبقه‌بندی می‌شود». به گفته کیوساکی، کمیسسیون SEC بیت‌کوین را به عنوان یک کالا طبقه‌بندی کرده است، در حالی که بیشتر توکن‌های رمزارزی دیگر را اوراق بهادار در نظر گرفته و با مقررات خود می‌تواند اکثر آنها را از بین ببرد. کیوساکی مدت‌هاست که به سرمایه‌گذاران توصیه می‌کند طلا، نقره و بیت‌کوین بخرند. کیوساکی قبلاً گفته بود که یک سرمایه‌گذار بیت‌کوین است، نه یک معامله‌گر، بنابراین وقتی قیمت BTC به پایین‌ترین حد خود می‌رسد، هیجان‌زده می‌شود. ماه گذشته، او پیش‌بینی کرد که وقتی فدرال رزرو تریلیون‌ها دلار «جعلی» را چاپ کند، سرمایه‌گذاران بیت‌کوین ثروتمندتر خواهند شد.



### فعالیت صرافی «کوین نیک» متوقف می‌شود

صرافی کوین نیک اعلام کرده که عملیات واریز ریالی و رمزارزی خود را متوقف می‌کند. همچنین کلیه فعالیت‌های خود را پس از تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۸ متوقف خواهد کرد.

کوین نیک دلیل این تصمیم را وجود بی‌قانونی در حوزه رمزارزها و همچنین مشکلات زیرساختی و کیفی اینترنت اعلام کرده است. لازم به ذکر است در ماه‌های اخیر، محدودیت‌های زیادی برای صرافی‌ها و کاربران ارز دیجیتال در ایران ایجاد شده است. از جمله الزام به کسب اینماد، محدودیت واریز ریالی، غیرفعال شدن درگاه‌های بانکی و البته مشکلات جدی در زیرساخت اینترنت کشور. فعالان حوزه رمزارز سال‌هاست که برای قانونمند شدن این صنعت در ایران تلاش‌های زیادی کرده‌اند، اما همه این تلاش‌ها بی‌نتیجه بوده و تا به‌حال هیچ نهاده‌ی به امر قانون گذاری این حوزه ورود پیدا نکرده است. از طرفی محدودیت‌ها برای فعالان رمزارزی هر روز بیشتر و بیشتر شده است. در نتیجه مشکلات کاربران و کسب‌وکارهای این حوزه نیز بیشتر شده است.



### پیشرفت‌های آتی اتریوم در سال ۲۰۲۳

بنیانگذار اتریوم، در واکنش به توییت بالاجی سرنیوپاسان، مدیر ارشد فناوری سابق صرافی کوین بیس که از کاربران پرسیده بود در سال جدید میلادی به چه چیزی خوش‌بین هستند، گفت که مشتاقانه، منظر رسیدن به نقطه عطف «مقیاس‌پذیری اولیه با فناوری رول آپ‌ها» است؛ به‌روزرسانی که در رودمپ اتریوم مشخص شده است. وی خاطرنشان کرد این مهم با راهاندازی طرح بهبود شماره ۴۸۸۴ انجام خواهد شد. بوت‌رین یک روز مانده به انتهای سال ۲۰۲۲ نیز در رابطه با آینده خوب ارزهای دیجیتال صحبت کرده بود. وی در پستی توییتری، خاطرنشان کرد مسائلی از جمله مقیاس‌پذیری، حریم خصوصی، تجربه کاربری و امنیت کاربران معمولی نسبت به سرویس‌های متمرکز نیاز به بهبود یافتن دارند. علاوه بر این، وی پرداخت‌ها و دیفای را بخشی از آینده خوب ارزهای دیجیتال توصیف می‌کند که توسط سازمان‌های خودگردان غیرمتمرکز طراحی شده‌اند.



### بهترین بلاکچین‌های سال ۲۰۲۲ را بشناسید

بر اساس فهرستی که توسط پلتفرم تحلیلی Santiment منتشر شده، کاردانو از لحاظ فعالیت‌های مربوط به توسعه، عنوان برترین پلتفرم بلاکچینی در سال ۲۰۲۲ را به خود اختصاص داده است. پس از کاردانو، پلتفرم‌های پولکادات (DOT) و کازماس (ATOM)، در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

لازم به ذکر است بلاکچین اتریوم (ETH) که امسال ارتقای بزرگ ادغام (Merge) را پشت سر گذاشت، جایگاه چهارم این جدول را به خود اختصاص داده و پس از آن، پلتفرم‌های اینترنت کامپیوتر (ICP)، البروند (EGLD)، فلو (FLOW)، اوپتی‌میس‌م (OP)، آپتوس (APT) و پالیگان (MATIC)، در جایگاه‌های پنجم تا دهم قرار دارند. علاوه بر این، فعالیت‌های شبکه کاردانو نیز در سال ۲۰۲۲ رشد قابل‌توجهی را به ثبت رسانده است، به طوری که ویژگی قرارداد هوشمند آن، رشد ۳۹۴ درصدی را نسبت به سال ۲۰۲۱ تجربه کرده است. در همین حال، تعداد توکن‌های بومی این پلتفرم هم ۱۹۲ درصد افزایش یافته و تراکنش‌ها و تعداد کیف پول‌های آن نیز نسبت به سال گذشته، به ترتیب ۱۳۹ درصد و ۴۷ درصد بیشتر شده‌اند.

### آموزش ارز دیجیتال به کودکان

آمار مرکز NFEF نشان داده است که بزرگسالان آمریکایی در سال ۲۰۲۰، به طور متوسط حدود ۱۶۳۴ دلار از درآمد خود را به دلیل عدم مدیریت درست، از دست داده‌اند. در مجموع در سال ۲۰۲۰، آمریکایی‌ها به دلیل عدم دقت در برآورد دخل و خرج خود بیش از ۴۱۵ میلیارد دلار از دست داده‌اند. با توجه به گسترش فضای وب۳، دنیای متاورس و پروژه‌های متعدد ارز دیجیتال، نیاز به آموزش در ایسن حوزه برای کودکان ضروری است. برای درک دنیای پیچیده کریپتو و ارز دیجیتال، نیاز است که ابتدا برخی مسائل پایه را با زبان ساده به کودکان آموزش داد. ویدئوهای آموزشی متناسب با سنین پایین در اینترنت و کتاب‌های مخصوص کودکان در خصوص این مبحث وجود دارند. به دلیل حجم بالای پروژه‌های ارز دیجیتال، بهتر است که کودک را تنها با چند ارز دیجیتال مشهور مانند بیت‌کوین و اتریوم آشنا کرد. برای علاقه‌مند کردن کودک ابتدا باید درباره آینده ارزهای دیجیتال و گسترده شدن آنها در جهان توضیح داد و سپس درباره مزایا و معایب آن توضیحات لازم را به صورت مرحله به مرحله داد. در کنار این اقدامات می‌توان برای آشنایی بیشتر کودک با ارز دیجیتال، در مناسبتی من سال نو و یا تولد، به آنها کریپتو هدیه داد و آنها را ترغیب به درک از این دارایی‌های دیجیتال کرد. یکی از دیگر از روش‌ها، پرداخت خرجی ماهانه آنها با ارزهای دیجیتال و واریز آنها به کیف پول رمزارزی است.

