

آیا رمزارزهای هوش مصنوعی ارزش سرمایه‌گذاری دارند؟

هوش مصنوعی (AI) موضوع غالب و ترند در سال ۲۰۲۳ بوده که منجر به افزایش قابل‌توجه قیمت توکن‌های مبتنی بر این فناوری نیز شده است. داده‌های بازار، نشان‌دهنده رشد چشمگیر این ارزهای دیجیتال در پایان ژانویه بودند و باوجود یک عقب‌نشینی کوتاه‌مدت در اواسط فوریه، دارایی‌های رمزارزی مبتنی بر هوش مصنوعی همچنان در طول ماه شاهد افزایش قیمت خود بوده‌اند. ارزش بازار ۷۴ ارز دیجیتال مبتنی بر هوش مصنوعی اکنون حدود ۴۰۳ میلیارد دلار است که ۰.۳۷ درصد از کل بازار ارزهای دیجیتال را به خود اختصاص داده است. صفحه ۱۳

سرمایه‌گذاران پیشرو در بخش فراموش شده بازار سودهای هزاران درصدی شناسایی کردند

جادوی آپشن

بازیگران طلایی بورس

صفحه ۴

صفحه ۵

بازار در کشاکش دلار و تورم

صفحه ۳

رشد قیمت بیش از ۱۰۰ درصدی بازار مقاطع

در بازار فولاد چه خبر است؟

صفحه ۶

مدیر مالی «شگویا» تصریح کرد:

تحقق ۹۰ درصد ظرفیت اسمی در ۱۴۰۲

صفحه ۹



مدیرعامل شرکت کارگزاری تأمین سرمایه تمدن مطرح کرد:

واکاوی پیشی گرفتن بازارهای موازی از بازار سهام

صفحه ۱۴

رسمفاله

افزایش نرخ ارز تهدیدی برای بازار



علی جبل‌عاملی

بارها این جمله را که «نوسان ذات بازار است» از متخصصین و حتی غیرمتخصصین شنیده‌ایم. این جمله ریشه در واقعیت دارد ولی منطق و جایگاه به کارگیری آن نیز نکته‌ای است که باید به آن توجه کرد. گرچه گاهی افراد این اصطلاح را به عنوان رافع مسئولیت خود در پاسخ به سوالات عنوان می‌کنند. این روزها بازار درگیر نوساناتی است که سرمایه‌گذاری‌ها را در مخاطره بی‌سابقه‌ای قرار داده و تصمیم‌گیری را برای عمده سهامداران سخت کرده است. جذابیت بازارهای رقیب ناشی از نوسانات و قیمت‌های غیرعادی ارز که حتی برای متخصصین علم اقتصاد هم عجیب است...

صفحه ۲

یرمان

طرحی برای تمام فصول

تأمین نقدینگی

آلبرت بفریان



نحوه اجرا مهم است

حسین میری



بازار کمک حال دولت

احسان عسگری



مانع انتشار و چاپ پول

امین منصوری



صفحه ۱۵

بیمه تجارت‌نو
Tejaratno Insurance

اپلیکیشن
هر یک از هر لحظه

بنو

آنچه نیاز است با یک اشاره

درخواست آنی حضورارزیزاب، امداد خودرو و خودروی ویژه حمل سرنشینان در محل حادثه با یک اشاره در اپلیکیشن بنو

تصادف کردید؟

منتظر تماس کارشناسان باشید

نگران نباشید!

کارشناسان ما در کمتر از ۳ دقیقه با شما تماس خواهند گرفت و تا پایان کار همراه شما خواهند بود.

android
PWA Web App

برای دریافت اپلیکیشن بنو QR کد را اسکن کنید

سومین همایش چشم انداز بازارها در افق ۱۴۰۲

The Perspective of the Markets in 2023

مکان: شرکت بورس اوراق بهادار تهران

برای شرکت حضوری در همایش با دبیرخانه تماس بگیرید

زمان برگزاری: بهار ۱۴۰۲

تلفن: ۰۲۱ ۶۱۶۷۴۱۲۰ - ۶۱۶۷۴۱۰۷

فکس: ۰۲۱ ۶۱۶۲۵۸۹۴

Logos of participating organizations and sponsors.

اخبار هفته

راهاندازی ۸۹ صندوق جدید



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: برنامه‌هایی وجود دارد برای اینکه سهامداران با آگاهی نسبت به خرید سهام اقدام کنند. همچنین روی ارائه ابزارهای لازم تمرکز کرده‌ایم از جمله اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری متنوع در اختیار سهامداران قرار بگیرد.

مجید عشقی افزود: نزدیک به ۱۰۰ صندوق سرمایه‌گذاری در شرف دریافت مجوز هستند و ۸۹ صندوق جدید نیز در یک سال گذشته راه‌اندازی شده است. مجوز پنج نوع صندوق جدید شامل اهرمی، تضمین اصل سرمایه، مختص اوراق دولتی، املاک و مستغلات و صندوق سرمایه‌گذاری بخشی صادر شده و مهم این است که بتوانیم فرهنگ سهامداری غیرمستقیم را ترویج کنیم. افزایش نرخ ارز که باعث افزایش فروش و درآمدهای ناشی از صادرات شرکت‌ها شده، با یک فاصله‌ای در بازار سرمایه اثر گذاشته و صعود این روزهای بازار طبیعی است.

سرمقاله

افزایش نرخ ارز تهدیدی برای بازار

علی جیل‌عاملی

کارشناس بازار سرمایه

بارها این جمله را که «نوسان ذات بازار است» از متخصصین و حتی غیرمتخصصین شنیده‌ایم. این جمله ریشه در واقعیت دارد ولی منطق و جایگاه به کارگیری آن نیز نکتهایی است که باید به آن توجه کرد. گرچه گاهی افراد این اصطلاح را به عنوان رافع مسئولیت خود در پاسخ به سوالات عنوان می‌کنند. این روزها بازار درگیر نوساناتی است که سرمایه‌گذاری‌ها را در مخاطره بی‌سابقه‌ای قرار داده و تصمیم‌گیری را برای عمده سهامداران سخت کرده است. جذابیت بازارهای رقیب ناشی از نوسانات و قیمت‌های غیرعادی ارز که حتی برای متخصصین علم اقتصاد هم عجیب است، از یکسو و تصمیماتی در حوزه صادرات، بودجه نرخ‌های نیمایی و مبادله‌ای و... که مبنای محاسباتی و سودآوری ناشران را تحت تأثیر قرار می‌دهد، از سوی دیگر باعث شده است که حتی نوسان‌گیران و به اصطلاح سفته‌بازان نیز دچار سردرگمی شوند چه رسد به سهامداران حقیقی و حقوقی با دید میان‌مدت و بلندمدت. واضح است که تأثیر متغیرهای اقتصادی از جمله نرخ ارز بر بازارها مهمترین موضوع تئوری‌های مالی است. این متغیرها می‌توانند تغییرات با اهمیتی در انتظارات سرمایه‌گذاران ایجاد کنند و حتی منجر به رفتارهای فصلی و ایسن روزها ظاهرا روزانه و ساعتی در بازار شوند. باید توجه کرد بورس اوراق بهادار با وجود تلاوم بی‌مهری‌ها از جایگاه خاصی در سیستم مالی کشور برخوردار است و پر واضح است که کارآمدی و توسعه بازار سرمایه در گرو فعال بودن این نهاد در کشور است و همانطور که بارها گفته شده است کارکرد مهم بورس جمع‌آوری پس‌اندازهای اندک و نقدینگی موجود در سطح جامعه و هدایت آنها به سمت فرایند تولید کالا و خدمات در فضایی شفاف است. سرمایه‌گذاران بورس اوراق بهادار طیف وسیعی از افراد جامعه را تشکیل می‌دهند که همواره در پی کاهش ریسک و افزایش بازدهی متناسب هستند. بخش مهمی از این کاهش ریسک در عین پذیرفتن خطر معطوف به کنترل نوسانات غیرعادی ارز است. با اینکه افزایش قیمت ارز نقش اهرمی در بازار سهام دارد و تغییرات قیمت ارز بر روند سودآوری شرکت‌های مختلف صادراتی از جمله معدنی و فلزی، پتروشیمی و پالایشگاهی تأثیر دارد، اما از طرف دیگر افزایش قیمت ارز موجب افزایش بهای تمام شده کالاهای تولیدی هم خواهد شد. شرکت‌های واردکننده هم که البته تکلیفشان روشن است. بنابراین هر عقل سلیمی می‌داند که هر چه صادرات بدون ریسک و مطمئن انجام شود و بازار این شرکت‌ها نیز کمتر متاثر از تغییر سیاست‌ها و نوسانات شدید باشد، اهرم دلار نیز از تأثیر بیشتری برخوردار خواهد بود ولی نکته‌ای که باید در نظر داشت این است که افزایش نرخ ارز و برجسته شدن این نوسانات در بین عموم جامعه، تهدیدی نیز علیه بازار سهام، به عنوان بازاری موازی و رقیب بازار ارز، طلا، مسکن و رمزارز به شمار می‌آید. امروز سرمایه‌گذار باید به بازار و سیاست‌گذاران اقتصادی اعتماد کند و بی‌برنامگی در کنترل این نوسانات دقیقاً در مقابل اعتمادسازی است. آن هم بازاری که تنها موتور محرک آن نرخ ارز شده و امیدهای کمتری به بهبود سایر متغیرهای سیاسی و اقتصادی حاضر دارد.

یادمان باشد بی‌تصمیمی و نوسانات شدید دیدها را کوتاه‌مدت، انگیزه‌ها را نوسان‌گیری و فرار سرمایه چه از بازار و چه حتی از کشور را تسریع می‌کند. بیهوده دلمان را به روزهای سبز ناشی از افزایش نرخ دلار خوش نکنیم. برای جلوگیری از تجربه سال ۹۹ بازار امروز ما ثبات و اراده می‌خواهد تا اعتماد کند.

فردا

زنگ معاملات اولین صندوق بخشی به صدا درآمد

با حضور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار و مدیرعامل شرکت بورس تهران در محل این شرکت، زنگ آغاز معاملات اولین صندوق بخشی (Sector Fund)

مختص به پتروشیمی به صدا درآمد.

گروه آگه با هدف شناسایی فرصت‌های سرمایه‌گذاری در گروه محصولات شیمیایی، اقدام به تأسیس صندوق بخشی شیمیایی کرده است که می‌تواند راهکاری مطمئن برای علاقه‌مندان به سرمایه‌گذاری در صنعت شیمیایی فراهم کند. طبق امیدنامه و اساسنامه صندوق، حداقل ۷۰ درصد از دارایی آن به سهام صنعت شیمیایی و حداکثر تا ۱۰ درصد از منابع به سایر صنایع اختصاص داده می‌شود.محمدرضا سرفراز پردی، مدیرعامل شرکت کارگزاری آگه در حاشیه این مراسم با اشاره به اینکه صندوق بخشی پتروشیمی آگه نخستین صندوق از نوع صندوق‌های بخشی محسوب می‌شود، گفت: سازمان بورس عمده تمرکز خود را روی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم گذاشته است و در بحث سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، تنوع ابزارهای مالی از اهمیت زیادی برخوردار است. وی افزود: کارگزاری آگه تا قبل از این، صندوق‌های دیگری همچون صندوق اهرمی و صندوق زمین و ساختمان داشت، اما صندوق بخشی نخستین صندوقی است که تمرکز خود را روی صنعت پتروشیمی گذاشته است، زیرا این صنعت دارای تنوع تولیدات فراوانی است و شرکت‌های مختلفی در این حوزه فعال هستند. مدیرعامل شرکت کارگزاری آگه، ارزش افزوده بالای صنعت پتروشیمی در کشور را از جمله مزایای صندوق بخشی برشمرد و گفت: با توجه به اینکه عمده محصولات این صنعت صادرات محور هستند، این صندوق می‌تواند پوشش ریسک بالایی در مقابل دلار باشد و سرمایه‌گذاری که دغدغه نوسان دلار دارند می‌توانند در این صندوق سرمایه‌گذاری کنند.

افزایش تولید ۵۰ میلیون مترمکعبی گاز



سختگوی دولت گفت: با افتتاح و بهره‌برداری از ایرانی‌ترین فاز پارس جنوبی در استان بوشهر ۵۰ میلیون متر مکعب گاز در دست استفاده قرار می‌گیرد.

علی بهادری جهرمی افزود: برنامه‌ها و افتتاح‌های گوناگونی داریم و از جمله آنها فاز ۱۴ پارس جنوبی است که ایرانی‌ترین فاز پارس جنوبی محسوب می‌شود و با بهره‌برداری از آن ۵۰ میلیون متر مکعب گاز در دست استفاده قرار می‌گیرد. وی ادامه داد: همچنین ۱۰ هزار متر مکعب آب از محل طرح آب شیرین‌کن در این استان در اختیار مردم این منطقه قرار می‌گیرد و بیش از ۲ هزار واحد مسکن به افتتاح و بهره‌برداری می‌رسد. به گفته سختگوی دولت، دولت تمام تلاش خود را برای مدیریت تأمین و مصرف بنزین انجام می‌دهد. در این زمینه تأکید می‌کنم دولت به هیچ‌وجه برنامه‌ای برای افزایش قیمت بنزین ندارد، بلکه برنامه‌ریزی برای تأمین سوخت پایدار در ایام نوروز مورد توجه است.

نداگریمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه هفته

برنوسانی را پشت سر گذاشت. دلار آزاد محرک رشد آن بود، پس از آن در میانه هفته با خبر رفتن عراقچی به سوویس برای مذاکرات و حتی شایعه استعفاى رئیس کل بانک مرکزی، دلار بر مدار نزول قرار گرفت و تا ۱۵ درصد از اوج خود را از دست داد. به تبع آن بازار پس از چند روز توفانی و معاملات میلیاردری بر روی نمادها، به تعادل رسید و آخر هفته پس از کاهش شدید دلار و وضع تعرفه بر صادرات محصولات پتروشیمی فلزی و معدنی و لغو معافیت آنها در بسیاری از نمادها به صف فروش رفت که می‌توان آن را گذار از شاخص کل به شاخص هموزن دانست.

سکه بورس کالا نیز پرنوسان بود. سکه رفاه از صف خرید اول هفته به زیر ۳۰ میلیون تومان و صف فروش کاهش یافت. سکه امروزی هم ۲۶۵ میلیون تومان و صف فروش آخر هفته را به پایان رساند. دلار پتروشیمی‌ها به حدود ۳۷ هزار تومان رسید که می‌تواند سبب شناسایی سود تسعیر خوبی در این نمادها شود. بورس کالا با رقابت محصولات پتروشیمی همراه است و تا ۳۰ درصد افزایش قیمت را شاهد هستیم. دلار معاملاتی آنها بالای ۴۰ است. در فعلی، معامله‌کاند از سسوی بورس کالا تأیید نشد. نرخ بالای دلار کشف شده در نرخ کاند آن شرکت عامل اصلی بوده است. رقابت در سیمان بورس کالا با نزدیکی به فصل آغاز شده و قیمت‌های زیر یک میلیون تومان بسیار محدود شده است. اونس جهانی اندکی افزایش یافت و به بالای ۱۸۲۰ رفت. مس بالای ۹ هزار دلار برگشت و روی به حدود ۳۱۰۰ رسید. نفت بالای ۸۰ دلار بر بشکه ماند.

زیرمجموعه‌های شستا و خود شستا رشد خوبی کردند. تاپیکو و تاصیکو با صف خرید سنگین روبه‌رو شدند که رویدادی نادر به حساب می‌آید. کچمد با وجود تصویب حقوق مالکانه ۵ درصد قیمت ششش خورخ، صف خریدهای میلیاردری به خود دید. در پتروشیمی‌ها، صندوق پتروآگه ۱۰ درصد بالای NAV معامله می‌شود، اما هیجان در سایر صندوق‌های سرمایه‌گذاری فروکش کرده است. در گروه پتروشیمی، متانولی‌ها پس از چند فصل عملکرد ضعیف، لیدر شدند. سود تسعیر نوری و بوعلی و سود موجودی آنها نیز بسیار بالاست و مورد توجه فعالان بازار است.

د

در نشست میز صنعت گروه دارویی مطرح شد:

صنعت دارو از شاخص جلوزد

هفته‌نامه بورس نشست تخصصی میز صنعت «دارو» با حضور مسئولان شرکت بورس و همچنین فعالان این حوزه به میزبانی شرکت بورس برگزار شد.

علی گلبازخانی، کارشناس گروه مالی مهرگان (ساتا) توضیح داد: در حال حاضر شرکت‌های فعال در صنعت دارویی بازار سرمایه شامل ۴۲۳ شرکت هستند که به‌طور کلی شامل سه صنعت تولید مواد اولیه دارویی، تولید محصول دارویی و قسمت توزیع و پخش می‌شوند. او افزود: مجموع ارزش بازار این سه قسمت در ۶ اسفند ۱۴۰۱، برابر با ۱۲۹ همت است که بخش تولید محصول دارویی با ۹۷ همت بیشترین سهم را از مجموع این سه گروه داراست. ضمن آنکه ارزش بازار توزیع و پخشش ۲۰۵ درصد و تولید مواد اولیه دارویی ۱۱،۴ درصد است. همچنین ۶ شرکت در قسمت مواد اولیه، ۳۲ شرکت در قسمت تولید محصول و ۴ شرکت در قسمت توزیع و پخش فعال هستند. گلبازخانی تصریح کرد: در رتبه‌بندی ارزش بازار شرکت‌های دارویی، داروسازی عبیدی با ۱۴ درصد بزرگترین شرکت دارویی محسوب می‌شود و بعد از آن داروسازی دانا و پخش البرز در رتبه‌های بعدی قرار می‌گیرند. بازدهی صنعت دارویی در بازار سرمایه از ابتدای دهه ۹۰ تا بهمن سال جاری، ۱۰،۱۴ درصد بوده و در این مدت زمانی، بازدهی شاخص کل ۶،۳۵۵ درصد بوده است بنابراین، این صنعت نه تنها از شاخص به مراتب جلوتر بوده بلکه به مراتب آن را پوشش هم داده و از صنایع پیشتاز محسوب می‌شود.

همچنین بازدهی صنعت دارویی در بازار سرمایه از ابتدای سال جاری



سرنوشت نمادهای متوقف در بازار پایه



معاون عملیات و نظارت بازار فرابورس ایران با اعلام دلایل تغییرات در برخی قوانین بازار پایه، فلسفه ایجاد این بازار را تشریح کرد و درمورد آخرین وضعیت نمادهای متوقف بازار پایه توضیح داد.

سروش حق‌وردی با اشاره به فلسفه شکل‌گیری بازار پایه گفت: قبل از ایجاد بازار پایه سهام شرکت‌های اخراجی از بورس خارج از بازار معامله می‌شدند و حق سهامداران به شدت از بین می‌رفت، اما در برنامه پنجم توسعه برای حل این معضل، بازار پایه شکل گرفت. او به برخی نمادها با توقف‌های طولانی‌مدت اشاره کرد و افزود: نماد «خپارس» به دلیل عدم انتشار گزارش ارزش‌گذاری متوقف مانده است. در نماد بانک آینده نیز بحث افشای اطلاعات مطرح است و باید راجع به موضوع بااهمیتی تصمیم‌گیری شود. وی همچنین از بررسی‌ها برای تغییر چالش‌های قانونی در بازار پایه خبر داد.

هفته پرنوسان بازار



نگاهی به روزهای هفته

در اولین روز هفته بازار برتقاضا و با صف‌های خرید در اکثر گروه‌ها خصوصاً دلاری‌ها شروع کرد. شاخص کل با رشد بی سابقه ۴،۴۶ درصدی به کانال یک میلیون و ۷۲۸ هزار واحد افزایش یافت. ارزش معاملات خرد نیز به بالای ۱۰ هزار میلیارد تومان رسید. عرضه حقوقی‌ها در اکثر نمادهای شاخص ساز و بزرگ نتوانست بر تقاضای بازار غلبه کند. بیشترین گروه‌های بازار با ورود نقدینگی حقیقی همراه بودند و رکورد ۲۰۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. بازار به‌صورت دسته جمعی سبزپوش شد و تمامی صنایع با تقاضا و صف خرید همراه شدند. از اخبار مهم این روز می‌توان به آغاز فروش مجدد ارز در صرافی‌ها اشاره کرد. ارز صادراتی پالایشگاه‌ها و هلدینگ‌ها در مرکز مبادله و با سازوکار جدید و با نرخ این مرکز افزایش یافت که تأثیر به‌سزایی بر بورس حاصل از تسعیر ارز این گروه‌ها دارد. از اخبار مهم دیگر این روز می‌توان به ابطال تسعیر ارز ۴۵ هزار تومانی ملی مس اشاره کرد.

دلاری‌های برتقاضا

روز یکشنبه بازار با حجم تقاضای زیاد در گروه‌های دلاری مواجه شد و شاخص کل با رشد ۳،۷۷ درصدی مقاومت ۱۸۰۰ را شکست. بازار پرمعامله بود و ارزش معاملات در محدوده ۱۶

ارائه بسته ارزی پیشنهادی مجلس به دولت



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: پس از تکمیل نشست‌ها و توافقات با دولت در هفته جاری بسته ارزی پیشنهادی مجلس به دولت ارائه می‌شود. محمدرضا پورابراهیمی گفت: در این بسته پیشنهادی که در اوایل دی ماه درباره سیاست‌های ارزی بود به موضوع علل کاهش ارزش پولی اشاره شد و اینکه برای جلوگیری از آن باید چه اقداماتی صورت گیرد. تورم بالاتر باعث قدرت خرید کمتر می‌شود، بنابراین تورم عامل اصلی کاهش ارزش پول ملی است و ناترازی بودجه و بانک‌ها نیز عامل اصلی تورم در کشور محسوب می‌شود. وی تصریح کرد: مبنای ما در تدوین سیاست‌های ارزی قانون بوده است، امسال در قانون بودجه دولت مکلف شد که تعهدات ارزی را با نرخ شناور پیگیری کند البته که این موضوع در سند دولت مردمی هم آمده بود که سیاست عدم تعیین نرخ ارز سابق و حرکت بر مبنای نرخ ارز شناور در دستور کار باشد؛ ما در مجلس هم براین موضوع معتقدیم.

شدند. نماد خودرو با حجم معامله ۲،۴ میلیارد از اتفاقات مهم دیگر این روز بود که در نهایت گروه خودرویی با ورود پول همراه شدند. ارزش معاملات فارس از قله تاریخی خود گذشت. فارس و تاپیکو بیشترین تأثیر مثبت بر شاخص داشتند و در نهایت شاخص کل با رشد حدود ۰،۲۷ درصدی به رقم یک میلیون و ۸۰۹ هزار واحد رسید.

در روز سه‌شنبه بازار متعادل و از منفی به مثبت را تجربه کرد. نمادهای کوچک بازار عملکرد بهتری داشتند. افزایش نوسان در بازار و شناسایی سود در کوتاه مدتی‌ها باعث دست به دست شدن و پرمعامله شدن بازار شده است. ارزش معاملات در محدوده ۹۹۰۰ میلیارد تومان گرفته که رقم خوبی است. بازگشایی کگل سبب شد تأثیر مثبت بر شاخص کل بگذارد و شاخص با رشد ۱،۶۱ درصدی به رقم یک میلیون و ۸۲۸ هزار واحد قرار بگیرد.

انتشار مصوبه فولادی‌ها مبنی بر عرضه ۱۰۰ درصدی محصولات فولاد با نرخ پایه مبنی بر ارز مبادله‌ای در بورس کالا و صادر کردن مازاد آن باعث شد که تأثیر منفی برتقاضای بازار بگذارد که براساس این مصوبه کالاهایی که مازاد عرضه ندارند رقابت خواهند شد و کالاهایی که مازاد بودند و صادر می‌شدند تقاضای کمتری خواهند داشت و قیمت پایین‌تری نسبت به قبل مچ می‌شوند و در نتیجه آن مصرف‌کنندگان کالاهای مازاد عرضه منتفع می‌شوند. از اخبار مهم ایسن روز می‌توان به نرخ خوراک برقی‌ها در سال ۱۴۰۲ اشاره کرد که نرخ خوراک (گاز طبیعی و سوخت مایع) نیروگاه‌های برق با نرخ ۹۵ درصد میانگین وزنی صادرات و واردات محاسبه شود که تأثیر خاصی بر نیروگاه‌ها ندارد.

در آخرین روز هفته بازار برعرضه بود و با مصوبه جدید مجلس در خصوص مشمول مالیات شدن صادرات محصولات نفتی و گازی بازار واکنش منفی نشان داد، کاهش نرخ ارز آزاد و اخبار منفی در خصوص عرضه خودرو در بورس کالا سبب شد که فشار عرضه تا پایان وقت باقی بماند. در نتیجه معاملات روز چهارشنبه شاهد خروج پول حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومانی از بازار بودیم که دو نماد فولاد و شستا بیشترین تأثیر منفی بر شاخص کل داشتند. در نهایت شاخص کل با کاهش ۱۶ هزار واحدی در سطح یک میلیون و ۸۲۱ هزار واحد به کار خود پایان داد.

مطالبات در صنعت دارو ۲۵۰ روزه است بنابراین صنعت دارو نیاز دارد تأمین مالی داشته باشداو ادامه داد: عدم ممنوعیت واردات مواد اولیه، قیمت‌گذاری دستوری سازمان غذا و دارو، عدم نوسازی ماشین آلات و تجهیزات، هزینه بالای تحقیق و توسعه، کسری بودجه دولت و متناسب آن افزایش دوره وصول مطالبات، مشکل سرمایه در گردش و افزایش هزینه مالی، تحریم‌ها و افزایش هزینه‌های نقل و انتقال دولت و وصول مطالبات از مشتریان دولتی ازجمله چالش‌های این صنعت است.

به گفته گلبازخانی؛ افزایش سهم بازار در شرکت‌های تولید کننده مواد اولیه، تولید محصولات دانش بنیان و استفاده از مزایای دانش بنیان بودن، افزایش جمعیت و افزایش درصد جمعیت سالمند، حمایت‌های سازمان غذا و دارو به واسطه استراتژیک بودن، ممنوعیت واردات داروهای مشابه تولید داخل و افزایش ضریب نفوذ اینترنت همراه و قابلیت توسعه فروش اینترنتی از فرصت‌های صنعت دارویی است.

در ادامه این نشست منصور نکویی نیا، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری دارایی تأمین گفت: نیاز است ۱۵ همت به سیستم دارویی تزریق شود تا بتوان از بحران عبور کرد.

او ادامه داد: اگر طرح داروایر اتفاق افتد می‌تواند این صنعت را در آینده

نزدیک احیا کند همچنین کارت سلامت نیز سیستم تجویز و توزیع منطقه‌ی دارو را در آینده نزدیک احیا کند ضمن آنکه دسترسی به دارو هم باید مورد بازبایی قرار گیرد. نکویی نسا افزود: تأمین منابع مالی یکی از بزرگترین چالش‌های صنعت دارو است.

به گفته مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری دارایی تأمین هدف‌گذاری ما این است که از ژنریک سازی فاصله بگیریم و همچنین ورود داروهای

سرطانی هم تسریع دهیم. ضمن آنکه زنجیره کامل تحقیق و توسعه و همچنین تولید مواد اولیه را داریم.

رویداد هفته

پرداخت سود رسوبی بیش از ۳۱ میلیون سهامدار



مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه از پرداخت ۶ هزار و ۸۹۲ میلیارد تومان سود سنواتی ۳۱۴ ناشر، متعلق به ۳۱ میلیون و ۴۰۴ هزار و ۹۵۸ سهامدار در سال جاری خبر داد.

محمد باغستانی در مورد سودهای سهام انباشته

در شرکت‌های سرمایه‌پذیر از سال‌های قبل متعلق به سهامداران گفت: امسال بیش از ۶۸۰۰ میلیارد تومان سود سنواتی به سهامداران پرداخت شد. وی افزود: از ابتدای سال جاری تا پایان هفته اول اسفندماه ۶ هزار و ۸۹۲ میلیارد تومان سود سنواتی متعلق به بیش از ۳۱ میلیون سهامدار از سوی سمات با استفاده از اطلاعات سامانه سجام پرداخت شد. اطلاعات منتشر شده در مورد جزئیات واریز مطالبات سنواتی سهامداران نشان می‌دهد تا پایان هفته نخست اسفند ماه سال جاری، ۳۱۴ ناشر، سود سنواتی ۳۱ میلیون و ۴۰۴ هزار و ۹۵۸ سهامدار را از طریق اطلاعات سامانه سجام توسط سمات واریز کرده‌اند.

در آینده اختلال نخواهیم داشت



مدیرعامل شرکت مدیریت فناوری بورس اعلام کرد: تلاش کردیم هم به لحاظ نرم‌افزاری و هم به لحاظ سخت‌افزاری، با اصلاحات و به‌روزرسانی‌هایی که در سیستم معاملات صورت گرفته، در اوج‌گیری‌های بعدی بازار سرمایه بتوان پاسخگوی نیاز فعالان بازار بود.

روح الله دهقان درمورد اقدامات انجام شده در دو سال گذشته به منظور ارتقای سامانه معاملات توضیح داد: در نظر داشته باشید که در اکوسیستم فناوری بازار سرمایه کشور بخشی از خدمات مرتبط با سامانه معاملاتی، هسته معاملات و سیستم‌های معاملاتی، در اختیار شرکت مدیریت فناوری بورس است و بخش دیگر این خدمات، مربوط به شرکت‌های OMS است که خدمات آنلاین به مشتریان کارگزاری‌ها ارائه می‌کنند. در نتیجه اقدامات شرکت مدیریت فناوری بورس تهران برای ایجاد بهبود در هسته معاملات و سامانه های معاملاتی بوده است.

واگذاری «فارس» قطعی شد



رئیس سازمان خصوصی‌سازی با اعلام واریز بخش نقدی بزرگ‌ترین مزایده تاریخ یعنی بلوک ۱۲ درصدی هلدینگ خلیج فارس، از نهایی شدن این معامله خبر داد.

حسین قربان‌زاده گفت: ۳۲ هزار و ۶۰۰ میلیارد

تومان بزرگ‌ترین معامله تاریخ خصوصی‌سازی پنجم اسفند ماه ۱۴۰۱ توسط شرکت خریدار به حساب سپرده‌گذاری مرکزی واریز و بدین ترتیب معامله بلوک ۱۲ درصدی شرکت هلدینگ پتروشیمی خلیج فارس قطعی شد. فروش این سهام در راستای تکالیف بند الف تبصره دو قانون بودجه ۱۴۰۱ است که وظیفه سازمان خصوصی سازی است. قربان‌زاده با بیان اینکه همواره این دغدغه مورد توجه است که نباید در فروش سهام شرکت‌های دولتی نگاه درآمدی صرف داشت، گفت: به همین دلیل در این مزایده ابتدا اهلیت و صلاحیت متقاضیان شرکت در مزایده در کارگروه پایش اهلیت بررسی و مورد تأیید قرار گرفت.

کاهش ۳۵ همتی در آمد مالیاتی دولت



رئیس سازمان امور مالیاتی کشور گفت: مجلس با تصویب افزایش معافیت مالیاتی حقوق تا سقف ۱۰ میلیون تومان در بودجه سال آینده، باعث شد تا ۳۵ هزار میلیارد تومان مالیات وصولی در این بخش را از دست بدهیم.

داود منظور افزود: در لایحه بودجه ۱۴۰۲، معافیت حقوق و دستمزد را به ۷ میلیون در ماه افزایش دادیم که این امر اثر کاهنده‌ای بر روی درآمد‌های مالیاتی داشت. به گفته وی، درآمد مالیات امسال از بخش حقوق ۵۵ هزار میلیارد تومان بود و پیش‌بینی در آستانه حقوق هفت میلیون تومان باعث می‌شد تا میزان مالیات حدود ۵۴ هزار میلیارد تومان باشد. منظور تصریح کرد: با تدبیر مجلس در معافیت حقوق تا سقف ۱۰ میلیون تومان، برآورد می‌کنیم با معافیت حقوق و دستمزد ۲۰ هزار میلیارد تومان مالیات در این بخش وصول شود و ۳۵ هزار میلیارد تومان مالیات وصولی از دست خواهیم داد.

نوسانات قیمت ارز بررسی شد

بازار در کشاکش دلار و تورم

مرضیه حیدری
خبرنگار

نرخ دلار و تغییرات و جهش‌های آن، به عنوان مهم‌ترین ارز جهانی، اهمیت زیادی در شاخص‌های اقتصادی ایران دارد. از سال ۱۳۳۲ تا زمان وقوع انقلاب در سال ۱۳۵۷ را می‌توان دوران ثبات و رشد اقتصادی در ایران برشمرد، چراکه دلار آمریکا در طول ۲۵ سال بیش از ده درصد از ارزش خود را در برابر ریال از دست داد و از ۸۰۰ ریال به ۷۰۰ ریال رسید اما وقوع انقلاب در سال ۱۳۵۷، پایان ارز تک‌نرخ و آغاز دوره‌ای از جهش‌های پیاپی ارزی در ایران بود که به دنبال آن باعث شد نرخ دلار آمریکا تا سال ۱۴۰۰ به بیش از چهار هزار برابر برسد. نرخ ارز از ماه‌های آغازین سال ۱۳۹۰ وارد یک جهش شد و در مهرماه سال ۱۳۹۱ به اولین و سپس در بهمن ماه ۱۳۹۱ به دومین اوج خود رسید که این جهش ارزی در سال ۹۰ پنجمین جهش ارزی تاریخ جمهوری اسلامی بوده است. البته این افزایش در مقطعی ثابت بود اما در سال ۱۳۹۵ دوباره به اوج رسید و سپس از سال ۹۷ به بعد و تاکنون با عبور از کانال ۶۰ هزار تومان به اوج خود رسیده است. این جهش‌ها تبدیل به بحرانی شده که در اثر آن ارزش ریال ایران در برابر دلار آمریکا و سایر ارزهای جهانی به پایین‌ترین سطح خود در تاریخ رسیده است. سقوط ارزش پول ایران منجر به واکنش‌های فراوانی در داخل کشور شده و همچنین بازتاب فراوانی در خارج از ایران نیز دارد.

صعود و سقوط

در این سال‌ها دلار تحت تاثیر اخبار زیادی قرار گرفته است؛ اخباری همچون جنگ روسیه و اوکراین، تغییر دولت، تحولات افغانستان و تعلیق و خاموشی برجام و... باعث شده تا دلار به طور مداوم تغییر نرخ دهد و ثابت نباشد. این روند، بازار ارز را با نوسان‌های شدیدی روبه‌رو کرده است، هر چند در ماه‌های گذشته قیمت دلار و انواع ارز در پی اخبار مثبت مربوط به مذاکرات برجام مسیری سرشاری به خود گرفته و به کمتر از ۳۰ هزار تومان هم رسیده بود اما مدتی است که قیمت این ارز، با رشد شدیدی همراه شده است و حرکتی رو به جلو دارد. دلاری که به نظر می‌رسید، قرار است در محدوده ۲۷ تا ۲۸ هزار تومان قرار بگیرد اما طوفانی شدن بحث مذاکرات و عدم انجام توافق نهایی برجام و موارد دیگر باعث شده تا تغییر نرخ دهد و بازار را با هیجان مواجه کند به این صورت که در این روزها قیمت‌ها در بازار ارز به نوعی بدون اتفاق خاصی، باز هم در حال افزایش است.

آسیب نوسانات بازار ارز

نوسان قیمت ارز به طور قطع مشکلات زیادی را در اقتصاد کشور و وضع معیشتی خانوارها ایجاد می‌کند چرا که با افزایش نرخ ارز، قیمت تمامی کالاها و خدمات نیز به تبع آن به طرز وحشتناکی در بازار گران می‌شود، اما عکس این موضوع صادق نیست و زمانی که قیمت ارز کاهش می‌شود نرخ کالاها در بازار کاهش پیدا نمی‌کند. علاوه بر این، بی‌ثباتی قیمت‌ها در بازار ارز سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی را بر سر دو راهی و پلاتکلیفی قرار می‌دهد که این معضل نیز به اقتصاد کشور ضربه می‌زند.

نرخ‌های سرکش

واضح است که این نرخ ارز سر به فلک کشیده حداقل باید سود اندکی برای شرکت‌های صادرات محور و تأثیری مثبت بر وضعیت بازار سرمایه داشته باشد و نقطه مثبت و روشنی برای حال و روز تیره این روزهای اقتصاد و به ویژه بازار آشوب‌زده سرمایه داشته باشد که تاکنون چنین اتفاقی رخ نداده است. اگر تمام این واقعیت‌ها و آنچه بر سر این بازار و به طور کل وضعیت اقتصاد کشور آمده است را کنار هم بچینیم و به نوعی این سناریوها را مرور کنیم، می‌توان به این نکته رسید که دولت نه در گذشته و نه حتی در حال حاضر هیچگونه برنامه و یا سیاست بلندمدت و یا حتی میان‌مدتی برای کنترل وضعیت نداشتته و ندارد و شاید تنها با وضع سیاست‌هایی کوتاه‌مدت قصد کنترل وضعیت نابسامان کشور را دارد که در آن هم موفق نبوده است. حال باید دید وضعیت کشور و اقتصاد با وجود نرخ‌های افسارگسیخته دلار به کجا خواهد کشید.

ارز تابعی از تورم



سجاد بوربور، کارشناس بازار ارز با بیان اینکه قیمت ارز نیز تابعی از تورم خواهد بود، همانند دیگر کالاها، گفت: اگر فرض را بر این بگیریم که در اقتصاد، دلار یک کالا است، به دلیل اینکه از بیرون وارد کشور می‌شود، باعث رشد تورم می‌شود.

وی افزود: رشد نقدینگی و اقتصادی عامل رشد تورم است. در ابتدای سال نقدینگی در حدود ۴ هزار و ۸۰۰ همت بود که پیش‌بینی می‌شد تا آخر سال جاری به ۶ هزار و ۴۰۰ همت برسد و رشد اقتصادی ناپایدار ۳ تا ۳۰ درصد هم قابل پیش‌بینی بود.

این کارشناس بازار ارز با بیان اینکه قیمت واقعی دلار و ارزش آن چقدر بوده، عنوان کرد: باید تفاوتی بین ارزش دلار و قیمت دلار قائل شویم. برای مثال، قیمت ماشین فردی یک میلیارد تومان است یا به نوعی ارزش آن یک میلیارد است و بر روی کاغذ این مقدار ارزش دارد و قصد فروش آن را دارد اما به خاطر فروش سریع‌تر آن را به قیمت ۹۰۰ میلیون تومان می‌فروشد. مشخص است که قیمت این ماشین به طور آبی حتمی می‌تواند به عدد یک میلیارد و ۲۰۰ هزار تومان نیز برسد اما در این‌جا قیمت عرضه آن یک میلیارد تومان است و شاهدیم که در اینجا قیمت و ارزش به هم نزدیک می‌شوند.

ارزش دلار و میزان تورم

بوربور با اشاره به اینکه باید بتوانیم ارزش دلار را از تورم‌های واقعی دربیابیم و نه از تورم‌هایی که بانک مرکزی و مرکز آمار ارائه می‌دهد، تصریح کرد: البته منظور تورم‌هایی است که تفاوت رشد اقتصادی و رشد نقدینگی از سال ۱۳۸۱ تاکنون را نشان می‌دهد، چرا که سال ۱۳۸۱ سالی بود که دلار تک‌نرخ بود و همچنین واقعی‌تر بود و صادرات و واردات نرمی نیز صورت می‌گرفت.

وی در ادامه افزود: زمانی که دلار در حدود ۲۸ هزار تومان بود، پیش‌بینی می‌شد که قیمت دلار به محدوده ۴۲ تا ۴۳ هزار تومان برسد یعنی این روند به نوعی غیرقابل پیش‌بینی و سورپرایزکننده نبود، بلکه بر روی کاغذ و بر اساس تفکر فاندامنتالی به همین میزان باید ارزش آن رشد می‌کرد، البته به نظر می‌رسد انتظارات تورمی بسیار شدید شده است و همچنین خروج سرمایه نیز شدت گرفته است و این دو عامل به نوعی در دل همان انتظارات تورمی و خروج سرمایه است.

میزان خروج سرمایه مشخص نیست

بوربور در ادامه بیان کرد: به دلیل آنکه دیتا توسط بانک مرکزی ارائه نمی‌شود، مشخص نیست میزان خرج سرمایه چه قدر است، ۶ماهه اول سال ۱۴۰۱ چیزی در حدود ۱۰ میلیارد دلار خروج سرمایه وجود داشت و این معادل تمام سال ۱۴۰۱ بوده است. در نیمه دوم سال نیز به واسطه اتفاقات اخیر قطعاً این رقم بیشتر شده و می‌شود و شاید همانند سال ۱۳۹۶ باشد که حدود ۱۹ و نیم میلیارد دلار خروج سرمایه وجود داشته است و اگر واقع‌بین باشیم، مشاهده می‌شود که نمی‌توانیم این مسیر را به دلیل اینکه دیتای مناسبی نداریم تحلیل کنیم، بنابراین بهتر است که به صورت دیگری تحلیل آن را انجام دهیم.

اما باز هم مشخص نیست که در ۶ماهه دوم چه میزان خروج سرمایه وجود داشت، زمانی که خروج سرمایه صورت می‌گیرد و زمانی که دلار نیز ارزان باشد افراد با فروش دارایی‌های خود به سمت خرید دلار حرکت می‌کنند، سرمایه‌گذار واردات نمی‌کند، افراد ملک خود را به فروش می‌رسانند و در ترکیه خانه می‌خرند، حتی بعضاً ماشین خود را به فروش می‌رسانند و اقدام به خرید دلار می‌کنند، زمانی هم که دلار رشد کمتری نسبت به بازارهای دیگری داشته باشد بازارهای دیگر نقد می‌شوند و تبدیل به بازار دلار می‌شوند، دلار از بازار جمع‌آوری می‌شود و تقاضای آن زیاد می‌شود.

رشد ۱۲برابری دلار

این کارشناس بازار ارز با بیان این که در بدترین حالت چه اتفاقی می‌تواند برای این اقتصاد رخ دهد، گفت: از سال ۹۶ (که سال پایه خوبی بوده است) تاکنون مشاهده می‌شود که قیمت دارایی‌ها بسیار افزایشی بوده است و برای مثال سکه یک میلیون تومان بوده و در حال حاضر در محدوده ۳۲ میلیون تومان جا خوش کرده یعنی ۳۲برابر شده است.

شاخص بورس ۱۰۰هزار واحد بوده و در حال حاضر یک میلیون و ۸۰۰ هزار واحد شده است. همچنین ماشین پراید حدود ۱۵برابر شده است. در نهایت دلار از ۴ هزار تومان به ۶۰۰ هزار تومان رسیده و ۱۲برابر شده است. میانگین قیمت مسکن نیز ۱۰برابر شده است، یعنی در اینجا مسکن فروخته نمی‌شود تا تبدیل به دلار شود چرا که رشد کمتری نسبت به دلار داشته است اما بازار می‌تواند نقد شود، سکه نیز همینطور است و می‌تواند تبدیل به دلار شود.

گزینهای به نام برجام

وی افزود: زمانی بورس نقد و تبدیل به دلار می‌شود که رشد دلار به اندازه بورس باشد. اگر قرار بر این بود تا دلار ۱۷برابر شود، بورس از سال ۱۳۹۶ تاکنون باید چه عددی می‌شد؟ دلار باید حدود ۶۸ هزار تا ۷۰ هزار تومان می‌بود. در سال ۱۴۰۱ بر روی کاغذ مشاهده کردیم که بیشترین عدد در حدود ۴۲ تا ۴۳ هزار تومان می‌تواند باشد اما خروج سرمایه اتفاقی را رقم می‌زند که مثلاً بازاری مانند دلار می‌تواند به دارایی بالاسری خود یعنی خودرو و بورس شتاب رشد خود را نزدیک کند. دقیقاً انتظارات تورمی است که باعث می‌شود دارایی‌هایی مانند

جهش‌ها غیرمنطقی نیست



رحمان سعادت

کارشناس بازار ارز

در حال حاضر جهش‌های نرخ ارز، جهش‌هایی غیرمنطقی نیست چرا که این روند کاملاً به لحاظ علمی قابل پیش‌بینی بود و در واقع پدیده عجیبی رخ نداده است و اگر این اتفاق نمی‌افتاد، عجیب بود. در هر صورت

زمانی که در اقتصاد تورم شدیدی وجود دارد بر اساس فرمول‌ها نرخ ارز هم تأثیرگذار است به دلیل اینکه نرخ ارز تابعی از نرخ تورم در داخل است و افزایش نرخ تورم در طول سال اخیر به ویژه اوایل سال که افزایش شدیدی تجربه شد با جراحی اقتصادی انتظار می‌رفت که بر روی نرخ ارز هم تأثیر داشته باشد که این تأثیر در نهایت اتفاق افتاد.

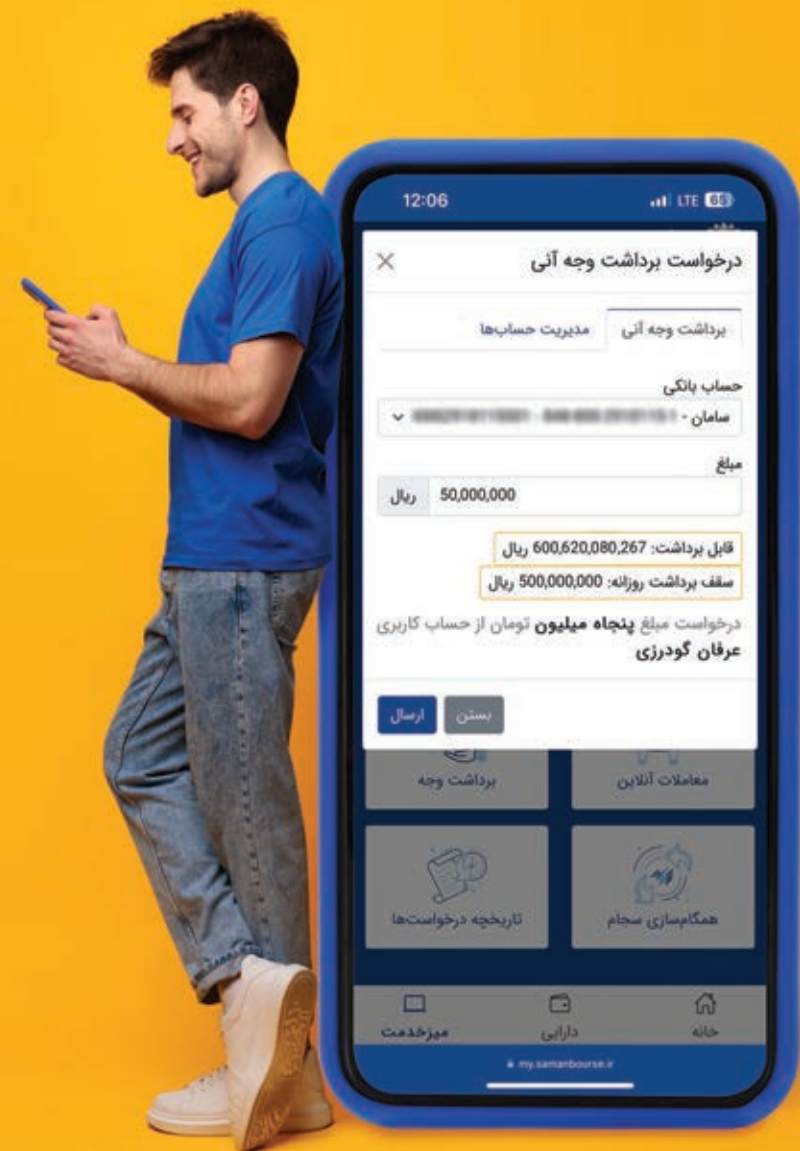
حتی پیش‌بینی می‌شود که نرخ ارز، تورم شدیدی را در بهار و تابستان ایجاد کند و اگر آن زمان هم افزایش تورم صورت بگیرد، امری غیرطبیعی نیست چرا که نرخ ارز هم بر روی تورم اثرگذار است و این به صورت رفت و برگشتی اثر خود را بر جای می‌گذارد. بنابراین نرخ ارز بر روی افزایش تورم و افزایش تورم بر روی نرخ ارز اثرگذار است و این پدیده به صورت ضربدری ادامه دارد و نتیجه آن افزایش سطح نرخ ارز و تورم است.