## آموزش

## فیلترنویسی

**فرهاد سلطانی**
پیش از این به تعریف فیلترنویسی در سایت tsetmc.com برای یافتن سهم‌های دارای شرایط مطلوب ما و سپس بررسی تفاوت‌های فیلترنویسی با برنامه‌نویسی اشاره کردیم و به بررسی گزینه‌های منوی دیده‌بان بازار در سایت tsetmc پرداختیم. همچنین پیش‌نیازهای ورود به بحث فیلترنویسی را بررسی کردیم و توضیحات کلی‌ای در باره محیط فیلترنویسی در سایت tsetmc.com داشتیم. در این بخش به شرح عملگرهای و فیلدهای ساده قابل استفاده در فیلترنویسی می‌پردازیم.

| مثال                      | توضیح            | عملگر |
|---------------------------|------------------|-------|
| (py) + (pl) < ۱۰۰۰        | جمع              | +     |
| (py) - (pl) < ۱۰۰         | تفریق            | -     |
| (tval) * (tno)            | ضرب              | *     |
| (tval) / (tno)            | تقسیم            | /     |
| (tno) % ۱۰                | باقی‌مانده تقسیم | %     |
| (pl) < ۱۰۰۰ && (pc)< ۱۰۰۰ | و                | &&    |
| (pl) < ۱۰۰۰    (pc)< ۱۰۰۰ | یا               |       |
| ! (py) - (pl) < ۱۰۰       | نقیض             | !     |
| (pc) == (pl)              | مساوی            | ==    |
| (pc) != (pl)              | مخالف            | !=    |

|                    |                    |    |
|--------------------|--------------------|----|
| (py) - (pl) < ۱۰۰  | بزرگ‌تر            | <  |
| (py) - (pl) > ۱۰۰  | کوچک‌تر            | >  |
| (py) - (pl) <= ۱۰۰ | بزرگ‌تر و یا مساوی | <= |
| (py) - (pl) >= ۱۰۰ | کوچک‌تر و یا مساوی | >= |

**فیلدهای ساده قابل استفاده در فیلتر**

فیلدها، جزء‌های اطلاعاتی هستند. به مجموعه فیلدهای مرتبط با یک موضوع یعنی یک سطر، یک رکورد می‌گویند.

| Field ۰۰ | Field ۰۱ | Field ۰۲ | ... | Field n |
|----------|----------|----------|-----|---------|
| ...      | ...      | ...      | ... | ...     |

ما فیلترنویسی را بر مبنای نوشتن شرط‌ها و مقایسه بین فیلدهای ساده از پیش تعریف شده سایت tsetmc.com انجام می‌دهیم.

| نماد | (۱۱۸) |
|------|-------|
| نام  | (۱۳۰) |

نمایش نمادهایی که با حرف مشخصی شروع می‌شوند.

(x".indexOf("x")==۰ (۱۱۸)

نمایش نمادهایی که با حرف مشخصی به پایان می‌رسند.

'x'==length- ۱)(۱۱۸)[

نمایش نمادهایی که نام آنها شامل حرف مشخصی است.

۱-!=.indexOf("x")(۱۳۰)

| تعداد معاملات | (tno)  |
|---------------|--------|
| ارزش معاملات  | (tval) |

نمایش نمادهایی که بیش از ۲۰ بار معامله شده‌اند.

نمایش نمادهایی که ارزش معامله آنها بیش از یک میلیون تومان است.

| حجم معاملات | (tvol)  |
|-------------|---------|
| حجم مینا    | (bvool) |

نمایش نمادهایی که حجم معامله آنها بیش از حجم مینا است.

| تعداد سهام | (z)  |
|------------|------|
| ارزش بازار | (mv) |

| eps | (eps) |
|-----|-------|
| p/e | (pe)  |

| قیمت دیروز | (py) |
|------------|------|
| اولین قیمت | (pf) |

نمایش نمادهایی که بیشترین قیمت امروز آنها کمتر از قیمت دیروز است.

(pmax)>(py)

نمایش نمادهایی که اولین قیمت امروز آنها بیشتر یا مساوی قیمت دیروز است.

| آخرین قیمت            | (pl)  |
|-----------------------|-------|
| تغییر آخرین قیمت      | (plc) |
| درصد تغییر آخرین قیمت | (plp) |

نمایش نمادهایی که آخرین قیمت معامله آنها بیشتر یا مساوی قیمت پایانی است.

نمایش نمادهایی که تغییر قیمت آخرین معامله کمتر یا مساوی صد ریال داشته‌اند.

نمایش نمادهایی که درصد تغییر قیمت آخرین معامله کمتر یا مساوی یک و نیم درصد داشته‌اند.

| قیمت پایانی            | (pc)  |
|------------------------|-------|
| تغییر قیمت پایانی      | (pcc) |
| درصد تغییر قیمت پایانی | (pcp) |

نمایش نمادهایی که آخرین قیمت معامله آنها بیشتر یا مساوی قیمت پایانی است.

نمایش نمادهایی که تغییر قیمت پایانی کمتر یا مساوی صد ریال داشته‌اند.

نمایش نمادهایی که درصد تغییر قیمت پایانی کمتر یا مساوی یک و نیم درصد داشته‌اند.

| بیشترین قیمت | (pc) (pmax) |
|--------------|-------------|
| کم‌ترین قیمت | (pmin)      |

| بیشترین قیمت مجاز | (tmax) |
|-------------------|--------|
| کم‌ترین قیمت مجاز | (tmin) |

| گروه صنعت                             | (cs)       |
|---------------------------------------|------------|
| موقعیت باز (برای نمادهای بازار مشتقه) | (buyop)    |
| NAV ابطال (برای صندوق‌ها)             | (predtran) |

منبع: جهان بورس (jahanbourse.ir)



## اکبر برندگی مدیرعامل گروه دارویی برکت از بیم و امیدهای صنعت داروسازی می‌گوید

# کاهش حاشیه سود صنعت دارو

📅**هفته‌نامه بورس**
وزارت بهداشت زمانی که برای صنایع دارویی خواب خوش

«دارویار» را دید گمان می‌کرد این طرح نه‌تنها به نفع مصرف‌کننده نهایی است که آحاد جامعه را شامل می‌شود بلکه برای تولیدکنندگان دارو نیز منفعت می‌سازد.
بسا همین خیال بود که طرح دارویار را اجرایی کرد اکنون نه‌تنها مردم با قیمت داروهای سربه‌فلک‌کشیده مواجه شده‌اند بلکه شرکت‌های داروسازی نیز دل خوشی از افزایش نرخ بهای تمام‌شده محصولات، ندارند. برای بررسی وضعیت تولید دارو در کشور با دکتر اکبر برندگی، مدیرعامل گروه دارویی برکت به گفت‌وگو پرداختیم.

#### \* در حال حاضر دغدغه تولیدکنندگان دارو چیست؟

در سال ۱۴۰۱ بالاخره به طور جدی و عملیاتی، زمزمه حذف ارز ترجیحی از صنعت دارویی کشور که طی چند سال گذشته بر سر فعالان این حوزه سایه افکنده بود، به وقوع پیوست.
سوی تحلیل تصمیم مذکور، تولیدکنندگان صنعت داروی کشور به‌ناگهان با افزایش محسوس هزینه‌ها و بهای تمام‌شده تولید محصولات خود روبه‌رو شدند. از سوی دیگر مطابق یک معادله ساده، تولیدکنندگان و فعالان صنعت، انتظار اخذ نرخ‌های متناسب با افزایش هزینه‌ها را در سال جاری داشتند.
عدم تناسب بین افزایش هزینه‌های ناشی از آزادسازی ارز خرید مواد از یک‌سو و افزایش نرخ‌های ابلاغی از سوی دیگر، عملاً منتج به کاهش حاشیه سود در صنعت دارو شد.

پیرو این اتفاق، درخواست‌های متعدد تولیدکنندگان دارویی کشور مبنی بر بازنگری مجدد نرخ‌ها و بازنگری در سیاست ابلاغی نرخ برای سازمان غذا و دارو ارسال شد. از سوی دیگر به دلیل طولانی بودن دوره وصول مطالبات شرکت‌های تولیدی از پخش‌ها، با وجود ادعای به‌روز شدن بیمه‌ها در بازپرداخت بدهی دولت به سازمان تأمین اجتماعی و سایر بیمه‌ها، اوضاع نقدینگی برای تأمین سرمایه در گردش به دغدغه اصلی آنان تبدیل شد.
اگرچه اکثر شرکت‌های دارویی، نیمه نخست سال را با ذخایر موجودی مواد در انبارهای خود که از قبل و به صورت محدود با ارز ترجیحی تهیه کرده بودند، پشت سر گذاشته‌اند؛ نگرانی اصلی فعالان صنعت در ماه‌های آتی، تأمین سرمایه در گردش موردنیاز برای خرید مواد موردنیاز تولید است. البته در این مورد تصمیمات متناسبی چه از سوی تولیدکنندگان و چه از سمت دولت در حمایت از تولید اتخاذ شده است که ان‌شاءالله هموطنان عزیزمان از بابت تأمین داروی موردنیازشان پرداخت بیشتری از جیب (pocket of Out) نداشته باشند.

#### \* درباره عملکرد طرح دارویار توضیح دهید؟

طرح دارویار همان‌طور که از عنوانش مشخص است در جهت حمایت از تولید داخل و تولیدکنندگان دارویی در برابر افزایش هزینه‌های ناشی از رشد بهای تمام‌شده تولید، ابلاغ و اجرا شد. اما افزایش هزینه‌های تمام‌شده تولید بسیار بیشتر از افزایش نرخ‌های ابلاغی از سوی سازمان غذا و دارو بود که این امر منجر به کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت‌های تولیدی شد.
مراتب ناشی از این کاهش حاشیه سود به سازمان از سوی دست اندرکاران صنعت شامل سندیکاها و تولیدکنندگان اعلام شد و متعاقب آن مقرر شد فاصله ذکرشده میان قیمت فروش محصول و بهای تولید آن طی افزایش نرخ‌های آتی از سوسی سازمان اصلاح شود.
به‌رحال حذف ارز ترجیحی از صنعت دارو کار درست و بزرگی بود که انتظار هم می‌رفت اجرای آن با مشکلاتی روبه‌رو شود. اما با همدلی و هماهنگی بین صنعت دارو و وزارت بهداشت و درمان و آموزش پزشکی و با حمایت‌ها و هماهنگی‌های مسئولان محترم در حوزه‌های بانک، بیمه، سازمان برنامه و بودجه و ...، انتظار می‌رود که پیش‌نیازهای اجرای کامل و صحیح طرح دارویار اجرایی شده و تمامی مشکلات ناشی از این تصمیم استراتژیک مرتفع شود.

#### \* علل کمبود داروهای تولید داخل چیست؟

بحث کمبود دارو ابتدای پاییز سال جاری و با شیوع و همه‌گیری بیماری‌هایی چون سرماخوردگی و آنفولانزا اتفاق افتاد که عمداً در خصوص داروهای درمان این بیماری‌ها همچون آنتی‌بیوتیک‌ها بوده است. این قرار قرار دار که همگی از داروهای اساسی و کلیدی درمان انواع سرطان‌ها هستند که به‌زودی و پس از طی مراحل آن، معرفی و وارد بازار خواهند شد.

#### \* قیمت‌گذاری دستتوری در صنعت دارویی چگونه این صنعت را تحت‌تأثیر قرار داده است؟

مکانیسم قیمت‌گذاری باید به نحوی باشد که ضمن رعایت حال مصرف‌کننده، از ضرر و زیان تولید و توزیع‌کنندگان دارو نیز جلوگیری کند تا زنجیره کامل به صورت مستمر تداوم فعالیت و عرضه خدمات داشته باشد. در این راستا عملکرد صحیح و بهنگام متولیان قیمت‌گذاری حائز اهمیت است. درحال حاضر این سیستم نیاز به افزایش سرعت و دقت دارد.

#### \* چه عواملی را در کمیاب شدن برخی داروها و کاهش تولید داروسازان دخیل می‌دانید؟

از مهمترین دلایل به عملکرد انتقابی بانک مرکزی در تأمین نیازهای نقدینگی صنعت داروسازی می‌توان اشاره کرد که دقیقاً در مقطعی که این نیاز چند برابر شده قفل سیستم بانکی رخ داد که تأثیرگذارترین عامل بوده است.
عامل مهم دیگر توقف در تأمین ارز موردنیاز صنعت از بهمن ۱۴۰۰ تا اجرای طرح دارویار بوده که بدون توجه به زمانبر بودن تأمین مواد اولیه این سهل‌انگاری انجام شد و صنعت دارو که یک موجود زنده و پویا به حساب می‌آید نزدیک چهار ماه قفل شد، طبیعی است که خلأ این بی‌توجهی در ماه‌های بعد ظهور پیدا می‌کند، هرچند منکر زیاده‌خواهی بعضی از کارخانه‌ها که ماده اولیه از قبل داشتند و کاهلی در تولید کردند نیستیم که بی‌مهری بزرگی به مردم و بیماران عزیز بود.