کنترل نرخ ارز به دلیل اینکه یک پدیده پولی خارجی است، نیازمند آن است که در سیاست خارجی به صورت محتاطانه و با حساب و کتاب حرکت کند و هرگونه ماجراجویی در حوزه بین‌الملل طبیعتاً اثر خود را بر روی نرخ ارز و آن هم تأثیر خود را بر روی سطح قیمت‌ها می‌گذارد. به طور کل معتقد هستیم که بانک مرکزی نمی‌تواند این اقدام را انجام دهد و باید یک هماهنگی و همسویی و همدلی بین سیاست خارجی و بانک مرکزی وجود داشته باشد.

در لحظه برداشت کن

برداشت وجه آبی با سامانه مشتریان کارگزاری بانک سامان

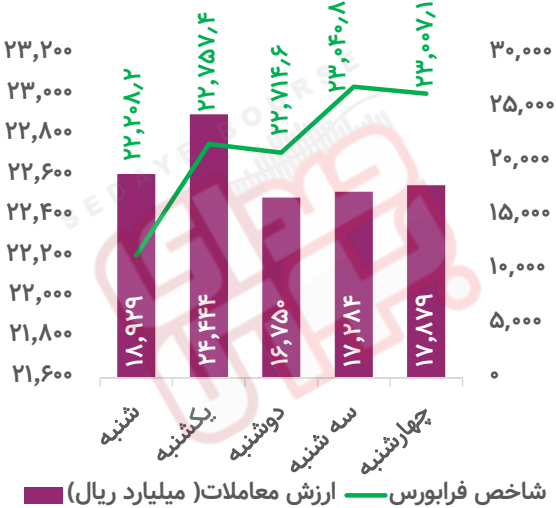
در مسیر تحول...



کارگزار
بانک سامان



فرا بورس



بین الملل

بزرگترین بازارهای معاملات آپشن جهان

قراردادهای آپشن از جمله مهمترین ابداعات سیستم مالی امروز به شمار می‌روند. در حالی که قراردادهای آتی یکی از طرفین را متعهد به تحویل و طرف دیگر را ملزم به پرداخت برای یک کالای خاص در یک تاریخ خاص می‌کنند، قراردادهای آپشن به دارنده آن اختیار (و نه الزام) برای خرید یا فروش می‌دهند. بازارهای معاملات آپشن بسیار بزرگ هستند. به عنوان مثال، سال گذشته برای نخستین بار فعالیت آپشن‌ها در آمریکا از فعالیت بازار سهام آن پیشی گرفت، به طوری که در این سال، میانگین ارزش معاملات قراردادهای آپشن به ۴۵۰ میلیارد دلار رسید در حالی که این رقم برای معاملات سهام معادل ۴۰۵ میلیارد دلار بود. البته لازم به ذکر است که آپشن‌ها نسبت به سهام از ریسک بالاتری برخوردار هستند، چون به عنوان اوراق مشتقه معمولاً نوسان قیمت بیشتری دارند.

در اینجا چند بازار بزرگ معاملات اوراق آپشن جهان را معرفی می‌کنیم.

بورس شیکاگو: این بورس که در سال ۱۹۷۳ تاسیس شد، یک بورس بین‌المللی آپشن است که بر قراردادهای اختیار معامله روی سهام فردی، نرخ‌های بهره و شاخص‌های دیگر متمرکز است. بورس شیکاگو (CBOE) به عنوان بزرگترین بازار معاملات آپشن جهان، بیشترین معاملات قراردادهای آپشن را به خود اختصاص داده است. بورس شیکاگو همچنین در توسعه محصولات مالی جدید و نوآوری‌های فناورانه به ویژه معاملات الکترونیک نیز سرآمد و رهبر بازار است.

بورس بوستون: این بورس که به BOX نیز شهرت دارد، به عنوان بازار معاملات آپشن سهام خدمات تطبیق سفارش‌های الکترونیکی را به معامله‌گران و کارگزاران بازار سهام ارائه می‌دهد. BOX نخستین بورسی بود که از طریق شاخص PIP دوره بهبود قیمت) خدمات تغییر قیمت را به معامله‌گران ارائه داد. در این بورس، مشتقه‌های آپشن برای حدود ۱۵۰۰ سهم ارائه می‌شود. BOX همچنین پلتفرم معاملاتی محبوب SOLA را در اختیار معامله‌گران قرار داده که قیمت قراردادهای آپشن را تطبیق می‌کند و بهبود می‌بخشد و در کمتر از ۲۰ میلی‌ثانیه به سفارشات پاسخ می‌دهد.

بورس مونترال: معاملات آپشن سهام در این بورس تقریباً سهام بیشتر شرکت‌های بزرگ کانادا را پوشش می‌دهد، هر چند این بورس به بزرگی بازار آپشن آمریکا نیست. این بورس که در مونترال کانادا قرار دارد، قراردادهای آتی و آپشن سهام، شاخص‌ها، ارزها و نرخ‌های بهره معامله می‌شود.

بورس یورکس: یورکس (Eurex) بورسی بین‌المللی است که در معاملات اوراق مشتقه اروپا و بزرگترین اوراق آپشن اروپایی و قراردادهای آتی سهام اروپایی نقشی برجسته دارد. این بورس در نزدیکی شهر فرانکفورت آلمان قرار دارد. در یورکس، محصولات آتی از ابزارهای بدهی سوئیس و آلمان، سهام اروپایی و دیگر شاخص‌های سهام مورد معامله قرار می‌گیرد. امور تسویه تمامی معاملات انجام شده در این بورس بر عهده شرکت خدمات تسویه وجوه Eurex است. این بورس از نظر تعداد قراردادهای، سومین بورس بزرگ اوراق مشتقه جهان به شمار می‌رود که ۹ شعبه دارد.

بورس نیویورک آرکا: این بورس که پیش از این Archipelago نامیده می‌شد و پس از تغییرات سال ۲۰۰۶ امروز NYSE Arca نام دارد، یکی از بورس‌های بین‌المللی محبوب است که در آن سهام و قراردادهای آپشن مورد معامله قرار می‌گیرند. این بورس پلتفرم معاملاتی را در اختیار معامله‌گران قرار می‌دهد که ترکیبی است از روش سنتی حراج باز با معاملات الکترونیک. این بورس یک مدل معاملاتی بر مبنای اولویت زمان – قیمت و یک ساختار ناشناس و باز ارائه می‌کند.

بورس بین‌الملل: بورس بین‌الملل اوراق (ISE) یکی از زیرمجموعه‌های بازار نزدک است. نزدک این بورس را در سال ۲۰۱۶ به قیمت ۱٫۱ میلیارد دلار خریداری کرد. این بورس یکی از اعضای شرکت تسویه وجوه آپشن و شورای صنعت آپشن است. مدیریت سه بورس معاملات آپشن آمریکا یعنی ISE Gemini، ISE Mercury و ISE به عهده این بورس است.

سرمایه‌گذاران پیش‌و در بخش فراموش شده بازار سودهای هزاران درصدی شناسایی کردند

جادوی آپشن

نگین عظیمی

خبرنگار

قراردادهای اختیار معامله در بازار آپشن‌ها بازدهی‌های عجیبی را برای سرمایه‌گذاران خود به ارمغان آورده‌اند که باعث جذابیت این بازار و معاملات آن شده‌اند. معاملات آپشنی که سررسید آنها برای چند ماه اخیر بوده است، توانسته‌اند بازده بالایی را ثبت کنند. بر این اساس این معاملات و علت ایجاد بازدهی اخیر آنها مورد واکاوی قرار گرفته است. معاملات آپشن یا قراردادهای اختیار معامله از ابزارهای مشتقه هستند که به خریدار و فروشنده این امکان را می‌دهد تا با قیمتی که از پیش تعیین شده است، قراردادهای خود را در تاریخ معینی خریداری کرده و یا بفروشند. اختیار معامله قراردادی است که به دارایی زیربنایی دیگری مانند سهام یا دیگر اوراق بهادار وابسته است.

قراردادهای اختیار معامله به دو شکل اختیار فروش و اختیار خرید هستند. قراردادهای اختیار خرید به خریدار اجازه می‌دهد که دارایی را در تاریخ معینی در آینده با قیمتی مشخص خریداری کند. همچنین قراردادهای اختیار فروش هم این حق را به خریدار می‌دهد که مقدار مشخصی از یک دارایی را در آینده، در زمانی مشخص و به قیمتی معین به فروشنده اختیار معامله بفروشد. همچنین خریداران اختیار معاملات خرید یا فروش به میزان نامشخصی سود می‌کنند ولی زیان آنها محدود به مبلغی است که بابت خرید اختیار پرداخت کرده‌اند. همچنین نماد اختیار

پایین بودن قیمت‌های آپشن

اسماعیل شعبانی، کارشناس بازار سرمایه دراین مورد گفت: بازدهی‌های نجومی در آپشن‌ها این روزها مورد توجه فعالان بازار سرمایه قرار گرفته است که لازم است چند نکته در رابطه با این مسئله و نکات دیگری پیرامون تاثیرات معاملات آپشن و کاربردهای آن مورد توجه قرار بگیرد.

او افزود:زمانی که قیمت آپشن نسبت به قیمت سهام پایه کم باشد مثلاً اگر فرض شود

آپشنی ۲۰ تومان است و قیمت دارایی پایه ۱۵۰۰ تومان هنگامی که سهام پایه ۱۰ درصد افزایش پیدا می‌کند ۱۵۰ تومان به قیمت آن اضافه می‌شود به این ترتیب این افزایش قیمت نسبت به قیمتی که آپشن ۲۰ تومانی هم اضافه می‌شود و مثلاً آپشن ۱۷۰ تومان می‌شود یعنی ۸ برابر. بنابراین آپشن‌هایی که قیمت کمی نسبت به دارایی پایه دارند درواقع این جهش را به نسبت قیمت سهام خواهند داشت. شعبانی تأکید کرد: به طور طبیعی هم هر چه قیمت آپشن به نسبت قیمت سهام بالاتر باشد سود یا ضرر آن از در روند رشدی یا حتی نزولی کمتر است یعنی وقتی قیمت سهمی ۱۰ تومان افزایش می‌یابد آپشنی یک تومانی ممکن است ۱۰ تومان افزایش پیدا کند که در حقیقت ۱۰ برابر رشد داشته است اما زمانی که آپشن دیگری که ۱۰۰ تومان معامله می‌شود ۱۰ تومان رشد می‌کند ۱۰ درصد رشد داشته است. این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: بنابراین یکی از دلایل این بازده‌ها پایین بودن قیمت‌های آپشن نسبت به قیمت دارایی پایه است که مربوط به دو موضوع است.یکی آپشن های سرسیدهای دورتر و قیمت اعمال بالاتر و دیگری آپشن‌های نزدیک سررسید با قیمت اعمال نزدیک به قیمت دارایی پایه. البته باید گفت که طبیعت مشتقات همین است و هر چه قیمت آپشن به نسبت قیمت دارایی پایه کمتر باشد نوسانات آن بیشتر خواهد بود. به گفته وی البته در روند نزولی هم این مسئله وجود دارد و می‌تواند زیان‌های سنگینی را در عرض مدت کوتاهی به فعالان این بازار تحمیل کند. بنابراین سرمایه گذاران حتما باید اصول مدیریت سرمایه و ریسک را در بازار مشتقات بیشتر از بازار نقدی رعایت کنند. استراتژی‌های گوناگونی در بازار مشتقات وجود دارد که می‌تواند به فعالان این بازار کمک کند تا ریسک خود را کاهش داده و بتوانند بازدهی بیشتری نسبت به بازار نقدی کسب کنند.این موضوعات یکی از جذابیت‌های این بازار را نشان می‌دهد.

اسماعیل شعبانی اضافه کرد: البته کسب بازدهی تنها مقوله مورد توجه در بازار مشتقات نیست بلکه در اصل مشتقات در جهت پوشش و کاهش ریسک فعالان ایجاد شده است. مسئله دیگر این است که افزایش حجم معاملات آپشن باعث رونق بیشتر معاملات دارایی پایه می‌شود. در حقیقت در حال حاضر روند قیمت آپشن‌ها از روند قیمت دارایی پایه جهت می‌گیرند ولی با افزایش حجم معاملات آپشن ، روند قیمتی آپشن بر روی قیمت دارایی پایه تاثیرگذار خواهد بود. وی در پایان تأکید کرد: یکی از مهمترین کاربردهای آپشن پوشش ریسک برای سرمایه‌گذاران یا کسب سود بدون ریسک برای آنها و صندوق‌های درآمد ثابت با استفاده از موقعیت‌های آربیتراژی در بازار است. کاربرد دیگر آن مربوط به بازارگردانی است از این طریق که بازارگردانان با اخذ موقعیت فروش در اختیار فروش های سهام خود با استفاده از استراتژی‌های مختلف در بازار آپشن و ایجاد فرصت‌های سودآوری برای سرمایه گذاران به نوعی باعث ترغیب سرمایه گذاران برای خرید سهام می‌شوند که نتیجه این کار حمایت از قیمت سهام پایه و افزایش حجم معاملات آن می‌شود.

معامله خرید در بورس، حرف «ض» و نماد اختیيار معامله فروش در بورس، حرف «ط» است که به ابتدای بخشی از نماد شرکت‌هایی که امکان اختیار خرید معامله دارند، اضافه می‌شود. نکته دیگر اینکه اختیارات معامله به عنوانی ابزار مدیریت ریسک بر بازار سرمایه تاثیرات مختلفی خواهد گذاشت. روان تر و جذاب‌تر شدن بازار سرمایه از تاثیرات آن هستند که البته همه تاثیرات این ابزار به شرطی است که عمق بازار بیشتر شود. به نظر می‌رسد کارایی ابزارهای مدیریت ریسک و ابزار مشتقه زمانی دیده می‌شود که عمق بازار وسیع‌تر شود.

بازده‌های عجیب و غریب

به گفته کارشناسان، داشتن بازده‌های عجیب و غریب در بازار معاملات آپشن امری کاملاً طبیعی است. بر این اساس برخی از معاملات آپشنی که بازده‌های عجیب و غریبی از خود به جای گذاشته‌اند، مورد بررسی قرار گرفتند. برای مثال نماد «ضستا ۰۱۰۰» در اولین روز عرضه یک ریال بوده و در آخرین روزی که معامله شده است با بازدهی ۶۱ درصدی توانسته بازدهی بالایی داشته باشد. همچنین نمادهای «ضخود ۰۱۰۰» و «ضسلا ۰۱۲۰» در روز عرضه هر کدام یک ریال بوده‌اند اما با توجه به اهرمی بودن این معاملات و مثبت شدن بازار به ترتیب ۱٫۵۵۰ و ۴۰۰۰ تومان معامله شده‌اند. بر این اساس در جدول برخی از معاملات آپشنی که بازده‌های بالایی داشته‌اند را

می‌توان مشاهده کرد.

در نتیجه می‌توان دریافت که معاملات آپشن به دلیل اهرمی بودن جذابیت زیادی دارند و اشخاصی که دانشی در اینگونه معاملات دارند، می‌توانند حتی از نزول بازار هم سود ببرند. بنابراین بازده‌های عجیب و غریبی که برخی از این معاملات دارند کاملاً طبیعی و به علت ذات بازار مشتقه است.

نمونه قراردادهای آپشن پربازده				
نماد	نوع قرارداد	قیمت عرضه	آخرین قیمت	درصد تغییر
ضستا۰۱۰۰	اختیار خرید	۱	۶۲۰	۶۱٫۹۰۰
ضشنا۰۲۲۱	اختیار خرید	۱	۲۰۰۰	۱۹۹٫۹۰۰
ضسلا۰۱۲۰	اختیار خرید	۱	۴۰۰۰	۳۹۹٫۹۰۰
ضسپا۰۱۲۰	اختیار خرید	۱	۷۹۷	۷۹٫۶۰۰
ضخود۰۱۰۰	اختیار خرید	۱	۱٫۵۵۰	۱۵۴٫۹۰۰
ضسرو۰۴۰۴	اختیار خرید	۹٫۱۳۱	۲۹٫۳۳۶	۲۲۱
ضفلا۰۷۰۲	اختیار خرید	۶۰۰	۴٫۲۱۵	۶۰۲
ضکاریس۰۲۵	اختیار خرید	۶۲۷	۳٫۸۵۰	۵۱۴
ضهرم۰۱۲۰	اختیار خرید	۴٫۶۴۰	۱۱٫۹۵۴	۱۵۷

بازدهی و ریسک بالا با اختیار معاملات



محمدرضا بیک‌زاده، مدیر سرمایه‌گذاری سیدگردان فارابی گفت: در حقیقت ماهیت معاملات بازار آپشن این است که به دلیل برخورداری از اهرم، همراه با بازدهی و ریسک‌های بالایی هستند. برای مثال در اسفند ماه نماد شستا یک هفته قبل از سررسید، قیمت آن در حدود ۸۵ تومان بود؛ آپشنی با قیمت اعمال ۱۰۰ تومانی با ۴ ریال معامله می‌شد چون این قرارداد عملاً در سود نبود. اما ظرف چند روز بعد قیمت سهم شستا مثبت شد و تا بالای ۱۰۰ تومان افزایش یافت. وی در ادامه افزود: بنابراین آپشن ۴ ریالی مثبت شده و تا حدود ۷۰ ریال هم معامله شد. در حقیقت بازدهی ۱۷ برابری در عرض یک هفته به سهامداران خود داده است. بیک‌زاده تصریح کرد: همچنین نماد ضخود ۱۲۰۵ چند ماه پیش در دوره‌ای ۷ تومان معامله می‌شد اما بعد از مثبت شدن بازار و افزایش قیمت سهم خودرو این آپشن ۷ تومانی تقریباً به ۱۰۰ تومان رسید. او در مورد آپشن‌ها اضافه کرد: این موضوع به دلیل ماهیت اهرمی بودن آپشن‌ها و مثبت شدن بازار در آن تاریخ بود که کاملاً اتفاق طبیعی در بازار معاملات آپشن است. درواقع مزیت آنها و جذابیت بازار اختیارات معامله همین است که با استفاده از مبلغ اولیه کم می‌توان (با استفاده از اهرم) به سودهای بسیار بالا دست یافت.

مدیر سرمایه‌گذاری سیدگردان فارابی در رابطه با اینکه معاملات ابزارهای نوین به بازار کمک می‌کند یا خیر گفت: از نام آن هم پیداست در بازار مشتقه قیمت ابزارها از بازار اصلی سهام مشتق یا وام گرفته می‌شود؛ به همین دلیل بازار مجزایی در کنار بازار اصلی سهام است که باعث می‌شود به دلیل جذابیتی که این معاملات دارد و سودهای بالایی که می‌تواند به سرمایه‌گذاران بدهد، به جذب نقدینگی و ترغیب سرمایه‌گذاران منجر شود که در عمل باعث پویایی بازار سرمایه می‌شود و می‌تواند نقدینگی را در بازار نگه دارد چون همیشه این بحث را داشتیم که بازار دو طرفه باشد.

این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: این خلاء و کمبود با آپشن‌ها پوشش داده می‌شود به طوری که می‌توان از کاهش قیمت سهام هم نفع برد، یعنی هم می‌توان اختیار فروش خریداری کرد یا با استراتژی‌های دیگری که وجود دارد، اختیار خرید عرضه کرد و از نزول بازار هم منفعت کسب کرد. بیک‌زاده در پایان افزود: نکته‌ای که کمتر در مورد آن صحبت شده آپشن صندوق‌های سهامی است که در بازار در حال معامله است. به عنوان مثال در صندوق‌های سهامی، صندوقی مثل سلام فارابی که پرتفوی آن مطابق شاخص کل چیده شده است، می‌توان با خرید آپشن این صندوق عملاً به نوعی اکسپوزر بر روی شاخص کل گرفت و می‌توان با مبلغ اولیه کمتری با استفاده از اهرم بازدهی به مراتب بالاتری نسبت به شاخص کل کسب کرد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۶۶	۹	۹۳
----	---	----

صنایع پر نوسان - فرابورس

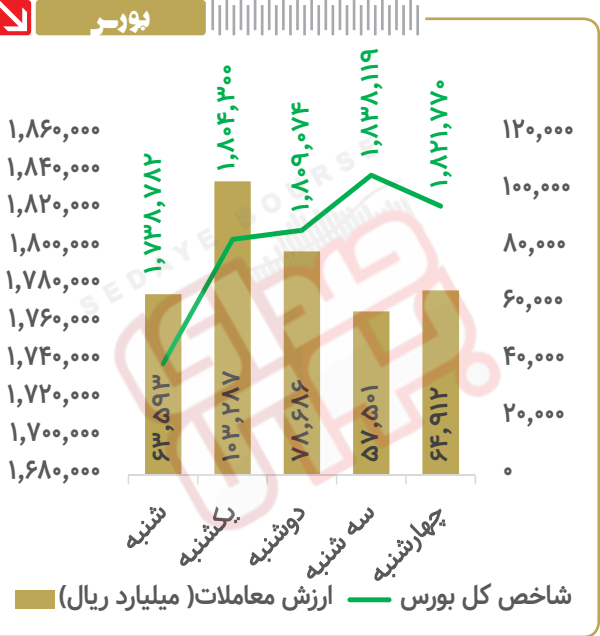
فعالیت های جنبي مرتبط با واسطه گري مالي	۱۲.۵
پيمانکاری صنعتی	۸.۷۲
استخراج کانه های فلزی	۸.۴۳
فلزات اساسی	۶.۰۸
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۵.۸۱
منسوجات	۵.۳۲
سرمایه گذارها	۵.۳
خدمات فنی و مهندسی	۵
بیمه و صندوق بازنشستگی	۴.۴۱
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۴.۳۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
نعمرا	-۱۵.۵۸	۱۵٫۹۹۰٫۰۰۰	۱٫۲۳۶٫۵۱۹	-۹.۷۶
درازی	-۹.۷۵	۲۱٫۳۰۰٫۰۰۰	۵۷۶٫۲۹۹	-۵.۳۳
بالاس	-۸.۷۲	۵٫۱۸۲٫۵۰۰	۶۷۸٫۲۰۵	-۶.۶۲
کتوکا	-۷.۱۱	۱۶٫۴۶۰٫۰۰۰	۱٫۴۱۲٫۶۲۹	-۷.۴۲
گلگستا	-۶.۴۷	۹٫۲۶۱٫۸۴۰	۴۹۷٫۸۷۲	-۰.۸۵
ومعلم	-۶.۳۶	۹٫۸۳۶٫۳۳۰	۸۹٫۰۵۳	-۱.۸
غدانه	-۶.۳۳	۱۱٫۵۸۳٫۰۰۰	۱٫۴۰۴٫۶۲۵	-۲.۲۸
فولای	-۶.۱۳	۶٫۰۰۳٫۲۰۰	۵۳۵٫۷۱۴	۰.۱۹
قاسم	-۵.۸	۳۵٫۷۰۰٫۰۰۰	۵۶۴٫۷۹۷	-۱.۱۱
زگلذشت	-۵.۷۸	۱۲٫۳۲۷٫۰۰۰	۴۱۷٫۱۲۹	-۲.۸۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فگستر	۲۸.۸۲	۹٫۳۳۹٫۰۰۰	۹۳۶٫۸۰۹	۳۶.۳۳
صبا	۱۹.۴۸	۳۲۲٫۲۴۵٫۰۰۰	۱٫۰۳۴٫۲۶۷	۱۹.۴۸
غیاثر	۱۸.۹۵	۹٫۱۹۳٫۰۰۰	۳۲۲٫۲۰۷	۲۶.۹۸
تاپکیش	۱۸.۴۸	۲۳٫۳۱۰٫۰۰۰	۵۱۸٫۹۱۳	۲۶.۷۱
فغدیر	۱۵.۱۶	۲۸۱٫۷۵۰٫۰۰۰	۴۱۴٫۲۱۶	۲۳.۰۹
فرابورس	۱۵.۱۴	۹۷٫۱۰۴٫۰۰۰	۴٫۶۶۸٫۰۶۹	۲۲.۸۵
وگستر	۱۴.۸۲	۴٫۰۶۰٫۸۰۰	۱۸۵٫۶۲۰	۱۹.۹۷
ثباغ	۱۳.۰۶	۱۵٫۳۲۵٫۲۰۰	۲۴۴٫۴۲۶	۲۱.۰۶
دماوند	۱۳.۱۵	۱۱۳٫۹۸۸٫۰۰۰	۶۷۲٫۰۵۲	۱۸.۷۵
غگیلا	۱۰.۹۴	۱۰٫۱۷۱٫۸۶۳	۶۰۴٫۹۴۹	۱۷.۰۵



یادداشت

صندوق‌های طلا ترمز می‌کنند



مهم‌ترین دلیل این موضوع که بازدهی صندوق‌های طلا در یک‌سال اخیر بیش از شاخص بورس، ارزش بازار، تورم و طلای داخلی بوده، این است که سکه یا حباب

مواجه شده است؛ در این میان اگر تقریباً ۲۴.۵ درصد حباب در اونس ضرب شود، دلار سکه به دست می‌آید.