#### \* معضل تأمین نقدینگی در صنعت دارو چگونه این صنعت را تحت‌تأثیر خود قرار داده است؟

تأمین نقدینگی از چالش‌های اصلی هر کسب‌وکاری به حساب می‌آید. صنعت دارو نیز با افزایش دوره وصول مطالبات و همچنین کاهش حجم تسهیلات اعطایی، برای تأمین سرمایه در گردش و اجرای پروژه‌های جاری در شرکت‌ها، با مشکل کسری نقدینگی روبه‌رو شده است.
برای مقابله با این مشکل، در حال حاضر استفاده از ابزارهای جدید تأمین مالی مانند انتشار اوراق تبعی، اجاره، مرابحه، و اوراق گام در دستور کار شرکت‌های زیرمجموعه برکت قرار دارد تا بتوانیم بر مشکلات تأمین نقدینگی غلبه کنیم.
به‌رحال بحث کسری نقدینگی مسئله‌ای جدی در صنعت دارو است که می‌بایست راهکارهایی برای رفع آن اتخاذ شود.
پرداخت سود سهام سهامداران از طریق سامانه سجام به‌صورت یکجا و کم‌تحملی سهامداران حقیقی و حقوقی، فشار نقدینگی بر صنعت دارو را مضاغف کرده که همه این‌ها خروج نقدینگی از شرکت‌ها و کم‌توجهی به تولید و عدم سرمایه‌گذاری‌های جدید را باعث می‌شود.

## جریان

🔻**گردانی اصلی فعالان صنعت درماه‌های آتی، تأمین سرمایه درگردش موردنیاز برای خرید مواد موردنیاز تولید است.**

🔻**مکانیسم قیمت‌گذاری باید به نحوی باشدکه ضمن رعایت حال مصرف‌کننده، از ضرورویان تولید و توزیع‌کنندگان دارو نیز جلوگیری کند تا زنجیره کامل به صورت مستمر تداوم فعالیت و عرضه خدمات داشته باشد.**

#### \* راهکار مناسب برای تأمین مالی این شرکت‌ها در شرایط فلی چیست؟

در هلدینگ دارویی برکت از تمام ظرفیت‌های اخذ تسهیلات و انتشار اوراق برای بحث تأمین مالی چه در خصوص بازارگردانی سهام، چه در زمینه تأمین مواد موردنیاز برای تولید و هم در خصوص اجرای پروژه‌ها استفاده شده و همانند سال‌های گذشته به سهم خود تضمین می‌کنیم که تمامی تلاش خود را بکنیم تا در حوزه داروی موردنیاز مردم عزیز ایران هیچ نقصان و کمبودی را شاهد نباشیم و مردم شریف ایران نگرانی از این بابت نداشته باشند.

#### \* دلایل افت قابل توجه سرمایه‌گذاری در صنعت دارویی چیست؟

سال‌های قبل به دلیل کنترل شدید قیمت‌ها در بحث دارو، دولت حمایت‌های خاصی از این صنعت می‌کرد. به نظرم در این مقطع بایستی با تخصیص بودجهای مشخص و با هماهنگی سندیکاهای تولید و مواد اولیه و سازمان غذا و دارو، بازسازی و نوسازی صنایع دارویی را جدی گرفت و به طور مثال معادل سرمایه‌ای که شرکت در این موضوع هزینه کرده دولت تسهیلات بدون بهره یا بلاعوض تخصیص دهد تا صنعت دارو برای خروج از فرسودگی و شروع تصاحب بازارهای بین‌المللی حرفی برای گفتن داشته باشد، اگر این مهم نیز به دلیل عدم تصمیم‌گیری فوری مشمول مرور زمان شود نه‌تنها تأمین داروی موردنیاز کشور دچار چالش می‌شود بلکه بازار صادرات محدود موجود نیز از بین خواهد رفت.

#### \* هلدینگ بزرگ برکت در سال گذشته با رشد سود قابل‌توجهی مواجه شده، آیا این سود تداوم دارد؟

سود خالص گروه دارویی برکت در سال مالی ۱۴۰۰، رشد قابل‌قبولی داشته است که بخش قابل‌توجهی از این سود مربوط به تولید و فروش



واکسن کرونا متعاقب سرمایه‌گذاری چند هزار میلیاردی سرمایه‌گذار عمده به‌صورت قرض‌الحسنه با بهره صفر بوده است که سرمایه‌گذاری عظیم انجام‌شده نقطه امیدوی برای اقدامات پژوهشی و تولیدی آینده کشوراست.
با فروکش کردن کرونا و کاهش واکسیناسیون عمومی، تکرار سود از این محل در سال جاری پیش‌بینی نمی‌شود اما با استفاده از ظرفیت‌های ایجادشده در شرکت شفافارمد، شرکت گروه دارویی برکت در تلاش برای استفاده بهینه از آن ظرفیت‌ها در سایر واکسن‌های انسانی و دامی‌است.
مراحل تحقیق و توسعه در این خصوص در جریان بوده و اطلاع‌رسانی در این خصوص متعاقباً و از طریق سامانه کدال اعلام خواهد شد.

#### \* شرکت سال گذشته کنترل خوبی بر هزینه‌های خود داشته و سود عملیاتی شناسایی کرده است اما در نیمه نخست سال جاری به نظر می‌رسد با رشد قابل‌توجه هزینه‌ها روبه‌رو شده است. آیا راهکار مدیریت هزینه‌ها در سال جاری تغییری کرده است؟

هزینه‌های عملیاتی گروه دارویی برکت در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال گذشته مطابق عرف قوانین حاکم بر اقتصاد ایران افزایش یافته است. این پدیده در سایر شرکت‌های صنعت نیز مشهود بوده است.
رشد هزینه‌ها در سال جاری نیز به دلیل افزایش متوسط درصدی در سرانه‌های حقوق و دستمزد مطابق ابلاغ بخشنامه‌های حقوق و دستمزد دولت اتفاق افتاده است.

#### \* آیا برنامه‌ای برای افزایش همکاری‌های بین‌المللی در دستور کار دارید؟

یکی از مهمترین اهداف بلندمدت گروه دارویی برکت، توسعه بازارهای صادراتی و به‌ویژه حضور در بازارهای دارویی کشورهای منطقه است.

#### \* چه اقداماتی تاکنون در این رابطه اجرایی شده است؟

در این خصوص سعی بر آن شده تا در گام نخست شرکت‌های گروه و محصولات آن‌ها در کشورهای هدف ثبت شود. در حال حاضر گروه دارویی برکت حضور فعالی در کشورهای عراق، افغانستان، سوریه، ویتنام، گرجستان، قزاقستان، تاجیکستان، فیلیپین و برخی دیگر از کشورهای اوراسیا دارد، همچنین تمرکز ویژه‌ای نیز در خصوص توسعه همکاری‌ها با کشورهای آمریکای مرکزی و آمریکای لاتین در مجموعه گروه دارویی برکت وجود دارد و در این زمینه توافقاتی با سه کشور نیکاراگوئه، کوبا و ونزوئلا صورت گرفته و قراردادهایی نیز منعقد یا در شرف انعقاد است.
لازم به ذکر است که علاوه بر کشورهایی که به عنوان مقصد صادراتی خود در نظر داشته و در تلاش و برنامه‌ریزی برای ورود به بازار این کشورها و انجام صادرات هستیم در حال حاضر با برخی شرکت‌های اروپایی نیز به منظور دستیابی به تکنولوژی‌های روز دنیا در ارتباط بوده که این مهم نیز از برنامه‌های گروه دارویی برکت در حوزه تعاملات بین‌المللی بوده که به جدیت دنبال می‌شود.

#### \* به منظور توسعه سید محصولات خود برنامه‌ای دارید؟

شرکت‌های گروه از طریق تحقیق و توسعه مستمر به ارائه محصولات جدید در بازار دارویی کشور می‌پردازند. تحقیق و توسعه مدنظر هم در بخش‌هایی عملیاتی شده که گروه خط تولید فعال داشته و هم در بخش‌هایی انجام می‌شود که خط تولیدی در گروه وجود ندارد. در این خصوص در صورت توجیه اقتصادی به اجرای پروژه توسعه‌ای در خصوص خطوطی که هنوز در شرکت‌های گروه وجود ندارد پرداخته خواهد شد، ازجمله پروژه‌های در دست مطالعه یا اجرا نیز می‌توان به خط تولید سرم، اسپری‌های تنفسی، داروهای‌هازارد و غیره اشاره کرد.

#### \* افزایش سرمایه‌ای که از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها در نظر دارید چه زمانی اجرایی می‌شود؟

فرآیند ارزش‌گذاری دارایی‌های شرکت‌های زیرمجموعه به منظور انجام افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها مدتی است که آغاز شده و امیدواریم پس از اخذ گزارش‌های کارشناسی و مجوزهای لازم در این خصوص، مقدمات اجرای آن در هلدینگ دارویی برکت عملی شود.

#### \* سیاست تقسیم سود شرکت در سال گذشته ۸۰درصد بود، امسال پیشنهاد شما برای تقسیم سود چه میزان است؟

سیاست تقسیم سود در مجمع عمومی و توسط سهامداران اتخاذ می‌شود با وجود این پیشنهاد شرکت به دلیل تنگنای نقدینگی صنعت و سیاست‌های انتقابی سیستم بانکی، حداقلی است. در حال حاضر و براساس اعلام به سامانه کدال، سیاست تقسیم سود در شرکت برای مجمع سال جاری تغییری نداشته و هرگونه تغییر در این سیاست الزاماً از طریق سامانه کدال به اطلاع سهامداران خواهد رسید.



## نظارت‌ها کافی نیست؟



علی‌نوی  
کریس‌خو

در حقیقت جریان بورس کانال خوبی برای عرضه است اما شرایط مخصوص خود را دارد. شرایط یا ملزومات عرضه در بورس که بسیاری به آن اعتماد دارند، دو چیز است. یکی اینکه عرضه و تقاضا با هم تناسب داشته باشند یعنی زمانی که عرضه و تقاضا با هم تناسب ندارد این اتفاق می‌افتد که وقتی عرضه در بورس کافی نیست دوباره قیمت افزایش پیدا می‌کند.

درواقع ذات بورس این است که وقتی مشتری زیاد است و بخواهند با هم رقابت کنند، در چنین رقابتی که با تعداد معدود و محدودی از محصول مواجه هستند، باعث افزایش قیمت کالا خواهد شد. دومین بخش این است که خودروسازان با ارتباطاتی که دارند، بازار سازی نکنند یعنی میزان مشتری‌هایی که در بورس هستند، مشتری‌های واقعی باشند و مشتری سازی یا بازار سازی نکنند.

به این صورت که صرفا قیمت‌هایی را بگذارند و در آخر خودشان هم نخرند و تنها در آنجا قیمت کاذبی را ایجاد می‌کنند. حتی ممکن است بعضی از آنها نوعی کمپین کنند. درواقع باید دید برای این کارها چه نظارتی وجود دارد و چه ساز و کار پیشگیرانه‌ای اندیشیده شده است؟ درست است که می‌گویند برای مثال کسی که از سال ۹۸ خودرو نگرفته باشد شرایط شرکت در این عرضه را دارد اما اینکه تولید کننده‌ای ۱۰ یا ۲۰ نفر را پیدا کند که نه تنها از ۹۸ بلکه از بچگی تا حالا به نام خود ماشین نگرفته باشند. بنابراین نظارت بر این موضوعات چیست؟

نکته دیگر اینکه وقتی ملزومات عرضه در بورس وجود ندارد،

چه اصراری است که حتما خودرو در بورس عرضه شود. پیش از

این مخصوصا برای دو خودرو ساز بزرگ چگونه عرضه می‌شد؟

چرا شیوه‌های گذشته را مرور نمی‌کنیم تا ببینیم کدام یک از

شیوه‌هایی که در گذشته تا به حال بوده، موفق‌تر و بی حاشیه‌تر

بوده است. در عین حال بورس برای اینکه به عنوان ابزار، میدان و

روشی که به عدالت، درستی و صحت نزدیک باشد باید در این گونه

مسائل خیلی حساس‌تر برخورد کند تا مردم اعتماد خود را نسبت

به بورس از دست ندهند.

به این دلیل که به بورس نیاز داریم اما این آقایان و بخشی از

تولیدکننده‌ها شگردهایی را اجرا می‌کنند که باعث می‌شود تا

بورس را از چشم مردم انداخته و آنها را بی اعتماد کنند. بنابراین

این موضوع آسیب بزرگی به بورس، بازار، قیمت خودرو و به مردم

خواهد زد. سود این موضوع را هم تولید کننده خواهد برد. بنابراین

باید نظارت و سازوکار دقیق در نظر گرفته شود و بورس را نباید پای

موضوعی که به این میزان مشکل و حاشیه دارد، هزینه کنیم. البته

تمام این مشکلات و حاشیه‌ها هم تولیدی خود تولید کنندگان

است برای اینکه نمی‌خواهند از سوداگری خود چشم پوشی کرده و

آن را از دست بدهند.