در حال حاضر سکه حدود ۲۲-۲۳ درصد حباب دارد که تا چند روز پیش حتی به ۳۰ درصد هم رسیده بود ضمن آنکه در گذشته هم حباب آن ۶.۷ درصد بوده است. بنابراین علت رشد این بود که دلار در این مدت افزایش داشته یعنی حتی در روزهای اخیر دیدیم از محدوده ۲۶ و ۲۷ هزار تومان به محدوده ۶۰ هزار تومان رسید و مورد بعدی اینکه حباب سکه هم از ۷ به ۳۰ درصد صعود کرد. بر این اساس تا زمانی که دلار ثابت نشود، بازدهی بالای ۱۵ درصد باقی می‌ماند مگر اینکه دلار ثابت شود و حباب سکه به محدوده ۱۵ درصد برسد.

به هر میزان ریسک‌های سیاسی در کشور ما کمتر شود، اتفاقات خوبی در برجام رخ دهد و یا دلار stable شود (پیش‌بینی این است که دلار تا پایان سال در بازه ۵۰ تا ۵۵ هزار تومان باشد) رشد ارز می‌تواند کمتر شود و به تبع این موضوع دیگر پیش‌بینی گرفتن بازدهی صندوق‌های طلا از شاخص و... اتفاق نیفتد. ضمن آنکه اگر شرایط ثابت شود، به‌نظر می‌رسد شاخص کل بورس بتواند بازدهی دلاری بدهد و در این صورت برای کسانی که اهل ریسک هستند، زمانی است که باید صندوق طلا را بفروشند و سهام خریداری کنند.

در ایسن بین نکته‌ای که وجود دارد، اینکه صندوق طلا دیگر رشد خود را کرده است و خریداری سکه‌ای که ۲۳ درصد حباب دارد به فردی توصیه نمی‌شود به همین خاطر اگر شخصی می‌خواهد پوشش ریسک تورم را داشته باشد باید به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری حرکت کند یعنی صندوق‌های سهامی، اهرمی و... به این صورت که افرادی که تمایل دارند ریسک زیادی کنند (که توصیه نمی‌شود) می‌توانند از صندوق‌های اهرمی استفاده کنند و همچنین افرادی که می‌خواهند با ریسک متوسط سرمایه‌گذاری کنند، صندوق‌های سهامی که قابل معامله هستند و مدیران حرفه‌ای دارند، می‌تواند عملکرد بهتری ثبت کند. بر این اساس پیش‌بینی این است که این نوع صندوق‌ها در افق سه تا شش ماه آینده به سرمایه‌گذاران کمک کنند و داشتن صندوق طلا برای امروز ریسک است. تنها ریسکی که در سه ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲ می‌تواند بازار سرمایه را تهدید کند، دولت است و اگر این ریسک وجود نداشته باشد این بازار می‌تواند با اقبال مواجه شود.

به این صورت که اگر دولت قصد داشته باشد قوانینی وضع کند که سهامدار زیان ببیند، یک ریسک برای بازار شکل می‌گیرد در حالی که وقتی اصرار دولت از دلار ۲۸۵۰۰ برای نیما برداشته شد، بلافاصله دیدیم شاخص بورس رشد ۱۵ تا ۱۷ درصدی را تجربه کرد. مورد دیگر اینکه اگر خودروسازان را اذیت نکنند یعنی اجازه دهند خرید و فروش داشته باشند و سود کسب کنند و همچنین به سایر صنایع افزایش نرخ منطقی بدهند و دولت کاری کند که صنایع بتوانند سرپا باشند، به‌نظر می‌رسد آن زمان روزی است که باید ملک، صندوق طلا و... را فروخت و سهم خرید. البته باتوجه به اینکه نمی‌توان پیش‌بینی کرد در سه ماه آینده چه اتفاقاتی رخ می‌دهد شاید شخصی اینگونه برداشت کند که ریسک‌ها و تنش‌های سیاسی بیشتر می‌شود و دولت هم به خاطر کسری که در منابعمش دارد، قرار است این فشار را به شرکت‌ها تحمیل کند که در این صورت اتفاقا هم دلار بالاتر می‌رود و هم شاخص بورس عقب می‌افتد اما به‌طور کلی پیش‌بینی منطقی این است که اندکی وضعیت به نفع شاخص کل بورس می‌شود.

بررسی عملکرد صندوق‌های طلا در ۳۶۵ روز اخیر

بازیگران طلایی بورس

ملیکا حمزنی خبرنگار

خرید طلای فیزیکی و سرمایه‌گذاری در این بازار با ریسک‌های زیادی از جمله سرقت، تقلب و... برای خریداران همراه است. بر همین مبنی از سال ۱۳۹۶ صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا تأسیس شدند. این ابزار نسبتاً جدید امکان سرمایه‌گذاری در طلا را بدون خرید فیزیکی آن به سرمایه‌گذاران می‌دهد. صاحب‌نظران معتقدند با سرمایه‌گذاری در صندوق طلا در بورس، ریسک‌های خرید فیزیکی از بیسن می‌رود و در ایسن میان دریافت کارمزد کمتر توسط صندوق طلا نسبت به معاملات فیزیکی، نبود مشکل نگهداری و حمل طلا و سکه، اقدام به سرمایه‌گذاری در این صندوق با هر سرمایه‌ای، قابل معامله بودن در بازار و همچنین انجام معامله به‌صورت آنلاین و در اختیار قرار گرفتن سرمایه توسط افراد حرفه‌ای از جمله مزایایی است که برای این نوع صندوق سرمایه‌گذاری برشمرده‌اند. همچنین در صندوق طلا، مدیران سرمایه جمع‌آوری شده را در گواهی سپرده سکه طلا و اوراق مبتنی بر سکه طلا سرمایه‌گذاری می‌کنند ضمن آنکه برای جلوگیری از نوسانات ناگهانی سرمایه‌گذاری، مدیریت سرمایه این صندوق از طریق یکی از سیدگردان‌های موجود در بازار انجام می‌شود.

صندوق طلا از بورس سبقت گرفت

در سال ۱۳۹۶ سه صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس با نماد «طلا»، صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر با نماد «زر» و صندوق سکه طلای کیان با نماد «گوهر» راه‌اندازی شدند که بازدهی آنها در ۳۶۵ روز گذشته را در مقایسه با بازار سرمایه مورد بررسی قرار دادیم.

بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا			
نام صندوق	نماد	بازدهی ۳۶۵ روز گذشته ۱۴۰۱/۱۲/۰۸ تا ۱۴۰۱/۱۲/۰۸	درصد بازدهی بازار سرمایه
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس	طلا	۱۴۶.۲۲	۴۱.۴۱
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر	زر	۱۴۹.۳۸	۴۱.۴۱
صندوق سکه طلای کیان	گوهر	۱۳۸.۰۷	۴۱.۴۱

«طلا» که نخستین صندوق سرمایه‌گذاری کلایی با دارایی پایه گواهی سپرده سکه طلا و خالص ارزش دارایی‌های آن بیش از ۶۰ هزار و ۷۶۹ میلیارد ریال است، در ۳۶۵ روز گذشته بازدهی ۱۴۶.۲۲ درصدی را کسب کرده است. «زر» هم که از مهر ماه ۹۶ آغاز به کار کرده، در این بازه زمانی بازدهی ۱۴۹.۳۸ درصدی داشته است ضمن آنکه خالص ارزش دارایی‌های صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر ۷ هزار و ۲۱۷ میلیارد ریال است.

صندوق بعدی «گوهر» است که با خالص ارزش دارایی ۱۶ هزار و ۸۱۴ میلیارد ریالی از هشتم اسفند ماه سال گذشته تا ۸ اسفند ۱۴۰۱ بازدهی ۱۳۸.۰۷ درصدی را به‌دست آورده است. نکته قابل توجه اینجاست که در این مدت بازار سرمایه بازدهی ۴۱.۴۱ درصدی را ثبت کرده است و بر این اساس به نوعی می‌توان گفت صندوق‌های طلا از بازار سرمایه جلو زده‌اند و آن را پوشش دادند.

بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا			
نام صندوق	نماد	بازدهی ۳۶۵ روز گذشته ۱۴۰۱/۱۲/۰۹ تا ۱۴۰۱/۱۲/۰۹	درصد بازدهی بازار سرمایه
صندوق طلای عیار مفید	عیار	۲۳۷.۵	۴۳.۳۹
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلا کهریا	کهریا	۱۶۴.۰۴	۴۳.۳۹
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای زرین آگاه	مثقال	۱۴۸.۲۶	۴۳.۳۹

صندوق طلای عیار مفید با نماد «عیار»، صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه

سکه طلا کهریا با نماد «کهریا» و صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای زرین آگاه با نماد «مثقال» از دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا هستند که در بازه زمانی اردیبهشت ماه ۹۷ تا آذر سال ۱۴۰۰ آغاز به کار کرده‌اند. بر این اساس «عیار» با خالص ارزش دارایی ۲۰ هزار و ۸۹۷ میلیارد ریالی در ۳۶۵ روز گذشته بازدهی ۲۳۷.۵ درصدی را کسب کرده است. در ایسن میان «کهریا» در این بازه زمانی بازدهی ۱۶۴.۰۴ را داشته است ضمن آنکه خالص ارزش دارایی این صندوق نیز ۱۰ هزار و ۵۹۴ میلیارد ریال است. همچنین «مثقال» بازدهی ۱۴۸.۲۶ درصدی را از آن خود کرده است. این بازدهی‌ها در حالی به دست آمده است که بازدهی بازار سرمایه از نهم اسفند ماه ۱۴۰۰ تا ۹ اسفند سال جاری ۴۳.۳۹ درصد بوده است.

بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا			
نام صندوق	نماد	بازدهی ۹۰ روز گذشته ۱۴۰۱/۱۲/۰۹ تا ۱۴۰۱/۱۲/۰۹	درصد بازدهی بازار سرمایه
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس	طلا	۷۷.۸	۲۹.۶۹
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر	زر	۷۲.۸	۲۹.۶۹
صندوق سکه طلای کیان	گوهر	۷۱.۱۵	۲۹.۶۹
صندوق طلای عیار مفید	عیار	۱۱۰.۹۳	۲۹.۶۹
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلا کهریا	کهریا	۸۴.۹۳	۲۹.۶۹
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای زرین آگاه	مثقال	۶۹.۵۵	۲۹.۶۹

صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس در ۹۰ روز گذشته یعنی از تاریخ نهم آذر ماه ۱۴۰۱ تا ۹ اسفند ماه این سال بازدهی ۷۷.۸ درصدی را کسب کرده است ضمن آنکه این صندوق در روز عرضه با قیمت ۱۰ هزار ریال معامله شد که با رشد ۱۸۰.۱ درصدی در دهمین روز آخرین ماه سال به قیمت ۱۹۰ هزار و ۱۰۷ ریال رسید. صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر و صندوق سکه طلای کیان هرکدام به ترتیب زر ۷۲.۸ درصد و گوهر ۷۱.۱۵ درصد بازدهی در سه ماه گذشته کسب کردند. زر و گوهر به ترتیب با رشد ۱۰۰.۷۴ و ۱.۲۱۸ درصدی قیمت مواجه شدند و صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلای زر از ۱۰ هزار ریال روز عرضه به ۱۱۷ هزار و ۴۶۳ ریال رسید، صندوق سکه طلای کیان هم از ۱۰ هزار ریال به ۱۲۱ هزار و ۸۲۶ ریال صعود کرد.

در این میان صندوق طلای عیار مفید هم در ۹۰ روز گذشته بازدهی ۱۱۰.۹۳ درصدی را داشته و در کنار آن صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه سکه طلا کهریا و صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای زرین آگاه با نمادهای کهریا و مثقال در این بازه زمانی به ترتیب ۸۴.۹۳ درصد و ۶۹.۵۵ درصد بازدهی را برای سرمایه‌گذاران خود به ارمغان آوردند.

این سه صندوق هم با رشد قیمت مواجه شدند و عیار با ۶۱۵ درصد رشد از ۱۰ هزار ریال به ۷۱ هزار و ۵۱۲ ریال رسید، کهریا هم که در روز عرضه با قیمت ۱۰ هزار ریال معامله شد در تاریخ دهم اسفند ۱۴۰۱ با رشد ۱۳۹ درصدی به ۲۳ هزار و ۹۲۵ ریال رسید. در این میان مثقال نیز رشد قیمت ۱۱۷ درصدی را تجربه کرد.

بازدهی بازار سرمایه هم در ۹۰ روز گذشته ۲۹.۶۹ درصد بوده که بر این اساس صندوق‌های طلا توانستند از آن پیشی بگیرند و در این میان رشد افسارگسیخته نرخ ارز که به تازگی حتی در آستانه ۶۰ هزار تومان قرار گرفت هم مزید بر علت است.

نورسیده‌ها

از بیسن ۱۰ صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا در بورس، چهار صندوق در سال ۱۴۰۱ راه‌اندازی شده‌اند. صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا زرفام آشنا با نماد «زرفام» و

صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای صبا با نماد «نفیس» به ترتیب از خرداد و مهر ماه سال ۱۴۰۱ معاملات خود را آغاز کردند.

بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا			
نام صندوق	نماد	بازدهی ۹۰ روز گذشته ۱۴۰۱/۰۹/۰۹ تا ۱۴۰۱/۱۲/۰۹	درصد بازدهی بازار سرمایه
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا زرفام آشنا	زرفام	۸۰.۱۱	۲۹.۶۹
صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای صبا	نفیس	۵۱.۳۷	۲۹.۶۹

«زرفام» در ۹۰ روز گذشته بازدهی ۸۰.۱۱ درصدی را کسب کرده است ضمن آنکه این نماد در روز عرضه با قیمت ۱۰ هزار ریال معامله شد و با رشد ۱۰۴ درصدی در نهم اسفند ۱۴۰۱ به قیمت ۲۰ هزار و ۴۸۴ ریال رسید. همچنین خالص ارزش دارایی‌های این صندوق دو هزار و ۴۱۲ میلیارد ریال است. نکته دیگر اینکه صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا زرفام آشنا در یک ماه اخیر بازدهی ۱۶.۳۴ درصدی را به ارمغان آورده و در میان صندوق‌های طلا در بازدهی یک ماهه و شش ماهه رتبه اول را کسب کرده است.

«نفیس» هم با خالص ارزش دارایی هزار و ۵۴۵ میلیارد ریالی از نهم آذر تا ۹ اسفند ماه سال جاری بازدهی ۵۱.۳۷ درصدی داشته است. صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای صبا نیز همانند زرفام در روز عرضه با قیمت ۱۰ هزار ریال معامله شد و این قیمت در ۹ اسفند ماه ۱۴۰۱ به ۱۵ هزار و ۲۶۳ ریال رسید که بر این اساس با رشدی ۵۲ درصدی مواجه شده است. ضمن آنکه در ۹۰ روز گذشته بازدهی بازار سرمایه ۲۹.۶۹ درصد بوده که نشان از پیشتاز بودن صندوق‌های طلا نسبت به بورس می‌دهد. دو صندوق دیگر، صندوق سرمایه‌گذاری طلا کیمیا زرین کاردان با نماد «گنج» و صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلا نهایت نگر با نماد «آب» هستند که به ترتیب در ۲۸ آبان ماه و ۱۹ آذر ماه سال ۱۴۰۱ روی کار آمدند و بر این اساس اطلاع دقیقی از میزان بازدهی این دو صندوق طلا در این مدت زمانی در دسترس نیست.

خالص ارزش دارایی صندوق گنج دو هزار و ۱۸۳ میلیارد ریال است و در روز عرضه با قیمت ۱۰ هزار ریال معامله شد که با رشد ۱۲۱ درصدی به قیمت ۲۲ هزار و ۱۷۹ ریال در روز نهم اسفند ماه ۱۴۰۱ رسید. همچنین قیمت روز عرضه ناب هم ۱۰ هزار ریال است و نکته قابل توجه اینکه تا روز ۹ اسفند سال جاری همچنان با این قیمت معامله می‌شود.

صندوق‌های طلا؛ شاگرد اول‌های تازه وارد

ارزش بازار در پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰ معادل ۵۳.۶ میلیون میلیارد ریال بوده است که با رشد ۲۵ درصدی به ۶۷.۴ میلیون میلیارد ریال در تاریخ ۱۰ اسفند ماه ۱۴۰۱ رسید. شاخص کل بورس هم از ۹ اسفند ۱۴۰۰ تا ۹ اسفند ۱۴۰۱ با رشد ۴۳ درصدی همراه بوده است. همچنین قیمت هر گرم طلای داخلی ۱۸ عیار از نهم اسفند ماه ۱۴۰۰ تا زمان تهیه گزارش رشد ۱۰۶ درصدی را کسب کرده است.

در ایسن میان طبق اعلام بانک مرکزی، نرخ تورم در ۱۲ ماه منتهی به بهمن ۱۴۰۱ نسبت به ۱۲ ماه منتهی به بهمن ماه ۱۴۰۰ به ۴۳.۶ درصد رسیده است. ضمن آنکه قیمت هر اونس طلای جهانی در اول مارس سال میلادی گذشته یک‌هزار و ۹۴۰ دلار بوده و در یکم مارس سال ۲۰۲۳ به یک‌هزار و ۸۲۶ دلار رسیده است. باوجود افت قیمت جهانی طلا، صندوق‌های طلا در بازار ایران بازدهی مثبتی حتی نسبت به شاخص بورس، ارزش بازار سرمایه، طلای داخلی و تورم داشته‌اند که به‌نظر می‌رسد عواملی همچون نرخ ارز، نرخ تورم و از همه مهمتر استراتژی‌های سرمایه‌گذاری صندوق‌ها بر این روند اثرگذار بوده است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد شرکت‌ها	۱۲۸	۳۹	۳۱۱
صنایع پر نوسان - بورس			
استخراج سایر معادن	۲۳.۴		
استخراج کانه های فلزی	۱۲.۴		
خدمات فنی و مهندسی	۱۱.۳۵		
استخراج ذغال سنگ	۱۱.۳۵		
محصولات شیمیایی	۷.۵۹		
محصولات چوبی	۷.۵۷		
ماشین آلات و دستگاه های برقی	۷.۳		
ساخت محصولات فلزی	۷.۲۴		
فرآورده های نفتی	۵.۷۳		
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۵.۷		

www.nadepco.com

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کماسه	۲۳.۴۰	۱۰,۶۸۴,۱۶۶	۱,۲۳۴,۱۶۶	۳۱.۹
کفپارس	۲۱.۷۷	۸,۴۵۲,۲۷۰	۷۱۳,۸۹۱	۲۹.۹۲
کگاز	۲۰.۹۶	۱۴,۳۷۳,۵۰۰	۳۹۶,۴۵۹	۲۶.۹۵
چکاوک	۱۸.۰۹	۷,۷۷۰,۰۰۰	۲۷۸,۳۰۵	۲۳.۰۶
ولغدر	۱۸.۰۷	۵,۷۰۳,۰۰۰	۱۲۹,۴۴۲	۱۸.۰۷
فاراک	۱۷.۹۴	۳۷,۸۴۹,۵۹۲	۲,۴۸۶,۵۱۸	۲۳.۷۵
دفرا	۱۷.۸۹	۴۳,۸۲۰,۰۰۰	۱۲۵,۸۵۵	۲۳.۳۷
کچاد	۱۷.۷۸	۱,۵۸۲,۳۵۰,۰۰۰	۱,۲۵۲,۹۶۲	۱۷.۷۸
کمنگنز	۱۷.۶۶	۲۴,۶۵۶,۸۰۰	۸۱۷,۷۶۷	۲۵.۸۳
سفار	۱۷.۱۳	۲۳,۹۲۹,۱۰۰	۲۲۹,۰۴۲	۲۱.۱۷

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
حفارس	-۹.۳۶	۲۹,۳۲۷,۷۶۴	۲,۱۶۷,۱۴۱	-۹.۲۲
ویبیمه	-۹.۱۹	۲۶,۰۹۶,۰۰۰	۱,۰۵۹,۷۲۰	-۳.۲۶
ولصنم	-۹.۱۸	۱۷,۸۸۸,۰۰۰	۵۱۹,۲۴۸	-۷.۴۱
کسایا	-۸.۲۴	۱۶,۵۸۱,۹۵۱	۱,۴۱۴,۸۶۹	-۱۱.۳۵
دکیمی	-۸.۱۲	۱۸,۸۹۲,۸۰۰	۱۵۱,۹۴۸	-۳.۶۱
غدشت	-۸.۰۱	۲۳,۹۶۹,۴۷۲	۸۳۳,۹۸۸	-۳.۴۹
شسینا	-۷.۶۳	۷,۳۲۰,۴۶۸	۳۹۴,۶۶۸	-۱.۳۱
وساپا	-۷.۳۸	۸۰,۳۲۰,۰۰۰	۲,۰۷۹,۱۹۰	-۱.۲۴
ختراک	-۷.۲۴	۲۴,۳۴۰,۵۸۰	۴۳۹,۹۵۷	-۳.۲۴
خیهمن	-۶.۷۷	۲۵۷,۵۶۲,۴۳۱	۳,۳۳۳,۵۷۵	-۲.۰۵

ابطال عرضه کاتد «فملی» با نرخ ۴۵ هزار تومانی



عرضه کاتد شرکت ملی مس در بورس کالا با نرخ تسعیر ۴۵ هزار تومانی با ضرورت انطباق با الزامات ارزی جدید اعلامی، ابطال شد. علی رستمی، مدیرعامل شرکت ملی مس پیرو اطلاعیه اول اسفند مبنی بر عرضه کاتد مس در

بورس کالا با نرخ تسعیر ۴۵ هزار تومانی در نامه‌ای به بورس کالا اعلام کرد: با توجه به ضرورت انطباق با الزامات ارزی جدید اعلام شده از جمله نرخ ارز سامانه مرکز مبادله ارزی برای عرضه کاتد مس در رینگ صادراتی، آگهی عرضه قبلی ابطال می‌شود. بر اساس تاکید وزارت صنعت، تمام شرکت‌های صنعتی و معدنی صادرات محور مکلفند در چارچوب بسته جدید ارزی بانک مرکزی به فروش ارز در مرکز مبادلات ارز و طلا طبق سازوکار قیمتی آن اقدام کنند. مرکز مبادله ارز و طلا دوم اسفند راهاندازی شد و در نخستین روز فعالیت، نرخ حواله دلار ۳۶ هزار و ۱۳۰ تومان و نرخ اسکناس برای ارزهای خدماتی ۴۱ هزار و ۵۴۹ تومان کشف قیمت شد.