## ابزار سبقت فراهم است!

با صندوق اهرمی کاریزما

از دیگران در بورس سبقت بگیرید

کاریزما

Charisma.ir | ۰۲۱-۴۱۵۵۵



عرضه خودرو در بورس کالا ارزیابی شد

# خودرو در جاده بورس کالا

عرضه خودرو در بورس باعث افزایش قیمت‌ها می‌شود که به نفع خودروساز است

**نگاه‌بندار**  
**خبرنگار**

**اوایل امسال بود که استارت ورود خودرو به بورس کالا زده شد. در همین حال و پس از عرضه چند خودرو در بورس کالا، نمایندگان مجلس شروع به حمایت از این اقدام کرده و اعلام کردند که همه خودروها باید به بورس کالا وارد شوند. نکته حائز اهمیت در این مورد این است که در هیچ جای دنیا خودرو در بورس عرضه نمی‌شود. بنابراین نظر کارشناسان خودرو را درمورد تاثیرات این عرضه‌ها، مزایا، معایب و دیگر موضوعات موجود در حول محور این موضوع جویا شدیم.**

در حساب بانکی فردی که می‌خواهد شرکت کند موجود باشد و البته که این موضوع قابل رصد است. یعنی سازمان بورس نظارت داشته باشد که هر کسی بدون پول حق نداشته باشد وارد آن بازار شده و در حراجی شرکت کند. برای مثال گفته می‌شود تنها کسانی که سه سال گذشته ماشین نخریدند می‌توانند در این حراجی شرکت کنند اما باید علاوه بر این پول در حساب فرد باشد و برای این کار بلوکه شود.

نکته دیگر اینکه اگر خودرو می‌خواهد به تعادلی برسد باید تمام آن در بازار عرضه شود یعنی نمی‌شود که ۱۰۰۰ دستگاه را در این بازار عرضه کنید و ۹۰۰۰ دستگاه را خارج از این بازار عرضه کنید. به این دلیل که باز هم در حال ایجاد کردن بازارهای آزاد هستید و مشخص نیست کدام بازار چگونه رفتار می‌کند. بنابراین باید تمام عرضه در بورس کالا انجام شود و ضمنا با ثبات باشد یعنی برای مثال مشخص باشد هر هفته ۵ هزار دستگاه از این خودرو در حال عرضه شدن است. عرضه خودرو در بورس کالا قواعد خود را دارد و باید تمام خودروها در آنجا عرضه شود با شفافیت‌هایی که مدنظر مسئولان است؛ در این صورت است که می‌توان در بلندمدت جواب گرفت.

نکته دیگری که وجود دارد این است که اصلا کارعرضه خودرو در بورس کالا چیست؟ در واقع کار اصلی آن تنها شفافیت در بازار است. رفع مشکلات تولید را نمی‌توان با عرضه خودرو در بورس کالا حل کرد. این انتظار نمی‌رود که بورس کالا همه مشکلات صنعت خودرو را حل کند یا مثلا زمانی که قیمت دلار ۲۰ درصد افزایش پیدا می‌کند انتظار نمی‌رود که بورس کالا از جمله بورس کالای خودرو پالا نرود. این دو از یکدیگر جدا هستند. بورس کالا وظیفه مشخصی دارد و آن شفافیت در بازار و تعادل است. حال اینکه بقیه موارد از جمله افزایش تولید، افزایش کیفیت، رفع موانع تولید و مسائل کلان اقتصادی مثل قیمت ارز مواردی است که در جای دیگر باید پاسخ داده شود.

عرضه در بورس راه‌حل مشکلات نیست



امیرحسین کاکایی  
مدیرعامل انجمن سازندگان راه و وس

قبل از هفته‌های گذشته که قیمت ارز افزایش پیدا کرد باعث شد تا قیمت خودروهای گران قیمتی که در بورس کالا عرضه شدند به تعادل برسند. درواقع قیمت‌ها به گونه‌ای شد که خودرویی مانند هایما با قیمت پایه عرضه شد و دیگر کسی هم بالاتر از آن قیمت خریداری نکرد. این درمورد خودروهای گران قیمت است و درمورد خودروهای ارزان قیمت و اقتصادی‌تر مانند ۲۰۷ شاهد بودیم در هفته‌ای که ۱۰ تا ۸ هزار خودرو عرضه شد و قیمت آن ۵۰ میلیون زیر قیمت بازار بود، قیمت بالا نرفت یعنی بورس کالا باعث افزایش قیمت خودرو نشد. نکته بعدی که در رابطه با عرضه خودرو در بورس کالا می‌توان گفت این است که سه راه حل در این مورد بیشتر نداریم. یکی قیمت‌گذاری دستوری است، دیگری قیمت بازار و آخر هم عرضه در بورس است. قیمت گذاری دستوری که ۵ سال است امتحان می‌شود و دائما در حال ضربه خوردن از آن هستیم، پس راه حل مناسبی نیست. قیمت‌گذاری بازار آزاد را هم که قبول نداریم پس آن هم راه حل نیست. در حقیقت تنها راه‌حلی که باقی می‌ماند عرضه خودرو در بورس کالاست. ارزیابی کردن این موضوع بدون در نظر گرفتن راه حل‌های دیگر کار غلطی است و در وضعیت موجود راه‌حلی که امتحان نشده عرضه خودرو در بورس کالاست.

بورس کالا برای خود قواعدی دارد و نمی‌توان آن را بر هم زد. قواعد آن هم این است که ابتدا به طور شفاف عمل رقابت و حراج انجام شود و نکته دوم اینکه باید پول شرکت در حراجی

تنها راه‌حل صنعت خودرو



محمدرضا نجفی‌منش  
رئیس انجمن همکن قطعه‌سازان خودرو

درست‌ترین کار این است که خود خودروساز قیمت بگذارد ولی این وظیفه را از آن گرفتند و به

دولت و شورای رقابت دادند. دولت هم تا می‌خواهد کمی قیمت‌ها را افزایش دهد با واکنش جدی

جامعه، مجلس و مطبوعات مواجه می‌شود. بنابراین بهترین و کم دردرس‌ترین در حال حاضر همین

عرضه در بورس کالاست. همچنین در صورتی که در بورس عرضه شود قیمت‌ها کشف می‌شوند،

واقعی می‌شوند و ادامه کار راحت‌تر انجام می‌شود.

در مرحله اول به نظر می‌رسد باید همه خودروها در بورس کالا عرضه شوند و سپس به ترتیبی که

اگر قیمت کشف شد و خریداری در بورس نبود آن را به قیمت خود خودروسازها بتوانند عرضه کنند. درمورد خودروهای وارداتی و چینی

هم تصمیم را دولت گرفته است و می‌خواهد در بورس عرضه کند و قصد دارد ۱۵ درصد بیشتر به وارد کننده ندهد و اگر مابه‌التفاوتی

دارد خود دولت بردارد. قصاوت اینکه این اتفاق برای بورس خوب است یانه هم سخت است. این تصمیم را دولت گرفته و اینگونه

می‌خواهد کنترل داشته باشد.

در حال حاضر تنها راه‌حل ممکن عرضه خودرو در بورس کالاست. شاید سوال شود کجای دنیا خودرو در بورس کالا عرضه می‌شود و

باید گفت در جایی که قیمت‌گذاری‌ها توسط دولت انجام می‌شود، خودرو در بورس عرضه می‌شود. اینکه دولت قیمت‌گذاری نکند،

خود واحدها بتوانند در بازار رقابتی قیمتی را بگذارند و رقابت کنند، منطقی‌ترین حالت است اما چون این مورد وجود ندارد تنها راه

ممکن همین عرضه در بورس کالاست که در حال صورت گرفتن است.

تاکید می‌شود تنها راهی که جلوی ضرر و زیان خودروسازان را می‌گیرد همین است. همچنین عرضه خودرو در بورس کالا جلوی

صف‌های طولانی و کاذبی که برای خرید خودرو تشکیل می‌شود را هم می‌گیرد. برای مثال ۱۰ هزار خودرو عرضه می‌شود و می‌بینیم ۶

میلیون نفر ثبت نام می‌کنند، درواقع این ۶ میلیون نفر نیاز خودرو ندارند بلکه به دنبال مابه‌التفاوت آن هستند. بنابراین آن مابه‌التفاوت

از بین می‌رود دیگر صف‌های طولانی هم برای خودرو تشکیل نخواهد شد.



بورس کالا محلی برای دلالتی



فریدزاده  
کریس‌خو

در واقع در هیچ جای دیگری در

دنیا خودرو را در بورس کالا عرضه

نمی‌کنند و روش عقلانی برای عرضه

خودرو نیست. درواقع هدف از اینکه

اعلام کردند با عرضه خودرو در

بورس کالا قصد داریم دست دلالت را

کوتاه کنیم با تعریف بورس کالا در پارادوکس است. اصولا بورس کالا محلی است که دلالت جمع می‌شوند تا کالایی را بخرند

و در شبکه توزیع و عرضه کنند. با این کار ابزار خود دلال را

به جنگ آن نمی‌توانیم ببریم. بنابراین، این روش، روشی عقلانه

نیست ولی از آنجایی که در ایران سیستم حکمرانی به گونه‌ای

است که لجاجت عنصر اصلی است و قاتل به اشتباه در هیچ

حوزه‌ای نیستیم و آقایان کوتاه نمی‌آیند از طرح قیمت‌گذاری

غلطی که سال‌هاست کشور را با آن درگیر و مستهلک کردند، به

نظر می‌رسد تنها راه حلی که فعلا می‌توان با آن کلاه شرعی

برای فرار از آن دستوراتعمل غلط گذاشت، بورس کالا باشد. عرضه

خودرو در بورس کالا خاصیت زیادی ندارد ولی ضرر خاصی هم

ندارد و ضرر آن قطعا کمتر از قیمت گذاری دستوری، قرعه کشی

و دستوراتعمل جامع فروش است.

قاعدتا اگر بنا بر این است که بورس کالا مبنای بازار باشد، اولین

کاری که باید بکنیم این است که هیچ استثنایی قائل نباشیم

یعنی تمامی طرح‌ها باید در بورس کالا بیایند. درواقع هر آنچه که

عرضه می‌شود باید با نرخی تعادلی و رقابتی ارزیابی شود نه با

نرخ رانتی. در غیر این صورت هیچ اتفاق دیگری نمی‌افتد و تنها

بازاری می‌شود برای اینکه تعدادی خودرو عرضه کنند و عدد

بالایی را خودشان بازارسازی کنند. برای مثال نباید اجازه دهند

تعداد ۵۰ عدد خودرو عرضه شود و کف عرضه مثلا ۵۰۰ یا ۵۰۰۰

دستگاه باشد. برای ارقام پیر تیراز ۵۰۰۰ تا و برای ارقام کم تیراز

۵۰۰ باشد پس باید مینیمومی را بگذارند.

بر همین اساس همه فروش هم باید آنجا باشد یعنی در

شماره‌گذاری نباید هیچ اختلافی وجود داشته باشد اگر مورد

اتفاق بیفتد درواقع بورس کالا تبدیل به ابزار سوء استفاده نمی‌شود

مثل اینکه روزی شرکتی به صورت قرعه کشی عرضه کند و روزی

هم در بورس کالا همه این موارد حتما مشکل ایجاد خواهند کرد.

اصل چالشی که عرضه خودرو در بورس کالا با آن مواجه است

این است که بورس کالا محل خرده فروشی نیست چون زمانی

که یک کیسه سیمان می‌خواهید به بورس کالا مراجعه نمی‌کنید

بلکه از فروشگاه سر کوچه تهیه می‌کنید. بنابراین اصلا این برنامه

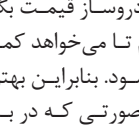
غلط که پایه دلالتی با مشتری غائی را برای مبارزه با دلال آورند

اصولا نادرست است ولی در حال حاضر مسائل بزرگتری وجود دارد

که این را می‌توان پذیرفت.



تنها راه‌حل صنعت خودرو



محمدرضا نجفی‌منش  
رئیس انجمن همکن قطعه‌سازان خودرو

درست‌ترین کار این است که خود خودروساز قیمت بگذارد ولی این وظیفه را از آن گرفتند و به

دولت و شورای رقابت دادند. دولت هم تا می‌خواهد کمی قیمت‌ها را افزایش دهد با واکنش جدی

جامعه، مجلس و مطبوعات مواجه می‌شود. بنابراین بهترین و کم دردرس‌ترین در حال حاضر همین

عرضه در بورس کالاست. همچنین در صورتی که در بورس عرضه شود قیمت‌ها کشف می‌شوند،

واقعی می‌شوند و ادامه کار راحت‌تر انجام می‌شود.