دربچه

سه خبر مهم در حوزه خودرو

روند رو به رشد قیمت خودرو در بورس و بازار آزاد در شرایطی همچنان ادامه دارد که طبق شرایط جدید عرضه خودرو در بورس کالا، مقرر شد خرید خودرو توسط واسطه غیرممکن شود. بر این اساس نمایندگان مجلس تصویب کردند که شرکت‌های خودروساز داخلی و عرضه‌کنندگان خودروهای خارجی باید شرایط خودروهای عرضه شده در بورس را به گونه‌ای تعیین کنند که خرید خودرو توسط واسطه غیرممکن شود تا بدین ترتیب بتوان بین خرید واقعی و خرید سفته‌بازی تفاوت قائل شد. این تصمیم در گام اول جلوی برخی اقدامات در بازار از جمله اجاره کارت‌های ملی و... را خواهد گرفت، اما نمی‌تواند اقدام جدی باشد و باید تصمیماتی برای گام بعدی نیز اتخاذ شود.

به عنوان مثال، چه بسا صاحب کارت ملی و یا خریدارانی که توسط دلالتان برای خرید خودرو گم‌گماشته شده‌اند، شخصا برای خرید اقدام کنند، اما در مرحله بعد سایر امور را به شخص اصلی و کالت دهند و یا واگذار کنند. به هر ترتیب در چنین حالتی خریدار اصلی خودرو نه شخص اصلی بلکه دلال است. بررسی‌ها نشان می‌دهند رشد تقاضا در بازار خودرو به میزانی بیش از پاسخگوی این بازار رقم خورده و این امر به رشد تصاعدی قیمت در این بازار دامن زده است. در این شرایط بورس کالا به‌رغم همه امیدهایی که به آن وجود داشت، نتوانست التهابات این بازار را تسکین دهد بلکه حتی به آن دامن زد زیرا در عمل باعث شد دلالتان و مافیای خودرو بیش از پیش منافع خود را در خطر ببینند و علیه آن اقدام کنند. حالا اتخاذ این سیاست هرچند برای شروع خوب است اما قطعا کافی نیست و باید سیاست‌های دیگری اتخاذ شود تا بتواند این اقدام را تکمیل کند.

تصمیم دوم مجلس برای مهار قیمت خودرو در بورس کالا تعیین رقم ۲۰ درصدی رقابت بود. بر این اساس حداکثر میزان افزایش قیمت خودرو نسبت به قیمت‌های پایه در هر معامله ۲۰ درصد خواهد بود که این تصمیم رقابت‌های کذایی در بورس تحت تاثیر تقاضاهای کاذب را مهار می‌کند و باعث کنترل قیمت‌ها در بورس خواهد شد. این تصمیم خوبی است و می‌تواند با محدود کردن میزان رشد قیمت‌ها، سیگنال‌های کاذب بازار آزاد را نیز کنترل کند و اختلاف قیمت‌ها بین دو بازار را متعادل نگه دارد.

در این بین انتشار اخباری مبنی بر فروش ۸ درصد از محصولات ایران خودرو از طریق روش‌های دیگر جز قرعه‌کشی و یا عرضه در بورس که به نظر می‌رسد عرضه‌های خودرو به مقامات و سازمان‌ها را شامل می‌شود، مورد برخورد شدید دولت قرار گرفت و باعث برکناری مدیرعامل ایران خودرو شد. این تعداد رقمی معادل ۲۳ هزار خودرو در نیمسال اول ۱۴۰۱ بوده که رقم قابل توجهی است و این در حالی است که عرضه خودرو تنها یا از طریق قرعه‌کشی و یا بورس کالا جایز است.

اما یکی دیگر از خبرهای منتشر شده در حوزه خودرو برای واردات این محصول بود. برخی تحلیل‌ها در مدت اخیر بر این نکته تاکید داشتند که نزدیک شدن به واردات خودرو عامل از هم پاشیدگی قیمت ارز شده اما دبیر انجمن واردکنندگان خودرو می‌گوید اولاً ارتباط مستقیمی بین نرخ ارز و واردات خودرو نیست و ثانیاً هنوز خبری از واردات نیست که بخواهد روی بازار ارز اثر گذاشته باشد.

به گفته دافتر، اعضای انجمن واردکنندگان خودرو روی این موضوع فعال شده‌اند و در حال رایزنی هستند، زیرا خودرو در دنیا به اندازه کافی وجود ندارد و کمبود خودرو داریم. خودروی صفر کیلومتر زیر ۲۰ هزار یورو و حتی ۱۰ هزار یورو کم است. اینها را باید در نظر بگیریم. امکان تامین صحیح و به موقع این تعداد از خودرو که مورد نظر و نیاز ماست، الان وجود ندارد. این تصمیمی بود که ما ۵ سال است داریم داد می‌زنیم. به گفته وی فعالان انجمن واردکنندگان خودرو دو ماه است که در این حوزه فعال شده‌اند و به گفته سخنگوی وزارت صمت، ۸۰ هزار ثبت‌سفارش انجام شده اما تاکید می‌کنم که ثبت‌سفارش به معنای واردات خودرو نیست.

اما خبر سوم بازار خودرو در وزارت صمت اعلام کرد. بر اساس این خبر متقاضیان ثبت‌نام قرعه‌کشی خودروهای وارداتی می‌توانند به سامانه یکپارچه تخصیص خودرو به آدرس saleauto.ir مراجعه و طبق شرایطی که در گاه وزارت صمت shatanews.ir ذکر شده‌است، ثبت‌نام خود را انجام دهند.

شرایط عمومی خرید خودرو در طرح‌های فعلی مربوط به خودروهای داخلی، مانند داشتن گواهی‌نامه و نداشتن پلاک فعال، باید در ثبت‌نام برای قرعه‌کشی خودروهای وارداتی نیز رعایت شود. همچنین افرادی که در ۴سال اخیر از خودروسازان داخلی ماشین خریداری کرده‌اند، امکان ثبت‌نام ندارند و نمی‌توانند نسبت به خرید این خودروها اقدام کنند. امید می‌رود که به این واسطه پای دلالتان از بازار خودروهای وارداتی بیرون کشیده شود. وزارت صمت همچنین اعلام کرده است که پس از قرعه‌کشی مربوط به این گروه از خودروها، تا حداقل ۶ ماه آینده این قرعه‌کشی برای خودروهای وارداتی انجام نخواهد شد. نکته قابل‌توجه این است که متقاضیان برای شرکت در این قرعه‌کشی باید ۵۰۰ میلیون تومان به حساب وکالتی خود واریز کنند و این رقم در حساب بانکی آنها بلوکه خواهد شد. متقاضیانی که اقدام به برداشت مبلغی از این ۵۰۰ میلیون تومان کنند، از فرآیند قرعه‌کشی حذف خواهند شد.

براساس اعلام وزارت صمت، فرآیند قرعه‌کشی ۱۰۰ هزار برنده خواهد داشت که البته روند تعیین حق تقدم برنده‌ها هنوز مشخص نیست.

مزیت تعیین قیمت مس در بورس



مدیرعامل شرکت کارگزاری سی ولکس درباره فرآیند عرضه فلزات اساسی در بورس کالا گفت: بورس کالای ایران در دو رینگ داخلی و صادراتی میزبان عرضه محصولات صنعتی و... برای مقاصد داخل و خارج از کشور است.

محمودرضا الهی‌فرد افزود: در مورد کالای مس، مخصوصا فروش و عرضه نوع کاتدی آن (تولید شرکت ملی صنایع مس ایران) خریداران رینگ داخلی، اشخاص حقوقی دارای مجوز خرید (صرفا کارخانجات تولیدکننده مفتول مسی مجاز به خرید) هستند و قیمت پایه کاتد در رینگ داخلی بورس کالا، عموما پایین‌تر از ارزش واقعی تعیین می‌شود. این کار بر اساس سیاست‌های دولت و وزارت صمت و با هدف حمایت از صنایع داخلی و مصرف‌کنندگان محصولات آنها صورت می‌گیرد؛ اما در خصوص کاتد صادراتی، اصولا نباید محدودیت‌های موجود در زمینه فروش داخلی و قیمت‌های پایه آن وجود داشته باشد.

حمزه بهادینود چگینی

روزنامه‌نگار

در حالی که قیمت هر کیلو مقاطع فولادی در بورس کالا بین ۵۰ تا ۶۰ درصد رشد را تجربه کرده، این تغییر در بازار آزاد به ۱۰۰ درصد نیز رسیده است. بر اساس آمارهای بازار آزاد، قیمت تیرآهن ۱۲ در مقایسه با ابتدای سال ۱۳۳ درصد رشد کرده و این افزایش قیمت برای تیرآهن‌های ۱۴ و ۱۶ به ترتیب ۱۳۵ و ۱۲۱ درصد است. تیرآهن‌های سنگین نیز رشد قیمت در محدوده ۱۰۰ درصد را در مقایسه با ابتدای سال تجربه کرده‌اند و این در حالی است که در بازار میلگرد نیز شاهد رشد قیمت برای میلگردهای سایزهای مختلف و رشد‌های ۸۶ تا ۹۵ درصدی هستیم. در همین حال قیمت میلگرد در بورس کالا نیز به طور متوسط در محدوده ۵۰ درصد افزایش یافته و شکاف موجود بین قیمت‌های بورس کالا و بازار آزاد بسیار قابل توجه است.

به تحلیل هفت‌نامه «اطلاعات بورس» افزایش قیمت در بورس و بازار دارای دو پیام جدی است؛ نخست آن که شکاف قیمتی بین بورس و بازار برای محصولات مختلف در حدود ۳۰ تا ۴۰ درصد قیمت را تشکیل می‌دهد و این موضوع عامل مهمی برای رشد قیمت این محصولات در بورس کالا شده است. این در شرایطی است که کارخانجات فولادی موظفند محصولات خود را در بورس عرضه کنند و از عرضه خارج از بورس برای این گروه جلوگیری می‌شود. عوامل مهمی در افزایش قیمت فولاد موثرند که بخشی از آن به افزایش قیمت مواد اولیه و بخشی به مشکلات حوزه حمل و کاهش تولید در کارخانجات مرتبط است. قیمت هر کیلو تختال در بورس کالا در سال جاری ۱۵ درصد و شمش بلوم نیز ۱۸ درصد افزایش را تجربه کرده است. این در حالی است که قیمت‌های جهانی فولاد در همین مدت رشدی در حدود ۷،۵ تا ۸،۵ درصد را تجربه کرده است و قیمت محصول صادراتی با افزایش قیمت روبه‌رو شده است که همه این موارد به عنوان موتور محرک برای رشد قیمت مقاطع فولادی در بازار داخل محسوب می‌شود اما رشد قیمت بیش از ۱۰۰ درصدی برای این محصول مطلقا با درصدهای فوق‌الذکر قابل توجیه نیست. با این حال قیمت مقاطع روند رو به رشد شدیدی را تجربه می‌کند که کارشناسان

سود صادرات تایر نصیب دلالتان می‌شود



سخنگوی انجمن تولیدکنندگان تایر گفت: قیمت‌گذاری دستوری باعث شده محصولات صنعت تایر در داخل بازار با قیمت پایینی عرضه شود و عده‌ای از دلالتان از این موضوع سوءاستفاده کرده و لاستیک را به صورت قاچاق به خارج از کشور صادر کنند. متأسفانه ظرفیت صادرات برای شرکت‌های تولیدی کاملاً از بین رفته و به جای تولیدکنندگان، دلالتان از ظرفیت صادرات استفاده می‌کنند.

مصطفی تنها افزود: وضعیت عرضه از ناحیه تولیدکننده رضایتبخش است و با سال‌های گذشته هیچ فرقی نکرده، اما اتفاقاتی خارج از حوزه تایرساز در بازار می‌افتد که موجب افزایش اختلاف قیمت تولیدکننده و مصرف‌کننده شده است. عده‌ای در بازار به دنبال نوسانات ارزی که ایجاد شده، تایر را از سطح بازار جمع‌آوری کرده و صادر می‌کنند و چون با ارز سروکار دارند، سود زیادی هم کسب کرده‌اند.

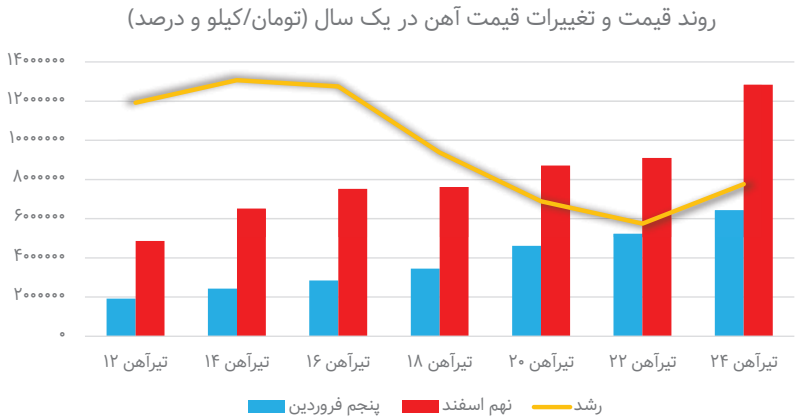
رشد قیمت بیش از ۱۰۰ درصدی بازار مقاطع

در بازار فولاد چه خبر است؟



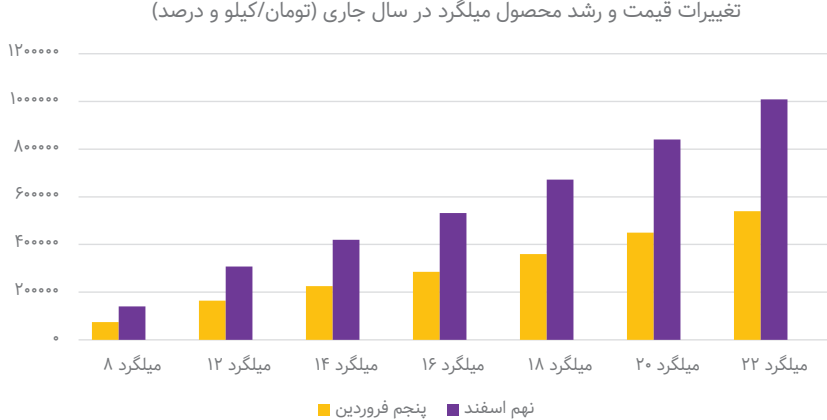
بازار فولاد مانند سایر بازارهای کالایی به شدت به نرخ دلار وابسته است و هر تغییر افزایشی یا کاهشی باعث تغییر در روند قیمت بازار فولاد می‌شود. در حال حاضر به نظر می‌رسد بازار فولاد قصد کاهش قیمت ندارد و رشد قیمت ارز در بازار به نوعی باعث سوخت‌گیری مجدد این بازار برای رشد شده است و حتی اگر نرخ دلار به میزانی محدود کاهش یابد، فعلا بازار فولاد کاهشی نخواهد شد تا اثر رشد قیمت‌های اخیر را در خود بازبایی کند.

این که آیا نرخ دلار کاهش می‌یابد یا نه، معلوم نیست. فعلا انتشار اخبار سیاسی مختلف تا حدی از رشد قیمت دلار و عبور مجدد از کانال ۶۰ هزار تومانی جلوگیری کرده است اما باید دید این خبرها می‌تواند به محرکی برای افت قیمت از کانال ۵۰هزار تومانی و کانال شکنی‌های دیگر تبدیل شود یا خیر؟ به هر حال کاهش نرخ ارز با انتشار اخبار در بلندمدت کاهش نمی‌یابد و می‌تواند یک روند موقت باشد و برای کاهش بیشتر قیمت نیازمند دخالت بانک مرکزی با دست پر هستیم، اما نکته نگران‌کننده در این بین آن است که دولت کماکان متمایل به ثابت نگه داشتن قیمت ارز نیمایی است و این موضوع به خودی خود عاملی برای تحریک بازارهاست و باعث خواهد شد تا قیمت فولاد در بازار آزاد به شدت از قیمت در بورس کالا فاصله بگیرد و



روند قیمت و تغییرات قیمت آهن در یک سال (تومان/کیلو و درصد)

تغییرات قیمت و رشد محصول میلگرد در سال جاری (تومان/کیلو و درصد)



تغییرات قیمت و رشد محصول میلگرد در سال جاری (تومان/کیلو و درصد)

معاملات مشکوک خودروهای وارداتی



عضو مجمع تشخیص مصلحت نظام معامله خودروهای وارداتی بدون اعلام قیمت را دارای اشکال شرعی و باطل دانست. حجت‌الاسلام والمسلمین غلامرضا مصباحی مقدم در پاسخ به حکم شرعی پیش‌فروش خودروهای وارداتی از سوی وزارت صمت گفت: مبلغ معامله در هنگام انشاء قرارداد، باید معین باشد و نمی‌توان این فاکتور مهم در معامله را به آینده موکول کرد، در غیر این صورت معامله باطل است. وی افزود: بنابراین معامله باید روشن و قطعی باشد و نمی‌تواند موکول به آینده باشد، در غیر این صورت معامله باطل است زیرا باید مبلغ معامله در هنگام عقد قرارداد مشخص باشد. در حالی پیش‌فروش خودروهای وارداتی از سوی وزارت صمت از ابتدای هفته گذشته آغاز شد که این پیش‌فروش به دلیل مشخص نبودن قیمت نهایی، نوع خودرو و زمان تحویل و همچنین بلوکه کردن ۵۰۰ میلیون از وجه اشخاص طی ۶ ماه با انتقادات و ابهامات زیادی مواجه شد.

باعث ایجاد تقاضای مصنوعی اضافی در بورس شود و در نهایت قیمت فولاد بی‌جهت بالاتر برود.

در این بین آخرین ماه سال نیز با روند نابسامانی در بازار ارز طی می‌شود به طوری که شاهد رشد قیمت تقریباً همه انواع مقاطع در بورس و بازار آزاد هستیم. موضوع کمبود انرژی و قطعی گاز نیز که کل زنجیره فولاد را تحت تاثیر قرار می‌دهد، موضوع دیگری است که روی این بازار اثر گذاشته است. صنعت فولاد جزو صنایعی است که آسیب‌های زیادی از کمبود انرژی متحمل شده که تبعات آن دامن بازارها را گرفته است، چراکه تعدادی از واحدهای تولیدی از شیوه احیا استفاده می‌کنند و در این روش اساس تولید با سوخت گاز انجام می‌شود؛ از این‌رو قطعی گاز به‌شدت در روند تولید این واحدها تاثیر می‌گذارد.

قیمت جهانی فولاد از اوج خود به پایین‌ترین حد در ۲۰ ماه گذشته رسید که منجر به نوسان شدیدی در ثروت شرکت‌ها شد زیرا روسیه جنگی را علیه اوکراین به راه انداخت. یک سال بعد، شیخ درگیری همچنان سایه خود را می‌افکند زیرا تغییر در جریان‌های تجاری، قیمت‌های مواد خام را در جوش و خروش نگاه می‌دارد و هزینه تولید را بالا می‌برد در حالی که اقتصادهای بزرگ در انتظار بهبود تقاضا هستند. در این بین اما جنگ روسیه و اوکراین در یک سال گذشته روی بازارهای جهانی فولاد و بالطبع بازار داخل اثرگذار بوده است. این دو کشور هر دو از تامین‌کنندگان اصلی فولاد جهان هستند که در سال ۲۰۲۱ حدود ۴۸ میلیون تن محصول به بازارهای جهانی صادر کرده و ۱۰ درصد از سهم جهانی تجارت برای فولاد را در اختیار داشتند و سهم بالایی از خرید مواد اولیه فولاد از سنگ آهن گرفته‌ت تا آهن اسفنجی و سایر کالاهای وارد می‌کردند. تحریم‌های روسیه باعث شد تا کشورهای اروپایی خریدار محصولات روسی از خرید امتناع کنند و این‌ها بود که چین جای این بازارها را گرفت و در عوض کشورهای اروپایی ناچار به واردات همان مواد اولیه با قیمت‌های بالاتر شدند که نتیجه این امر تشدید هزینه‌ها در بازارهای صادراتی و داخلی آنان شد که در نهایت به زبان این بنگاه‌ها منتهی شد به طوری که در سه ماهه دوم و سوم ۲۰۲۳ پیش‌بینی زیان کرده‌اند.

اوایل فوریه گفته بود: اسمال سرمایه‌گذاری در معادن فلزات قرار است سالانه ۳ درصد افزایش یابد و به ۱۴۹ میلیارد دلار برسد که در این بازار رشد مس پیشرو است.

این موضوع از سودآوری بالای صنعت فلزات اساسی در سال‌های پیش‌رو حکایت دارد که با رشد پیش‌بینی شده برای اقتصاد چین تقویت خواهد شد و تأییدکننده گزارش‌های فوق‌الذکر است؛ این در حالی است که در حال حاضر بازار این گروه از کالاهای نزولی است. بر اساس گزارش «اطلاعات بورس» در یک سال گذشته قیمت مس، آلومینیوم و روی به ترتیب با افت‌های ۱۰، ۳۰ و ۱۹ درصدی روبه‌رو بوده است و این کاهش قیمت برای فلزات نیکل و سرب به ترتیب ۲ و ۱۳ درصد بوده است. با این حال بیشترین کاهش قیمت برای قلع ثبت شده که با ۵۳ درصد افت قیمت در یک سال روبه‌رو شده است. این کاهش قیمت‌ها نشان می‌دهند، در حال حاضر قیمت‌ها برای خرید بسیار مناسب است بنابراین ورود سرمایه‌گذاران به این حوزه کاملاً منطقی است.