در مرحله اول به نظر می‌رسد باید همه خودروها در بورس کالا عرضه شوند و سپس به ترتیبی که

اگر قیمت کشف شد و خریداری در بورس نبود آن را به قیمت خود خودروسازها بتوانند عرضه کنند. درمورد خودروهای وارداتی و چینی

هم تصمیم را دولت گرفته است و می‌خواهد در بورس عرضه کند و قصد دارد ۱۵ درصد بیشتر به وارد کننده ندهد و اگر مابه‌التفاوتی

دارد خود دولت بردارد. قصاوت اینکه این اتفاق برای بورس خوب است یانه هم سخت است. این تصمیم را دولت گرفته و اینگونه

می‌خواهد کنترل داشته باشد.

در حال حاضر تنها راه‌حل ممکن عرضه خودرو در بورس کالاست. شاید سوال شود کجای دنیا خودرو در بورس کالا عرضه می‌شود و

باید گفت در جایی که قیمت‌گذاری‌ها توسط دولت انجام می‌شود، خودرو در بورس عرضه می‌شود. اینکه دولت قیمت‌گذاری نکند،

خود واحدها بتوانند در بازار رقابتی قیمتی را بگذارند و رقابت کنند، منطقی‌ترین حالت است اما چون این مورد وجود ندارد تنها راه

ممکن همین عرضه در بورس کالاست که در حال صورت گرفتن است.

تاکید می‌شود تنها راهی که جلوی ضرر و زیان خودروسازان را می‌گیرد همین است. همچنین عرضه خودرو در بورس کالا جلوی

صف‌های طولانی و کاذبی که برای خرید خودرو تشکیل می‌شود را هم می‌گیرد. برای مثال ۱۰ هزار خودرو عرضه می‌شود و می‌بینیم ۶

میلیون نفر ثبت نام می‌کنند، درواقع این ۶ میلیون نفر نیاز خودرو ندارند بلکه به دنبال مابه‌التفاوت آن هستند. بنابراین آن مابه‌التفاوت

از بین می‌رود دیگر صف‌های طولانی هم برای خودرو تشکیل نخواهد شد.



همه چیز به نفع خودروساز



فریدزاده  
رئیس انجمن همکن قطعه‌سازان خودرو

عرضه خودرو در بورس کالا

فرمول خوبی نیست؛ به این

دلیل که عرضه خودرو به

این شکل باعث تشنج در

بازار می‌شود، حالت رقابتی

ایجاد می‌کند و قیمت‌ها را

بالا می‌برد که این موضوع به نفع خودرو ساز است. بر این

اساس همه خودروها را نباید در بورس کالا عرضه کرد. به نظر

می‌رسد باید اقدامی صورت بگیرد تا بتوان قیمت‌ها را همسان

سازی کرد تا تک نرخی شوند. در این صورت مردم راحت

می‌توانند خرید کنند.

ایراد این که خودرو در حال حاضر به دو شکل در بازار آزاد

و بورس عرضه می‌شود این است که اولا مشکل ما از شرکت

خودرو ساز است چون عرضه و تقاضا همسان نیست. درواقع

عرضه عقب‌تر از تقاضاست چون خودروها تا یک‌سال پیش

فروش شده، نمی‌توانند خودروها را تحویل دهند. گذشته از آن

در بورس هم عرضه می‌کنند و این ناهماهنگی‌ها باعث افزایش

قیمت و ایجاد تشنج می‌شود.

بر این اساس خودروسازان نمی‌توانند مدیریت کنند و از هر

طرفی که بخواهند درست کنند در جای دیگری مشکل ایجاد

می‌شود. راه‌کار این موضوع هم این است که خودروسازها

را خصوصی سازی کنند به دلیل اینکه خودروسازها

دولتی هستند، فقط به فکر خودرو ساز هستند تا

به فکر مردم باشند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سبذگردان الماس

# بازده مرکب ۱۷۷۴ درصدی گنجینه ارمغان الماس

شرکت سبذگردان الماس در سال ۱۳۹۴، با دریافت مجوز فعالیت از سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت خود را در بازار سرمایه آغاز کرد. این مجموعه جوان و با انگیزه در حال حاضر مدیریت چهار صندوق سرمایه‌گذاری را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آنها نیز خواهیم داشت.

**صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه الماس پایدار**  
نخستین صندوق این شرکت در اسفندماه ۱۳۹۴، نام «گنجینه الماس پایدار» با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد که ماهانه پرداخت سود انجام می‌دهد. در حال حاضر خالص ارزش دارایی‌های صندوق به سطح ۲۴۷ میلیارد ریال رسیده است. با توجه به

• باتوجه به نوع صندوق و گذشت کمتر از یک سال از شروع فعالیت این صندوق و نیز بازدهی طرح ها در بلند مدت، قابل محاسبه نمی باشد.



کتاب «معامله‌گری با  
حجم معاملات به همراه  
مدیریت ریسک» نوشته  
«گالن وودز» و ترجمه  
«غلامرضا فخریان»  
در ۱۶۸ صفحه توسط  
انتشارات باوین به چاپ  
رسیده است.  
این کتاب شامل دو

## زندگی به جز خرج جنبه‌های دیگری هم دارد

**الهام میر محمدی**  
کارشناس سوانحی

**صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه الماس بیمه دی**

سومین صندوق این شرکت نیز در آبان‌ماه ۱۳۹۷، بنام گنجینه الماس بیمه دی، باز هم با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. این صندوق تقسیم‌بندی ندارد و از زمان تأسیس با ارزش هر واحد ۱۰۰۰ ریال در حال حاضر به ۳۵۷۰۲ ریال رسیده است. خلاص ارزش دارایی‌های صندوق حدود ۱۷۳ میلیارد ریال است. با توجه به نوع صندوق، بازار سهام سهمی ۲۵ درصدی از پرتفوی صندوق دارد و عمده دارایی این صندوق به میزان ۳۶ و ۳۸ درصد به ترتیب به سپرده بانکی و بازار بدهی اختصاص یافته است. با بهبود قیمت سهام در ماه اخیر، بازدهی این صندوق با درآمد ثابت نیز متأثر از بخش سهام رشد خوبی داشته و به بیش از ۲۳ درصد رسیده است.

رسام Σ  
مسفر ناصح استیون های  
سرمایه گذاری

از نگاه کالینگتون، وقتی کودکان به قدرت و فایده پول پی می‌برند، مجذوب آن می‌شوند و هر چه بیشتر درباره پول و مدیریت امور مالی یاد بگیرند، فرآیند بزرگ شدن برای‌شان ساده‌تر می‌شود و بهتر می‌توانند با آن کنار بیایند.

**توضیح و یادآوری:** خوانندگان محترم واقف باشند سپید 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، اقدام قد سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.