ترافیک‌گرا دیگر تاجر نفتی ۷ میلیارد دلار سود را در سال مالی منتهی به سبتمبر پس از حمله روسیه به اوکراین کسب کرد که بیش از دو برابر سود سال مالی ۲۰۲۲ و بیش از کل سود سه سال قبل است. گروه Gunvor در نیمه اول سال ۲۰۲۲ معادل ۸۴۱ میلیون دلار سود خالص ثبت کرد که بیشتر از سود کل سال مالی ۲۰۲۱ و بیش از سه برابر سود نیمه اول ۲۰۲۱ بود. در این بین مکنزی ماه گذشته در گزارشی اعلام کرد که تجارت کالا در پنج سال گذشته رونق گرفته است و ارزش معاملات این گروه‌ها در مقایسه با ۲۰۱۸ دو برابر شده است و پیش‌بینی می‌شود این روند ادامه داشته باشد.

بر اساس این گزارش، تغییرات در بازارهای جهانی کالا، نوسانات ساختاری را افزایش می‌دهد و جریان‌های تجاری را برای آربیتراژهای جدید در حوزه کالا مختل می‌کند و اساساً روابط تجاری را تغییر می‌دهد و همه اینها می‌تواند فرصتی برای بزرگ‌ترین معامله‌گران کالا باشد. تحلیلگران و بازیگران صنعت انتظار دارند تقاضا برای فلزات اساسی در سال‌های آینده افزایش یابد به طوری که وود مکنزی در



سخن هفته

فرد سرمایه‌گذار باید به‌طور مداوم مانند یک سرمایه‌گذار عمل کند و نه یک سفته‌باز.

«دینامیو کراخام»

- 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 جوادیا، ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی

- نکین عقیمی، مرشیه حیدری ، زهره فدوی
- مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسلانی
- دبیر عکس: پلدا مهیری
- 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 گله‌ا، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

- کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۰۸۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش پرفخ: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

گروه پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
سومین دوره معامله گری در بازارهای جهانی	۱۸ اسفند
دومین دوره آموزشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات (Reits)	۱۸ اسفند
روانشناسی بازار	۱۸ اسفند
www.donyayemali.com	

آکادمی بورس پشتوتن	
نام دوره	زمان برگزاری
تربیدینگ روم	۲۹ فروردین
پرایس اکشن	۲۶ فروردین
www.pashootanacademy.com	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
اصول ارزیابی اقتصادی طرح‌های سرمایه‌گذاری	۱۵ اسفند
آمادگی آزمون cfa سطح یک	۷ اردیبهشت
www.irfinance.ir	

کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۱۷ اردیبهشت
تابلخوانی و فیلترینویسی	۵ اردیبهشت
www.smbroker.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
پیشرفته‌ترین ابزار مالی بازار سرمایه ایران	۱۴ اسفند
مدیریت مالی برای مدیران غیرمالی	۱۶ اسفند
www.ifc.ir	

کتبوسک خارجی

آینده‌اوکراین



پیروزی در جنگ به چه شباهت دارد و نیازمند چیست؟ گفته می‌شود، سرنوشت اوکراین تعیین‌کننده قدرت و اتوریته غرب در جهان خواهد بود. نشریه «کونومیسست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی آخرین تحولات جنگ روسیه و اوکراین پرداخته و نوشته است: یک سال پس از حمله روسیه به خاک اوکراین، دلایل زیادی برای سوگواری وجود دارد. کشته‌هایی که از هر دو سوی جنگ بر جای مانده‌اند، یکی از آنهاست. بازماندگان، به دلیل حملات موشکی روسیه در سراسر اروپا پراکنده شده‌اند و افراد فقیر به دنبال تکه نانی می‌گردند. اما ولادیمیر پوتین در سخنرانی اخیرش نشان داد که از حمله به اوکراین پشیمان نیست. متحدان اوکراین به خود تبریک می‌گویند که توانسته‌اند با اقدام نظامی روسیه مقابله کنند. البته مردم اوکراین نیز مقاومت خوبی از خود نشان دادند. همگرایی اوکراینی‌ها بر پایه دو اصل شکل گرفته است: نخست اینکه اوکراین باید پیروز شود و دیگری اینکه رئیس جمهور زلنسکی باید معای پیروزی را تعریف کند. دیدار جو بایدن از کی‌یف بر حمایت آمریکا از اوکراین تاکید کرد.

اپیدمی افسردگی



کارشناسان می‌گویند، نوجوانان آمریکایی در شرایط احساسی فاجعه‌باری گرفتار شده‌اند. مجله «دویک» در شماره اخیر خود با اشاره به نتایج بررسی‌های روانشناسان نوشت: گزارشی که به تازگی منتشر شده، تصویری عمیقاً آشفته از سلامت روانی نوجوانان دبیرستانی در آمریکا ارائه می‌کند. از میان بیش از ۱۷ هزار نوجوانی که در سال ۲۰۲۱ مورد نظرسنجی قرار گرفتند، ۴۲ درصد اعلام کردند که احساس اندوه، یاس و ناامیدی را تجربه کرده‌اند. این احساس نگرانی و اضطراب در یک نظرسنجی مشابه به شکل بسیار گسترده‌تر، هم در دختران و هم در پسران مشاهده شده است اما تقریباً در همه بررسی‌ها، دختران شرایط بدتری داشته‌اند. یکی از این بررسی‌ها نشان داد که ۵۷ درصد دختران دچار احساس یاس پایدار بوده‌اند. این رقم برای پسران ۲۹ درصد گزارش شده است. بیش از ۳۳ درصد دختران گفته‌اند که به‌طور جدی به موضوع خودکشی فکر کرده‌اند. این رقم در سال ۲۰۲۱ معادل ۱۹ درصد بوده است. همچنین ۱۳درصد از اقدام به خودکشی خبر داده‌اند که آماری نگران‌کننده است.

جی‌سره

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 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 ریچارد استون، اقتصاددان بریتانیایی برنده نوبل اقتصاد در سال ۱۹۸۴ میلادی می‌پردازیم. او به دلیل مشارکت بنیادی در توسعه نظام‌های حساب ملی (پیاده‌سازی تکنیک‌های حسابداری کامل و یکپارچه برای اندازه‌گیری فعالیت‌های اقتصادی یک کشور را گویند) موفق به دریافت این جایزه شد.

ریچارد استون

سر جان ریچارد نیکلاس استون، اقتصاددان برجسته بریتانیایی و دارنده مدال جرج پنجم (عالی‌ترین نشان امپراتوری برتانیا) در آگوست ۱۹۱۳ در شهر لندن متولد شد. او به دلیل توسعه یک مدل حسابداری که در پیگیری و اندازه‌گیری فعالیت‌های اقتصادی در سطح ملی (و بعدها در سطح بین‌المللی) مورد استفاده قرار می‌گرفت، در سال ۱۹۸۴ جایزه نوبل اقتصاد را دریافت کرد. ریچارد استون زمانی که هنوز کودک بود، وارد مدرسه وست‌مینستر شد. در ۱۷ سالگی به همراه پدرش (که به عنوان قاضی در شهر مدرس منصوب شده بود) به هند رفت. در مدت یک سال از کشورهای مالزی، سنگاپور و اندونزی دیدن کرد و بعد به لندن بازگشت و از ۱۹۳۱ به مدت دو سال در کالج گائویل و کایوس (کمبریج) مشغول به تحصیل در رشته حقوق شد. استون جوان بعدها با تغییر رشته به تحصیل در رشته اقتصاد پرداخت. او به علم اقتصاد علاقه داشت و معتقد

کارتون

حمایت دوپهلو

وانگ یی، دیپلمات ارشد چینی در سفری ۸ روزه به اروپا که مقصد نهایی آن روسیه بود، اعلام کرد که پکن مایل است بخشی از تلاش‌های

صلح در جنگ اوکراین باشد. او همچنین به شدت از آمریکا انتقاد کرد. آمریکا هشدار داده بود که چین قصد دارد به روسیه سلاح بدهد. رئیس سیاستگذاری خارجی اتحادیه اروپا نیز این اقدام را عبور چین از خط قرمز دانسته بود.

با این حال، تحلیلگران مسائل سیاسی معتقدند، پکن زرتگ‌تر از آن است که خود را در دام چنین جنگی بیندازد. در واقع آنچه پکن می‌خواهد، سودبری اقتصادی و تجاری حداکثری از شرایط موجود است.



کتبوسک خارجی

وقت سرمایه‌گذاری است



ظاهرا قرار است صندوق‌ها نقش مهمی در تجدید حیات بازار سهام بریتانیا بازی کنند چون همه جا درباره این بازار صحبت می‌کنند. مجله «شیرز» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و با ارائه پیشنهادهایی به سرمایه‌گذاران بزرگ، کوچک و متوسط نوشته است: شاخص فوتسی ۱۰۰ بازار سهام بریتانیا یکی از معدود شاخص‌های بزرگ جهان بود که در سال ۲۰۲۲ توانست بازده مثبتی به سرمایه‌گذاران بدهد. در سال ۲۰۲۳ این شاخص با رسیدن به سطح ۸ هزار واحد رکورد تازه‌ای بر جا گذاشته است. تحلیلگران بازار سهام بریتانیا امیدوارند این وضعیت منجر به بازگشت سرمایه‌گذاران خارجی شود. از سال ۲۰۱۶ که مردم بریتانیا به خروج از اتحادیه اروپا (برگزیت) رای مثبت دادند، سرمایه‌گذاران خارجی از بازار سهام این کشور دوری می‌کنند. سرمایه‌گذاران می‌توانند شخصا اقدام به خرید سهام کنند یا از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری یا صندوق‌های ETF در این بازار سرمایه‌گذاری کنند. شاخص فوتسی ۱۰۰ شامل بزرگترین شرکت‌های بورس لندن است. این شرکت‌ها در حوزه‌های دارو، نفت، بانک و معدن فعالیت می‌کنند.

روزهای روشن



پس از سپری شدن یک سال پرچالش برای بازارهای املاک و سهام استرالیا، حال کارشناسان آینده روشنی را برای این دو بازار نوید می‌دهند و معتقدند که روزهای خوش بازمی‌گردند. در این راستا، نشریه «مانی» در شماره ماه فوریه خود به معرفی بهترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری در بازار استرالیا به نقل از تحلیلگران پرداخته و نوشته است: بسیاری از تحلیلگران بازار املاک و مسکن پیش‌بینی می‌کنند که در سال ۲۰۲۳ ما شاهد افزایش قیمت‌ها خواهیم بود. در واقع بر خلاف پیش‌بینی اقتصاددانانی که برای بانک‌های بزرگ و دیگر موسسات مالی کار می‌کنند، پژوهشگران حوزه املاک معتقدند امسال با رشد قیمت‌ها روبه‌رو خواهیم بود. البته هیچکس انتظار ندارد که جهش قیمت سال ۲۰۲۱ که میانگین قیمت‌ها ۲۵ درصد رشد کرد، دوباره تکرار شود، بلکه ما شاهد یک رشد متوسط خواهیم بود. کارشناسان با بررسی میانگین افزایش قیمت‌ها در بازه‌های زمانی یک‌ساله و ۱۰ ساله، همچنین پیش‌بینی‌های سال ۲۰۲۲ حدود ۵۰ منطقه در سراسر استرالیا را معرفی کردند که شاهد افزایش قیمت املاک بین ۳ درصد تا ۶٫۸ درصد خواهند بود.



| اسفند ۱۴۰۱ • هفته سوم • سال دهم • شماره ۴۸۵ |



۰۲۱ - ۴۱۶۷۴۰۰۰



SEDAYE BOURSE

in f

sedayebourse.ir

با شما هستیم با مهمترین خبرهای اقتصادی یورسی

جادو افتاد

ارز ۲۸,۵۰۰ تومانی باید اصلاح شود



عبدالله مشکانی

کارشناس بازار سرمایه

برای رشد بازار اگر نرخ دلار اصلاح شود، با این شرط که در سیاست پولی اتفاق خاصی نیفتد یعنی سیاست‌های بین‌المللی سمت این موضوع نرود، آن زمان بازار می‌تواند برای سال آینده بازار خوبی برای سرمایه‌گذاری باشد. با توجه به اینکه احتمالاً نرخ دلار عامل تعیین‌کننده بازار خواهد بود، استنباط می‌شود که صنایع مرتبط به هلدینگ‌ها، پالایشگاه‌ها، پتروشیمی‌ها، معادن و فلزات که فروش دلاری دارند، می‌توانند نسبت به دیگر صنایع از وضعیت بهتری برخوردار باشند. دلیل عقب ماندن بورس از سایر بازارها دو اتفاق است. ابتدا شوکی است که به سیاست پولی از سال ۹۸ و ۹۹ داده شده و ضریب منفی ایجاد شد. مسئله دیگر اینکه فروش شرکت‌ها وابسته به نرخ دلار بوده و در حال حاضر بیشتر از دو سال است که نرخ دلار شرکت‌ها سرکوب شده است. ضمن اینکه دلار در بازار آزاد رشد کرده است منتها شرکت‌های ما نتوانستند به نرخ آزاد فروش داشته باشند. نکته‌ای که در حاشیه می‌توان اضافه کرد این است که بودجه و سیاست‌هایی که در پیش گرفته شده به این سمت بوده که هزینه‌ها، هزینه صنایع را افزایش داده است. از این دو محل حاشیه سود شرکت‌ها کاهش پیدا کرده و از طرف دیگر نرخ‌های فروش آنها افزایش پیدا نکرده است، بنابراین در کل باعث شده که سود شرکت‌ها افزایش پیدا نکند و چون سود شرکت‌ها افزایش پیدا نکرده است یا حتی گاهی بعضی از آنها کاهش هم پیدا کرده است، تاثیر خود را به صورت جمعی به گونه‌ای نشان داده که شاخص کل آنچنان که باید و شاید رشد نکرده و پرتفوی سهامداران آنطور که باید وضعیت مناسبی ندارد و در سود نیستند. برای پیش‌بینی حرکت بورس چند فاکتور باید مشخص باشد.

مهمترین فاکتور این است که بحث دلار ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی باید اصلاح شود. پس از اصلاح این موضوع اگر با این شرط که سیاست پولی به سمت انقباض شدید پیش نرفت و از طرف دیگر هم قیمت‌های جهانی افت نکند، شاخص می‌تواند بعد از افت اخیر که داشت، کف بلند مدتی برای آن شکل بگیرد تا بعد از آن یک ترند صعودی را در بازار شاهد باشیم.

مدیر مالی «شگویا» تصریح کرد:

تحقق ۹۰ درصد ظرفیت اسمی در ۱۴۰۲

کل بدهی ارزی مربوط به فاینانس شرکت در سنوات گذشته بوده که پرداخت شده است



همراز فبروزی خبرنگار
تولید گریدهای بطری و الیاف از جمله فعالیت‌های شرکت پتروشیمی شهید تندگویان است که به گفته محمد شایگان، مدیر مالی این شرکت فروش گریدهای بطری از الیاف بیشتر است. همچنین «شگویا» برنامه‌های توسعه‌ای بسیاری در واحدهای مختلف شرکت دارد که در گفت‌وگوی هفته‌نامه اطلاعات بورس با مدیر مالی شرکت بررسی شد.

*** با وجود تقاضای بالا برای محصولات شگویا در بورس کالا چشم‌انداز سودآوری شرکت متاثر از موارد مختلفی است.**
دقیقاً؛ سودآوری شرکت متاثر از قیمت‌های پایه محصولات است. اگر قیمت‌های پایه متناسب با تغییر در نهاده‌های تولید مثلاً قیمت خوراک اصلی تغییر کند قطعاً سودآوری شرکت مناسب خواهد بود و امید است بتوانیم سود سال قبل را رد کنیم.

*** نرخ خوراک شرکت چقدر است و آیا تخفیفی دارید؟**

نرخ خوراک شرکت بر اساس قیمت‌های جهانی است و تخفیفی که لحاظ می‌شود ۵ درصد نسبت به قیمت‌های فوب خلیج فارس است.

*** یکی از عوامل رشد بهای تمام شده پتروشیمی شهید تندگویان قیمت خوراک اصلی است...**

همینطور است؛ بیشترین عامل تغییر بهای تمام شده شرکت، قیمت‌های خوراک اصلی است. پارازیلین، ام ای جی و اسید استیک خوراک اصلی هستند که متاثر از قیمت‌های جهانی و قیمت نفت است. دو عامل دیگر هم که در قیمت بهای تمام شده ما تاثیر می‌گذارد، نرخ یوتیلیتی و حقوق دستمزد است که هر دو این موارد باعث شده است قیمت‌های تمام شده افزایش پیدا کند. همچنین برآورد از سود سال جاری به این صورت است که تا پایان اسفند ماه بتوانیم سود سال قبل را رکورد زده و حدود ۱۰ درصد بالاتر از سود سال قبل کسب کنیم.

بیشترین افزایش را در پارازیلین داشتیم که ۶۵ درصد قیمت تمام شده ما را تشکیل می‌دهد ولی در بقیه مواد اولیه تغییراتی نداشتیم.

*** شرکت هیچگونه بدهی ارزی ندارد؟**

خیر؛ کل بدهی ارزی مربوط به فاینانس شرکت در سنوات گذشته است که پرداخت شده است. همچنین با توجه به اینکه تراز دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی شرکت بالانس است، کمترین تسعیر ارز را خواهیم داشت که کمترین تاثیر را روی سود ما باید داشت.

*** آیا حاشیه فروش بطری بیشتر از الیاف است؟**

بله، حاشیه فروش بطری بیشتر از الیاف است به همین دلیل شرکت تمایل دارد که به سمت تولید بیشتر بطری برود تا بتواند بخشی از سود آن را افزایش دهد. برای اینکه این کار انجام شود پروژه‌ای در هیات مدیره شرکت تعریف شده است که تاسیس یک واحد اس اس پی است و با راه‌اندازی این پروژه که ۱۵۰ هزار تن در سال است، خواهیم توانست انعطاف‌پذیری تولید را در فصولی که افزایش تقاضا وجود دارد، افزایش دهیم. همچنین بتوانیم برای بطری بیشترین عرضه را داشته باشیم و سودآوری شرکت را افزایش دهیم. کارهای منقاصه پروژه انجام شده است ولی برخی ایرادات وجود دارد که در اولین فرصت هیات مدیره مجدداً موضوع برگزاری مناقصه را پیگیری می‌کند تا این کار انجام شود. حدوداً ۱۵۰ هزار تن به تولید بطری اضافه خواهد شد و کمترین سودآوری شرکت می‌توان گفت حدود ۴۵۰ میلیارد تومان است.

*** شرکت تقریباً با ۷۰ درصد ظرفیت تولید کار می‌کند؛ چه**

اقدامی برای افزایش ظرفیت عملیاتی انجام داده اید؟

برای افزایش ظرفیت چند اقدام انجام شده است. تعمیرات اساسی واحدهای شیمیایی اتفاق افتاده است و از ابتدای سال ظرفیت تولید شرکت افزایش پیدا خواهد کرد.

*** «شگویا» برنامه افزایش سرمایه دارد؟**
خیر؛ در کدال هم اعلام شد که شرکت فعلاً هیچ برنامه‌ای برای افزایش سرمایه ندارد. اگر برنامه‌ای بود به اطلاع سهامداران خواهد رسید.

*** برای افزایش مقدار فروش خود چه برنامه‌ای دارید؟**

برنامه‌هایی را اجرا کردیم که واحدها مخصوصاً در واحدهای شیمیایی تداوم تولید داشته باشند. تعمیرات اساسی انجام داده‌ایم که باعث خواهد شد هم تداوم تولید داشته باشیم و هم بتوانیم تقاضای بازار را پاسخ دهیم.

*** نرخ محصولات را برای نیمه اول سال آتی چه مقدار پیش‌بینی می‌کنید؟**

نرخ فروش محصولات برای نیمه اول سال آتی متاثر از قیمت‌های جهانی و نرخ ارز است. اگر نرخ ارز تغییراتی داشته باشد که ارز ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی حذف شود و به صورت رقابتی باشد، نرخ‌ها به نرخ‌های بازار نزدیک خواهد شد و قطعاً رقابت کاهش پیدا می‌کند و نرخ‌ها واقعی‌تر می‌شود. در رابطه با نرخ مواد اولیه مصرفی شرکت هم اینکه



در این کارگزاری شارژ می‌شوید!

با طرح پشتیبان کارگزاری کاریزما دیگر نگران مانده حساب خود نباشید و هر ماه سود دریافت کنید.

charisma.ir - ۰۲۱-۴۱۰۰۰۰





مهدی یار

بایمولان با بقیه ستیزان

سالروز آغاز امامت حضرت مهدی (عج)
بر منتظران حضرتش تبریک و تهنیت باد.





ShahrFG SFG.ir

in f

گفتگو

تحقق ۹۰ درصد ظرفیت اسمی در ۱۴۰۲

ادامه از صفحه ۹

* برای بهینه‌سازی مصرف انرژی چه طرح‌هایی جهت کاهش هزینه‌ها دارید؟

پروژه‌هایی از طرف شرکت برای مدیریت انرژی تعریف شده و در بودجه ۱۴۰۲ هم پیش‌بینی شده و امید است بتوانیم بین ۱۰ تا ۱۵ درصد هزینه‌های انرژی را کاهش دهیم.

* به مشکلات زیست محیطی هم بپردازیم...

برای رفع مشکلات محیط زیستی و خروج از صنایع آلاینده ۲۴ پروژه کوچک و بزرگ تعریف شده است. تقریباً بالای ۳۰۰ میلیارد تومان هزینه اجرای آنها می‌شود و با اجرای اینها که در حال حاضر عملکرد واقعی آنها ۷۰ درصد است، می‌توانیم از صنایع آلاینده در سال آینده خارج شویم. این ۲۴ پروژه با مدیریت سازمان محیط زیست استان هماهنگ شده است و پروژه‌ها را به تایید این مدیریت رسانده‌ایم و بعد از اتمام پروژه با ارائه هزینه‌ها به سازمان محیط زیست می‌توانیم واحدهای خود را از صنایع آلاینده خارج کنیم. هزینه‌هایی که در سال جاری و سال‌های گذشته به شرکت تحمیل شده یک درصد فروشی به عنوان عوارض آلاینده‌گی بوده است که از هزینه‌های ما حذف خواهد شد.

* برای کاهش ضایعات برنامه‌ای دارید؟

برای کاهش ضایعات هم برنامه این است که واحدها استمرار تولید داشته باشند. در صورتی که واحدها استمرار تولید داشته باشند و قطعی یوتیلیتی نداشته باشیم، قطعاً هزینه‌های ضایعات به کمتر از یک درصد کاهش پیدا خواهد کرد.

* درباره برنامه‌ها و طرح‌های توسعه‌ای ربات‌های همه‌کاره توضیح می‌دهید؟

ربات‌های همه کاره یک انبر اتوماتیک است تا محصولات خود را از این پس بدون دخالت نیروهای انسانی بتوانیم بسته‌بندی کنیم که هم هزینه‌های سربار را کاهش می‌دهد، هم کیفیت محصولات حفظ می‌شود و می‌تواند ارزش افزوده خوبی برای تولید و سودآوری شرکت داشته باشد.

* پیش‌بینی شما از میزان درآمد و سودآوری سال آینده چیست؟

در سال جدید قطعاً برنامه این است که ۹۰ درصد ظرفیت اسمی کار کنیم. غیر از تولید در ظرفیت برنامه‌ای، پیش‌بینی شده تا بتوانیم واحد استیپل را هم راه‌اندازی کنیم. واحد استیپل مثل پی او وای دارای ارزش افزوده زیادی است و می‌تواند در سودآوری شرکت تاثیر خوبی داشته باشد.

* و سخن پایانی...

«شگویی» سال ۱۴۰۱ وضعیت خوبی داشته‌است و با وجود اینکه کاهش قیمت در قیمت پایه محصولات و افزایش قیمت در خوراک اصلی که پارازیلین است، داشتیم ولی با عملکرد تولید خوبی که شرکت داشته و رکوردی که در تولید زده است، می‌توانیم رکورد سودآوری سال گذشته را رزبین و نسبت به سال قبل افزایش سود داشته باشیم. «شگویی» جزو نمادهای بسیار خوب سهمی بنیادی است که در سودآوری و تولید خوب خواهد بود.

تحلیل شرکت صنایع فروآلیاژ ایران

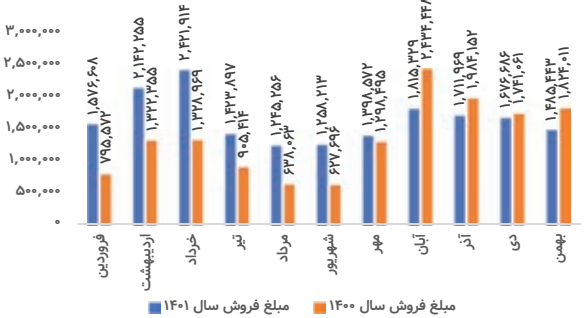


شایان مرافی
کارشناس تحلیل

شرکت صنایع فروآلیاژ ایران در سال ۱۳۶۵ با شروع طرح اولیه احداث کارخانه مطرح گردید و با بهره گیری ازتکنولوژی Elkem نروژ اولین کوره کارخانه با ظرفیت ۲۵ هزار تن فروسیلیسیم و ۷ هزار تن میکروسیلیکا در سال ۱۳۷۲ به بهره برداری رسمی رسید. در ابتدا مجموعه صنایع فروآلیاژ ایران به بانک صنعت و معدن تعلق داشت که در سال ۱۳۸۱ طی مزایده ای این مجموعه به آقای علی اصغر حاجی‌بابا واگذار گردید. در سال ۱۳۸۳ پروژه احداث دو کوره جدید به ظرفیت‌های ۲۰ هزار تن و ۱۵ هزار تن فروسیلیسیم در سال آغاز و در سال ۱۳۸۷ به بهره برداری رسید و ظرفیت اسمی کارخانه به ۶۰ هزار تن فروسیلیسیم و ۲۰ هزار تن میکروسیلیکا رسید. این کارخانه در زمینی به مساحت بیش از ۷۰ هکتار و در نزدیکی ازنآ، یکی از شهرهای استان لرستان قرار دارد.

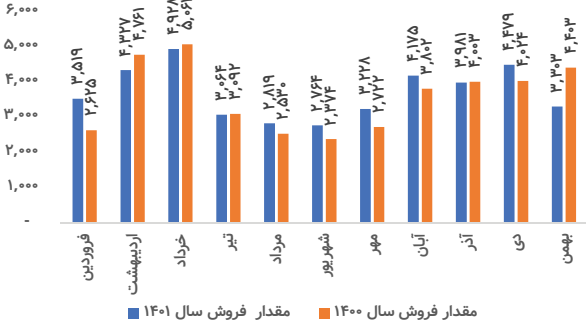
سرمایه	۱,۱۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
ارزش بازار	۵,۶۵۴ میلیارد تومان
مبلغ فروش سال ۱۴۰۰	۱۶,۷۰۲,۵۳۹
سود خالص سال ۱۴۰۰	۷,۹۶۲,۳۳۳
سود هر سهم در سال ۱۴۰۰ بر اساس آخرین سرمایه	۷,۲۳۹ ریال
آخرین قیمت سهام	۵۳,۷۰۰ ریال
P/E	۷.۳۳
P/E(کرو)	۱۰.۸
P/S	۲.۹۱
سهام شناور	۲۰ درصد

عملکرد ماهانه مبلغ فروش(میلیون ریال)



مبلغ فروش ۱۱ ماه اول سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۲۲ درصد رشد داشته است.

عملکرد ماهانه مقدار فروش



مبلغ فروش ۱۱ ماه اول سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۳ درصد رشد داشته است.



تداوم روند صعودی تسهیلات اعطایی «وبصادر»



داشت. از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد تجمیعی این بانک در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته ۲۵ درصد افزایش را در کارنامه خود به ثبت رساند.

بانک صادرات ایران در بهمن ماه سال جاری نسبت به دوره مشابه سال

متعلق به «مراجعه» بود، مبلغ به ثبت رسیده در این بخش برابر با یک هزار و ۴۶۵ میلیارد تومان بود که دربرگیرنده ۴۳ درصد این بخش از درآمدزایی است.

بانک صادرات ایران در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به بهمن ماه سال جاری مجموع درآمدهای به دست آمده از بخش تسهیلات اعطایی را در این دوره برابر با ۳ هزار و ۸۱۶ میلیارد تومان اعلام کرد و از ابتدای سال مالی تاکنون نیز به درآمد تجمیعی ۲۶ هزار و ۵۶۸ میلیارد تومانی از تسهیلات اعطایی رسید. میزان سرمایه‌ای که «وبصادر» تا پایان بهمن ماه از خود بر جای گذاشت برابر با ۱۷ هزار و ۵۲۵ میلیارد تومان بود، این بانک توانست میزان پرداختی خود جهت سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری را به ۲ هزار و ۷۷۰ میلیارد تومان برساند.

میزان درآمدی که بانک صادرات در بهمن ماه از بخش تسهیلات اعطایی شناسایی کرد در مقایسه با ماه گذشته ۱۳ درصد افزایش را به همراه

ثبت تراز عملیاتی مثبت «وبملت»



بانک ملت در عملکرد بهمن و ۱۱ ماه سال جاری قادر به ثبت تراز عملیاتی مثبت ۴۶ و ۴۰۲ هزار میلیارد تومانی شد. «وبملت» که با سرمایه اسمی ۲۶,۲ هزار میلیارد تومانی به عنوان بزرگترین بانک بورسی به‌شمار می‌رود، گزارش فعالیت یازدهمین ماه دوره مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ را منتشر کرد. بر این اساس، بانک ملت در دوره بهمن ۸

هزار میلیارد تومان درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی شناسایی و ۳,۴ هزار میلیارد تومان سود سپرده‌گذاری پرداخت کرده که با این حساب در یازدهمین ماه سال ۱۴۰۱ تراز عملیاتی مثبت ۴۶ هزار میلیارد تومانی را ثبت کرد. این بانک در ۱۱ ماه سال جاری نیز با کسب ۸۳,۳ هزار میلیارد تومان درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی و پرداخت ۴۳,۱ هزار میلیارد تومان سود سپرده‌گذاری، قادر به ثبت تراز عملیاتی مثبت ۴۰,۲ هزار میلیارد تومانی شد که نسبت به دوره مشابه قبل ۵۸ و ۳۰ درصد افزایش داشت.

رونمایی از محصول جدید «وزمین»



در نهمین همایش بانکداری الکترونیک و نظام‌های پرداخت از محصول جدید رسانه‌ای بانک ایران زمین، تحت عنوان ویلاگ «بانکست» رونمایی شد. بانکست اولین ویلاگ بانکی کشور است که با هدف پاسخ به نیازهای مخاطبان شبکه پولی و بانکی کشور از سوی روابط عمومی بانک ایران زمین رونمایی شد. ویلاگ بانکست به آموزش خدمات بانکی، معرفی جدیدترین محصولات در حوزه بانکداری دیجیتال و موضوعات مطرح و ویژه در فضای پولی و بانکی کشور می‌پردازد و طبق استراتژی تعریف شده، سعی دارد بیشتر به آموزش و بررسی خدمات بانکی در کشور بپردازد.
فرهاد اینالویی، معاون فناوری اطلاعات بانک ایران زمین گفت: جای خالی یک ویلاگ تخصصی و مرجع در حوزه خدمات بانکداری دیجیتال در فضای وب فارسی دیده می‌شود و آغاز به کار این ویلاگ می‌تواند به گروه‌های مختلف مخاطب نظام بانکی کشور کمک بزرگی کند.

شرایط دریافت وام ۲۰۰ میلیون تومانی «دی»



مشتریان بانک دی که مایل به دریافت وام ۲۰۰ میلیون تومانی طرح «فرزانه» این مجموعه هستند، باید در یکی از شعب آن سپرده قرض‌الحسنه افتتاح کنند. مشتریان بانک دی به منظور دریافت وام ۲۰۰ میلیون تومانی تنها به افتتاح حساب احتیاج ندارند، بلکه باید حداقل سه ماه از زمان خواب سپرده‌شان گذشته باشد تا امکان درخواست این تسهیلات برایشان فراهم شود.

سود این تسهیلات برحسب میانگین حساب متغیر متفاوت بوده و بین چهار تا ۱۸ درصد اعلام شده است. حداکثر مدت زمان بازپرداخت این وام به ۶۰ ماه می‌رسد. برای دریافت این تسهیلات ضامن رسمی نیاز است. علاوه بر مشتریان عادی، کارکنان شرکت‌ها و سازمان‌ها نیز این امکان را دارند با ارائه معرفی‌نامه از وام مذکور بهره‌مند شوند. با توجه به مبلغ وام، حداکثر نرخ سود و مدت زمان بازپرداخت، میزان هر قسط ۵ میلیون و ۷۸ هزار و ۶۸۵ تومان است. کل سود تسهیلات، ۱۰۴ میلیون و ۷۲۱ هزار و ۱۲۹ تومان و مجموع رقم وام و سود آن، ۳۰۴ میلیون و ۷۸۱ هزار و ۱۲۹ تومان خواهد بود.

پرداخت بیش از ۵ هزار میلیارد تسهیلات از سوی «ورفاه»



بانک رفاه کارگران در بهمن ماه سال جاری بیش از ۵,۳۷۶ میلیارد ریال تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج و تهیه جهیزیه پرداخت کرده است. در راستای تحکیم بنیان خانواده و کمک به تشکیل آن، بانک رفاه کارگران در بهمن ماه سال جاری در مجموع ۳,۹۲۴ فقره تسهیلات ازدواج و تهیه جهیزیه به مبلغ بیش از ۵,۳۷۶ میلیارد ریال پرداخت کرده است. بر مبنای اطلاعات استخراج شده از سامانه ازدواج بانک مرکزی، تعداد ۱۹,۳۵۲ متقاضی نیز تا پایان روز سه‌شنبه دوم اسفند ماه سال جاری در صف دریافت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج و تهیه جهیزیه از بانک رفاه کارگران قرار دارند. لازم به ذکر است، بانک رفاه کارگران از ابتدای سال جاری تا پایان بهمن ماه در مجموع ۲۷,۷۵۰ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج و تهیه جهیزیه به مبلغ بیش از ۵۱,۵۹۹ میلیارد ریال پرداخت کرده است.

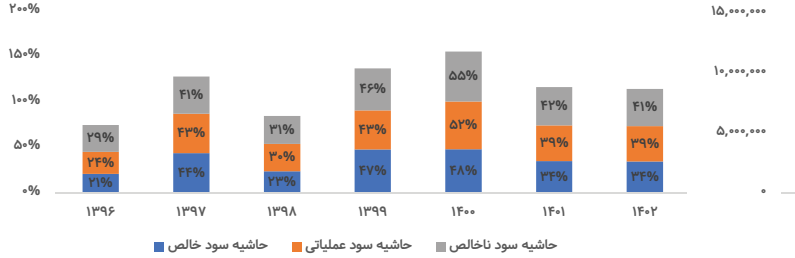
تحلیل حساسیت سود فروز - سال مالی ۱۴۰۱

تغییرات شمش فخوز	۶۲۰	۶۰۰	۵۸۰	۵۶۰	۵۴۰	۵۲۰	۵۰۰	۴۸۰	۴۶۰	۶,۹۴۰
تغییرات نرخ ارز	۷,۵۳۳	۷,۴۱۳	۷,۲۹۳	۷,۱۷۳	۷,۰۵۳	۶,۹۳۳	۶,۸۱۳	۶,۶۹۳	۶,۵۷۳	۳۵۰,۰۰۰
	۷,۶۳۹	۷,۵۱۶	۷,۳۹۲	۷,۲۶۹	۷,۱۴۵	۷,۰۲۲	۶,۸۹۸	۶,۷۷۵	۶,۶۵۲	۳۶۰,۰۰۰
	۷,۷۴۵	۷,۶۱۸	۷,۴۹۲	۷,۳۶۵	۷,۲۳۸	۷,۱۱۱	۶,۹۸۴	۶,۸۵۷	۶,۷۳۰	۳۷۰,۰۰۰
	۷,۸۵۲	۷,۷۲۱	۷,۵۹۱	۷,۴۶۱	۷,۳۳۰	۷,۲۰۰	۷,۰۷۰	۶,۹۴۰	۶,۸۰۹	۳۸۰,۰۰۰
	۷,۹۵۸	۷,۸۲۴	۷,۶۹۰	۷,۵۵۷	۷,۴۲۳	۷,۲۸۹	۷,۱۵۶	۷,۰۲۲	۶,۸۸۸	۳۹۰,۰۰۰
	۸,۰۶۴	۷,۹۳۷	۷,۷۹۰	۷,۶۵۳	۷,۵۱۶	۷,۳۷۸	۷,۲۴۱	۷,۱۰۴	۶,۹۶۷	۴۰۰,۰۰۰
	۸,۱۷۰	۸,۰۳۰	۷,۸۸۹	۷,۷۴۹	۷,۶۰۸	۷,۴۶۸	۷,۳۲۷	۷,۱۸۶	۷,۰۴۶	۴۱۰,۰۰۰
	۸,۲۷۷	۸,۱۳۳	۷,۹۸۹	۷,۸۴۵	۷,۷۰۱	۷,۵۵۷	۷,۴۱۳	۷,۲۶۹	۷,۱۲۵	۴۲۰,۰۰۰
	۸,۳۸۳	۸,۲۳۶	۸,۰۸۸	۷,۹۴۱	۷,۷۹۳	۷,۶۴۶	۷,۴۹۸	۷,۳۵۱	۷,۲۰۴	۴۳۰,۰۰۰
	۸,۴۸۹	۸,۳۳۸	۸,۱۸۸	۸,۰۳۷	۷,۸۸۶	۷,۷۳۵	۷,۵۸۴	۷,۴۳۳	۷,۲۸۲	۴۴۰,۰۰۰

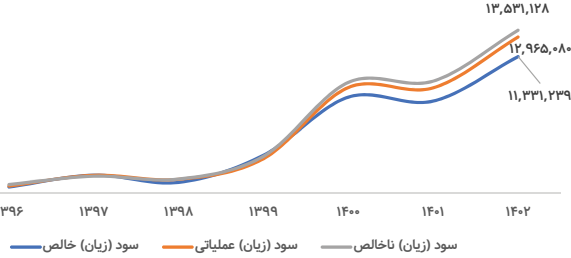
تحلیل حساسیت سود فروز - سال مالی ۱۴۰۲

تغییرات شمش فخوز	۶۲۰	۶۰۰	۵۸۰	۵۶۰	۵۴۰	۵۲۰	۵۰۰	۴۸۰	۴۶۰	۱۰,۳۱۰
تغییرات نرخ ارز	۱۱,۹۰۷	۱۱,۳۴۸	۱۰,۷۹۰	۱۰,۲۳۱	۹,۶۷۳	۹,۱۱۴	۸,۵۵۶	۷,۹۹۸	۷,۴۳۹	۴۰۰,۰۰۰
	۱۲,۳۳۹	۱۱,۷۶۷	۱۱,۱۹۵	۱۰,۶۲۲	۱۰,۰۵۰	۹,۴۷۷	۸,۹۰۵	۸,۳۳۳	۷,۷۶۰	۴۱۰,۰۰۰
	۱۲,۷۷۲	۱۲,۱۸۶	۱۱,۵۹۹	۱۱,۰۱۳	۱۰,۴۲۷	۹,۸۴۰	۹,۲۵۴	۸,۶۶۸	۸,۰۸۱	۴۲۰,۰۰۰
	۱۳,۲۰۵	۱۲,۶۰۵	۱۲,۰۰۴	۱۱,۴۰۴	۱۰,۸۰۴	۱۰,۲۰۳	۹,۶۰۳	۹,۰۰۳	۸,۴۰۲	۴۳۰,۰۰۰
	۱۳,۶۳۸	۱۳,۰۲۳	۱۲,۴۰۹	۱۱,۷۹۵	۱۱,۱۸۱	۱۰,۵۶۶	۹,۹۵۲	۹,۳۳۸	۸,۷۲۴	۴۴۰,۰۰۰
	۱۴,۰۷۱	۱۳,۴۴۲	۱۲,۸۱۴	۱۱,۵۵۸	۱۰,۹۲۱	۱۰,۳۰۱	۹,۶۷۳	۹,۰۴۵	۸,۴۵۰	۴۵۰,۰۰۰
	۱۴,۵۰۳	۱۳,۸۶۱	۱۳,۲۱۹	۱۲,۵۷۷	۱۱,۹۳۵	۱۱,۲۹۲	۱۰,۶۵۰	۱۰,۰۰۸	۹,۳۶۶	۴۶۰,۰۰۰
	۱۴,۹۳۶	۱۴,۲۸۰	۱۳,۶۲۴	۱۲,۹۶۸	۱۲,۳۱۱	۱۱,۶۵۵	۱۰,۹۹۹	۱۰,۳۴۳	۹,۶۸۷	۴۷۰,۰۰۰
	۱۵,۳۶۹	۱۴,۶۹۹	۱۴,۰۲۹	۱۳,۳۵۹	۱۲,۶۸۸	۱۲,۰۱۸	۱۱,۳۴۸	۱۰,۶۷۸	۱۰,۰۰۸	۴۸۰,۰۰۰
	۱۵,۸۰۲	۱۵,۱۱۸	۱۴,۴۳۳	۱۳,۷۶۹	۱۳,۰۶۵	۱۲,۳۸۱	۱۱,۶۹۷	۱۱,۰۱۳	۱۰,۳۲۹	۴۹۰,۰۰۰

حاشیه سود خالص، ناخالص، عملیاتی



روند سودآوری



سود و زیان	واحد	عملکرد ۱۳۹۹	عملکرد ۱۴۰۰			عملکرد ۱۴۰۱			کارشناسی ۱۴۰۱			کارشناسی ۱۴۰۲
			۳ماهه اول	۶ماهه	۹ماهه	۱۲ ماهه	۳ماهه اول	۶ماهه	۹ماهه	۱۲ ماهه	۳ ماه باقی مانده	
فروش	میلیون ریال	۶,۶۰۲,۰۵۹	۳,۴۴۶,۸۹۶	۵,۶۱۸,۰۶۹	۱۱,۳۳۵,۱۶۴	۱۶,۷۰۲,۵۳۹	۶,۱۶۰,۷۷۷	۱۰,۵۸۱,۴۳۱	۱۴,۹۹۴,۰۱۳	۷,۱۶۱,۲۷۱	۲۲,۱۳۱,۲۸۴	۳۳,۱۶۸,۵۰۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۳,۵۶۱,۲۰۱)	(۱,۶۱۴,۸۵۷)	(۲,۹۹۸,۲۹۹)	(۵,۰۵۰,۳۱۲)	(۷,۵۱۲,۷۹۵)	(۲,۹۶۲,۵۸۹)	(۵,۶۸۸,۰۰۹)	(۸,۷۵۰,۶۲۲)	(۴,۰۹۰,۱۴۹)	(۱۲,۸۴۰,۷۷۱)	(۱۹,۶۳۷,۳۸۲)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۳,۰۴۰,۸۵۸	۱,۸۳۲,۰۳۹	۲,۶۱۹,۷۷۰	۶,۳۲۹,۸۵۲	۹,۱۸۹,۷۴۴	۳,۱۹۸,۱۸۸	۴,۸۹۳,۴۲۲	۶,۲۴۳,۳۹۱	۳,۰۷۱,۱۲۲	۹,۲۹۰,۵۱۳	۱۳,۵۳۱,۱۲۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۲۷۶,۴۶۸)	(۱۲۲,۹۷۶)	(۲۵۶,۹۶۸)	(۳۹۷,۹۵۸)	(۶۷۳,۲۱۸)	(۳۱۶,۴۵۰)	(۴۷۰,۹۶۳)	(۶۷۰,۳۱۷)	(۲۴۴,۴۰۱)	(۹۱۴,۷۱۸)	(۱,۰۹۷,۶۶۰)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)	میلیون ریال	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	۷۸,۸۲۸	(۲,۲۰۹)	۱۰۲,۱۹۳	۲۰۳,۹۳۱	۲۴۷,۷۷۶	۱۰۷,۸۲۲	۱۹۲,۲۰۴	۳۰۲,۵۴۹	۵۱,۸۶۰	۳۵۴,۴۰۹	۵۳۱,۶۱۳
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۲,۸۴۳,۲۱۸	۲,۴۴۶,۹۹۵	۲,۵۱۸,۸۰۲	۶,۱۹۳,۵۶۴	۸,۷۶۴,۳۰۲	۲,۹۶۹,۳۹۰	۴,۰۲۱,۲۷۵	۵,۸۷۵,۶۲۳	۲,۸۵۸,۵۸۰	۸,۷۳۴,۲۰۳	۱۲,۹۵۵,۸۰۰
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۳۴,۴۰۱)	(۸,۲۳۱)	(۲۰,۴۳۳)	(۴۵,۹۹۱)	(۷۳,۷۱۱)	(۲۲,۸۹۸)	(۴۱,۵۵۰)	(۸۱,۴۰۰)	(۳۹,۵۵۰)	(۱۲۰,۷۰۵)	(۱۷۹,۱۷۵)
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۲,۸۰۸,۸۱۷	۲,۳۷۸,۷۶۴	۲,۴۹۸,۳۷۰	۶,۱۴۷,۵۶۹	۸,۶۹۰,۵۹۰	۲,۹۴۶,۴۹۲	۳,۹۷۹,۷۲۴	۵,۸۳۴,۰۷۳	۲,۸۱۸,۰۳۰	۸,۶۱۳,۴۹۸	۱۲,۷۷۶,۶۲۵
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۳,۴۱۸,۲۰۸	۱,۷۰۰,۹۳۸	۲,۵۱۸,۲۶۶	۶,۱۹۳,۵۶۴	۸,۹۳۹,۳۸۱	۳,۰۲۸,۹۲۰	۴,۲۱۸,۳۸۵	۵,۹۶۱,۴۵۰	۲,۹۰۰,۳۳۶	۸,۸۶۱,۷۸۶	۱۳,۱۵۴,۴۵۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	(۲۹۹,۶۷۵)	(۳۳۵,۵۴۳)	(۲۴۹,۲۸۸)	(۱,۱۵۲,۹۷۸)	(۹۷۶,۰۴۸)	(۴۷۳,۳۳۱)	(۷۴۹,۷۲۴)	(۸۲۴,۲۶۵)	(۴۰۱,۹۹۱)	(۱,۲۲۸,۲۵۶)	(۱,۸۳۳,۲۲۷)
مالیات	میلیون ریال	۳,۱۲۸,۵۳۳	۱,۳۷۵,۳۹۵	۲,۰۸۸,۹۷۸	۵,۰۴۰,۵۸۶	۷,۹۶۳,۳۳۳	۲,۵۶۵,۵۸۹	۳,۴۶۸,۶۶۱	۵,۱۳۵,۱۸۵	۲,۴۹۸,۳۴۶	۷,۶۳۳,۵۳۱	۱۱,۳۳۱,۲۳۹
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	میلیون ریال	۳,۱۲۸,۵۳۳	۱,۳۷۵,۳۹۵	۲,۰۸۸,۹۷۸	۵,۰۴۰,۵۸۶	۷,۹۶۳,۳۳۳	۲,۵۶۵,۵۸۹	۳,۴۶۸,۶۶۱	۵,۱۳۵,۱۸۵	۲,۴۹۸,۳۴۶	۷,۶۳۳,۵۳۱	۱۱,۳۳۱,۲۳۹
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	ریال	۲,۸۴۴	۱,۲۵۰	۱,۸۹۹	۴,۵۸۲	۷,۱۳۹	۲,۳۳۲	۳,۱۵۳	۴,۶۶۸	۲,۲۷۱	۶,۹۴۰	۱۰,۳۰۱
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۳,۱۲۸,۵۳۳	۱,۳۷۵,۳۹۵	۲,۰۸۸,۹۷۸	۵,۰۴۰,۵۸۶	۷,۹۶۳,۳۳۳	۲,۵۶۵,۵۸۹	۳,۴۶۸,۶۶۱	۵,۱۳۵,۱۸۵	۲,۴۹۸,۳۴۶	۷,۶۳۳,۵۳۱	۱۱,۳۳۱,۲۳۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	ریال	۲,۸۴۴	۱,۲۵۰	۱,۸۹۹	۴,۵۸۲	۷,۱۳۹	۲,۳۳۲	۳,۱۵۳	۴,۶۶۸	۲,۲۷۱	۶,۹۴۰	۱۰,۳۰۱
سرمایه	میلیون ریال	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال	۲,۸۴۴	۱,۲۵۰	۱,۸۹۹	۴,۵۸۲	۷,۱۳۹	۲,۳۳۲	۳,۱۵۳	۴,۶۶۸	۲,۲۷۱	۶,۹۴۰	۱۰,۳۰۱

تدوین بسته نیازمندی‌های حقوقی و قانونی صنعت بیمه



وی همچنین متذکر شد: اگر اول و گذرگاه میان محصولات و دانسته‌ها و اطلاعات موجود و حوزه عمل و اجرا در سیاست‌گذاری‌های کشور همچنان فاصله بزرگ و دره عمیقی باشد، نقش آفرینی و اندیش‌ورزان کشور در عرصه‌های مختلف اقتصادی و اجتماعی نخبگان را این‌گونه می‌شود: این‌ها که می‌توانند به مردم و اقتصاد ما شایسته خروجی و عملکردهای بهتری هستند، بخشی از این عدم تناسب با همین رفع شکاف بین حوزه نظر و عمل در اقتصاد ایران برطرف می‌شود.

«کنافل» و «مزابایان» نیز گفت: «کنافل» یکی از طرح‌های قدیمی پایه‌گذاری شده در کشور است که سال‌ها در این راستا فعالیت داشته و کنفرانس‌هایی برگزار شد اما به مرحله اجرا نرسید. زمانی که در خصوص اقتصاد دانش‌بنیان مورد تأکید مقام معظم رهبری سخن می‌گوییم، یعنی در صنعت میانه بینا بسیاری از محصولات برای پوشش ریسک محصولات و شرکت‌های دانش‌بنیان تعریف

۱۵ هفته‌نامه بورس وزیر اقتصاد در آیین رومانیایی از طرح‌ها و محصولات جدید بیمه‌ای کشور که با حضور، برخی از نمایندگان مجلس، آیت الله اعرافی عضو مجلس خبرگان رهبری و مدیران عامل شرکت‌های بیمه‌ای برگزار شد، با بیان اینکه ما در خصوص محصولات بیمه‌ای چون «تکافل» عقوبماندگی داشتیم، گفت: بیش از ۴۰ کشور در سراسر جهان به بیمه خود از این محصول استفاده می‌کنند و ما هم در کشورمان حداقل ۱۵ سال تجربه نباشسته‌اندش در این زمینه را داریم اما در عرصه ج‌را و تحقق عملیاتی عقب بودیم.

سیداحسان خاندوزی تاکید کرد: رونمایی از این محصول امروز گام اول در مسیر توسعه و رشد اقتصادی کشور است. ما باید به این مساله قناعت کرد، یعنی به سرعتی مضاعف عطف‌افزایی‌های پیشین را جبران کنیم. روی با بیان اینکه عدم تقارن و با شکاف میان آشنابست دانش و تحقق نوآوری در کشور یک بالای رایج اقتصادی است، افزود: ما از ظرفیت‌های انسانی و علمی کشور برای پیشبرد و گره‌گشایی از مسائل اقتصادی و سیاست‌های اقتصادی نظری و تدابیر و تصمیم‌ها، محصولات و سازوکارهای نوین و جدید استفاده نمی‌کنیم و بخشی از نارضایتی نخبگان اقتصادی کشور ناشی از همین مساله است.

فره‌ریختن در کشور اهتمام داریم، در نظام اداره اقتصاد، و مدیریت و تخصیص امور واقعی و کیفیت تصمیم‌گیری و سیاست‌گذاری‌ها نیز به همان میزان تولید سران باید وقت داشته باشیم تا گاهی کاهش فاصله‌های میان و باغفل رشد اقتصادی که یک کالان است تا رشد و توسعه در سایر بخش‌های اقتصادی را کمتر و کمتر کرده و رضایتمندی بیشتری را

«بساما» مشتریان را غافلگیر کرد



مدیر بیمه‌های اتومبیل شرکت بیمه سامان از ارائه یک خدمت جدید در زمینه بیمه‌نامه بدنه اتومبیل در این شرکت بیمه خبرداد و گفت: بیمه‌گرانی که نزد این شرکت دارای بیمه‌نامه بدنه بوده و از محل آن بیمه‌نامه خسارت دریافت کرده‌اند، سوابق تخفیف بیمه‌نامه آنها، به یکباره از بین نرود به صورت پلکانی نسبت به سابقه چند ساله محاسبه می‌شود.

محمد ابادزبان توضیح داد: این شرایط برای مشتریانی است که در سابقه بیمه‌ای آنها بیش از یک سال تخفیف عدم دریافت خسارت وجود دارد. وی افزود، در روش‌های قبلی، اگر بیمه‌نامه‌ای دارای سه سال سابقه تخفیف بوده و در طول اعتبار بیمه‌نامه، خسارتی دریافت می‌شد، کل این سابقه سه سال حذف می‌شد، درحالی‌که در روش جدید، فقط سابقه یک سال کاهش یافته و برای بیمه‌گر در زمان تمدید بیمه‌نامه، تخفیف دوساله محاسبه می‌شود. ابادزبان، هدف از ارائه این خدمت از سوی شرکت بیمه سامان را ارائه خدمات مناسب به مشتریان و حفظ منافع بیمه‌گزاران دانست. شرکت بیمه سامان با توجه به درک اهمیت مشتری‌مداری و تبیین تسهیل‌گری و مشتری‌محوری همواره سعی کرده تا خدمات متنوعی را در اختیار مشتریان و بیمه‌گزاران خود قرار دهد.

«کوثر» ۲۵۰۰ میلیاردی شد



در مجمع فوق العاده افزایش سرمایه بیمه کوثر، با توجه به مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار و بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، سرمایه شرکت از ۱۶۸۸ میلیارد تومان به ۲۵۰۰ میلیارد تومان رسید و این افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران، سود انباشته و سایر صورت می پذیرد.

ابوالفضل آقاداتی، مدیرعامل شرکت گزاریش از عملکرد و روند افزایش سرمایه ارائه داد و گفت: شرکت برای هفتمین سال متوالی حائز سطح یک توانگری مالی است. انکلی بیمه مرکزی را کسب کرده است. حق بیمه تولیدی در سال ۱۴۰۱ تا امروز تومان شده، سود محقق ۹ ماهه نیز ۸۵۱ میلیارد تومان است و بیمه کوثر در حوزه در رتبه ۲ صنعت بیمه قرار دارد. آقاداتی خاطرنشان کرد: افزایش سطح توانگری مالی، بهبود ظرفیت نگهداری ریسک، حضور موثر در کنسرسیومهای نفت و انرژی و آزمایان این افزایش سرمایه شده، خبرهای خوبی برای سهامداران و پیش از آن نزدیک به ۱۰۰۰ میلیارد تومان سود سرمایه‌گذاران محقق شده که قطعاً با برپایی ۲۰۰۰ میلیارد تومان می‌رسد و امسال بهترین سال بیمه کوثر از نظر سودآوری

طرح ویژه «ملت» برای SMEها



بیمه ملت، طرح بیمه درمان تکمیلی ویژه کسب و کارهای کوچک و متوسط را برای حمایت از فعالان این حوزه ارائه کرد.

کسب و کارهای کوچک و متوسط، این روزها زیر فشار مهمی در اقتصاد، تولید و اشتغال کشور دارند؛ کسب و کارهایی که با نگاه به آینده، می‌توانند پیشران بخشی از اقتصاد ایران باشند. بیمه ملت، یکی از شرکت‌های پیشروی صنعت بیمه کشور، که توانگرترین شرکت این صنعت بر حسب، در تازه‌ترین محصول بیمه‌ای خود، برای گسترش زیر حمایت بیمه‌های درمانی درمان، به سراغ این شرکت‌ها افتاده و طرح بیمه درمان تکمیلی را به این کسب و کارها ارائه کرده است. در طرح بیمه تکمیلی درمان کسب و کارهای کوچک، تمامی شرکت‌ها و کسب و کارهای کوچک و متوسط می‌توانند از خدمات پوشش‌های بیمه تکمیلی بیمه ملت بهره‌مند شوند و از خدمات درمانی استفاده کنند. بیمه ملت که از سال ۱۳۸۲ فعالیت خود آغاز کرده، در سه سال گذشته برترین شرکت بیمه کشور در پوشش توانگری مالی بوده و رکورد توانگری مالی را در صنعت بیمه کشور به خود اختصاص داده است.

خدمات رسانی متفاوت

خط‌مشی اصلی «ورازی»



مدیرعامل بیمه رازی با تاکید بر خدمات‌رسانی به‌روز گفت: سودآوری، کسب پرتفوی هدف‌گذاری شده، اصلاح ترکیب پرتفو، حفظ و رشد سهم بازار

و مدیریت منابع مالی و اقتصادی شاخص سنجش عملکرد بیمه رازی در سال ۱۴۰۲ خواهد بود.

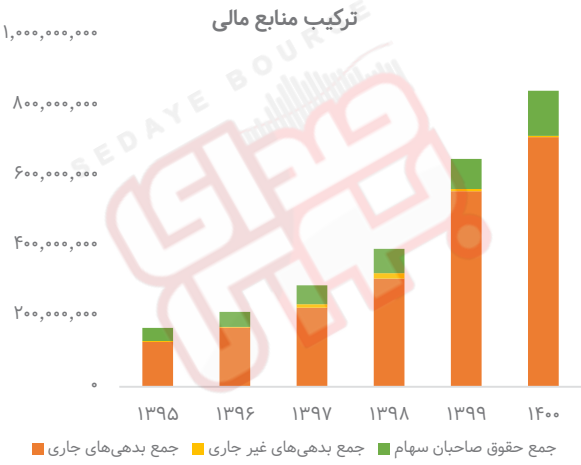
علی جباری در شورای سراسری مدیران شرکت در استفاده ۱۴۰۱ با اشاره به تحقق ۱۰۰ درصدی بودجه سال جاری طی ۱۱ ماه ۱۴۰۱ گفت: برنامهریزی و هدف‌گذاری، چراغ راه شرکت محسوب می‌شود و عملی خواهد بود تا در مسیر روشن حرکت کنیم که در این رابطه باید تاکید شود شرکت بیمه رازی از مسیر اصلی خود که در روزهای انتهایی سال ۱۳۹۹ ابلاغ شده بود، منحرف نخواهد رفت. او خاطرنشان کرد: در سال ۱۴۰۲ برنامه عملیاتی متناسب با شاخص‌های اقتصادی همچون نرخ تورم و نرخ ارز طراحی و تدوین شده که در روزهای آینده ابلاغ خواهد شد. این عضو هیات مدیره بیمه رازی با تاکید بر اینکه نباید در صنعت بیمه به دنبال روزمرگی بود، یادآور شد: تعیین استراتژی و رویکرد متفاوت، بازارهای جدید برای شرکت‌ها به همراه خواهد داشت که نمونه بارز این مهم عضویت بیمه رازی در کنسرسیوم انرژی است.

گروه مینا

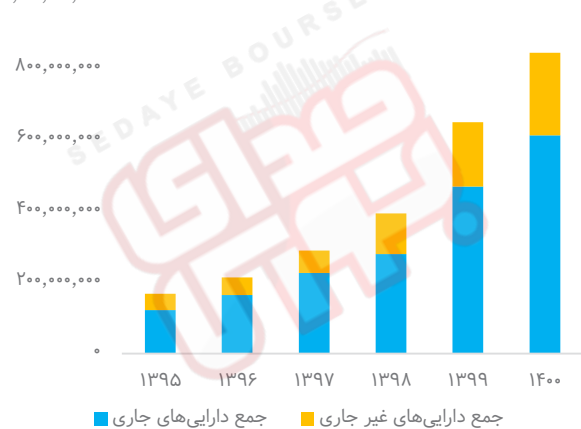
نام شرکت	گروه مینا
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	خدمات فنی و مهندسی
گروه	فعالیت‌های مهندسی، معماری و مشاوره فنی مربوط به آنها
نماد	رمنّا
تاریخ تأسیس	۱۳۷۲/۰۵/۲۵
تاریخ آغاز فعالیت (به‌رسم‌برداری)	۱۳۷۲/۰۸/۳۰
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۲/۰۵/۲۵
شماره ثبت اولیه	۹۹۱۳۴
سال مالی	۱۲/۳۰

۱۴۰۰/۰۳	۱۴۰۱/۰۳	عنوان قلم
درصد ۴۸/۱۵	درصد ۰/۰۰	سرمایه
درصد ۲۹/۱۵	درصد ۱۶/۲۱	جمع دارائی‌های جاری
درصد ۶۵/۴۳	درصد ۳۴/۷۶	جمع دارائی‌های غیرجاری
درصد ۳۵/۸۲	درصد ۳/۰۳۶	جمع کل دارائی‌ها
درصد ۳۶/۲۵	درصد ۱۷/۰۰	جمع بدهی‌های جاری
درصد ۹۶/۷۵	درصد ۵/۸۶	جمع بدهی‌های غیرجاری
درصد ۳۶/۶۴	درصد ۱۶/۷۹	جمع کل بدهی‌ها
درصد ۳۰/۳۹	درصد ۴۵/۳۱	جمع حقوق صاحبان سهام

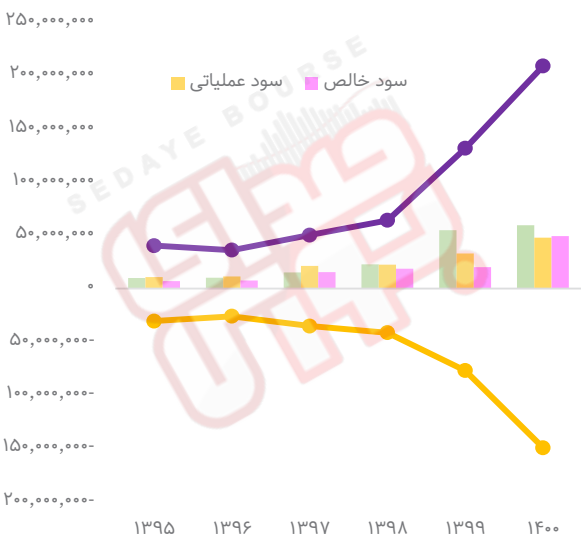
وضعیت مالی شرکت



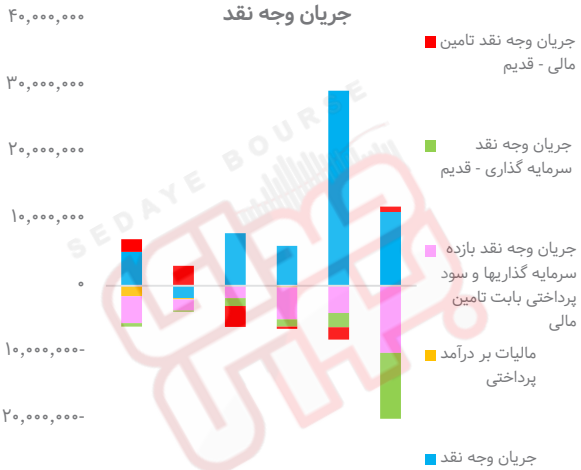
ترکیب مصارف مالی



عملکرد مالی شرکت



ضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

گزارش عملکرد

رشد درآمد «خوساز»

شرکت صنعتی محروسازان ایران خودرو در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ معادل ۴,۷۲۰,۷۵۹ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

بر اساس بررسی گزاریش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ شرکت صنعتی محروسازان ایران خودرو با ناماد «خوساز» در بورس فعالیت دارد. شرکت صنعتی محروسازان ایران خودرو طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ معادل ۴,۷۲۰,۷۵۹ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۲۵۴درصد افزایش داشته است. «خوساز» با سرمایه ثبت شده ۱,۱۱۹,۸۷۶ میلیون ریال طی عملکرد ۱۱ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۳۲,۱۰۹,۸۷۵ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۲۲درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

عملکرد «تجلی» در بهمن

شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ از معاملات واگذاری سهام ۶,۵۹۶ میلیون ریال سود کسب کرد. بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات با ناماد تجلی در بورس فعالیت دارد. شرکت تجلی طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ از معاملات واگذاری سهام ۶,۵۹۶ میلیون ریال سود کسب کرده است. تجلی با سرمایه ثبت شده ۶۲۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۱ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ از محل سود سهام محقق شده ۱,۶۴۴,۶۹۶ میلیون ریال درآمد داشته است. شرکت در انتهای بهمن ماه چندین شرکت با بهای تمام شده ۱۹۰,۶۱۰,۱۴۹ میلیون ریال در پرتفوی بورسی خود داشته که با افت ۶درصد به مبلغ ۱۷,۹۶۳,۹۱۳ میلیون ریال رسیده است. / کدال ۳۶۰

افزایش فروش «فباهنر»

شرکت صنایع مس شهید باهنر در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ معادل ۸,۶۱۴,۶۱۶ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

بر اساس بررسی گزاریش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ شرکت صنایع مس شهید باهنر با ناماد فباهنر در بورس فعالیت دارد. شرکت صنایع مس شهید باهنر طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ معادل ۸,۶۱۴,۶۱۶ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۹۰درصد افزایش داشته است. «فباهنر» با سرمایه ثبت شده ۲,۶۲۵,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۱ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۶۳,۴۸۰,۵۱۸ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۰درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰



مدیرعامل شستا خبر داد:

تبدیل صبا تأمین به بازوی تخصصی تأمین مالی

بر ایجاد تحول در برنامه‌ها و اقدامات و همچنین استفاده از مدیران تحول‌آفرین و جهادی در امور اجرایی دستگاه‌ها، مجموعه شستا اقدام به تدوین برنامه جامع تحولی در قالب برنامه‌های یک، دو و پنج‌ساله کرد که این برنامه در تمامی ارکان شستا و هلدینگ‌های زیرمجموعه در حال پیاده‌سازی است.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در ادامه به تشریح مهمترین محورهای تحولی در این برنامه پرداخت و گفت: مولدسازی و بهینه‌سازی دارایی‌ها، نوآوری و تأکید بر اقتصاد دانش‌بنیان، بهینه‌سازی پرتفویهای سرمایه‌گذاری، صیانت از ثروت ذی‌نفعان، تعالی سرمایه انسانی مبتنی بر تعهد و تخصص، چابک‌سازی و تکنولوژی محوری، استفاده از ظرفیت‌های بین‌المللی و همچنین شفافیت، پاسخگویی و مبارزه با فساد و تعارض منافع از جمله محورهای برنامه جامع تحولی هستند. گروه مالی صبا تأمین می‌تواند به‌عنوان یک بازوی توانمند ارائه‌دهنده خدمات مالی با استفاده از ظرفیت مدیران تحول‌آفرین، انقلابی و جهادی سبب ایجاد تحولات اساسی و نوین در نظام اقتصادی مجموعه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی شود که اثرات این تحول در زندگی بازنشستگان محترم تأمین اجتماعی و آحاد مردم ایران دیده خواهد شد.

بازیان افزود: نیروی کار متخصص و توانمند در لایه کارشناسی و مدیریتی، وجود شرکت‌های زیرمجموعه بلوغ‌یافته شامل کارگزاری، سیدگردان، تأمین سرمایه و... سودآوری مناسب و قابل‌انکا، برخورداری از ظرفیت کامل خدماتی از جمله مزیت‌هایی است که می‌تواند گروه مالی صبا تأمین را در بهبود خدمات مالی موفق کند.



زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی از ابتدای سال ۱۳۹۹ تاکنون بالغ بر ۱۷۲ هزار میلیارد تومان افزایش سرمایه از محل‌های مختلف داشته‌اند. به‌علاوه زیرمجموعه‌های وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی از ابتدای سال ۱۳۹۵ تاکنون جمعاً بالغ بر ۲۱۸ هزار میلیارد ریال اوراق مختلف جهت تأمین مالی منتشر کرده‌اند. مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی با اشاره به اهمیت تحولات صورت‌گرفته در صبا تأمین گفت: صبا تأمین در نظر دارد برنامه‌های توسعه‌ای همچون تأسیس یک شرکت واسطاری، گرفتن کنترل مدیریت یک شرکت بیمه، اصلاح ساختار مالی و ساختار سهامداری شرکت تأمین سرمایه و... را با هدف بهبود خدمات مالی دنبال کند. وی با اشاره به برنامه جامع تحولی در مجموعه شستا و هلدینگ‌های تابعه توضیح داد: باتوجه‌به تأکید مقام معظم رهبری

موقعیت‌های جهانی با حرکت به سمت فناوری‌های نوین

به همت شرکت فولاد مبارک که پارک علم و فناوری دانشگاه آزاد اسلامی نجف‌آباد افتتاح شد.

مدیرعامل فولاد مبارک گفت: لازمه رشد و موفقیت در عرصه‌های جهانی حرکت به سمت فناوری‌های نوین است. فولاد مبارک امروز در دانشگاه‌ها، مراکز نوآوری و شتاب‌دهنده‌ها حضور پیدا کرده و از آن‌ها حمایت می‌کند تا به‌عنوان یک شرکت پیشرو تا ۴۰ درصد از محصولات خود را از نوع فولادهای باارزش‌افزوده بالا تولید کند و برای تبدیل شدن به یک شرکت دانشی نوین تاکنون گام‌های مؤثری برداشته است. محمدیاسر طیب‌نیا افزود: در سال‌های گذشته، برخی از اساتید و نخبگان دانشگاه در فولاد مبارک مستقر شده‌اند و امروز به‌عنوان عضوی از این صنعت، مشکلات حال و آینده آن را حل‌وفصل می‌کنند. وی در این خصوص ادامه داد: با رویکرد قبلی در فولاد مبارک توانستیم با بومی‌سازی قطعات، تجهیزات و مواد به‌جایگاه امروز برسیم که همه این تلاش‌ها منجر به بومی‌سازی ۹۰ درصدی در فولاد مبارک شده است و گروه فولاد مبارک امروز بیش از ۱۰ میلیون تن فولاد تولید می‌کند و پاسخگوی بخش زیادی از نیازهای داخلی در صنعت کشور است. او تأکید کرد: در راستای تحقق محصولات باارزش‌افزوده بالا، شرکت فولاد مبارک فولاد زنگ‌نزن را تولید کرد که قیمت آن تا ۶ برابر بیشتر از فولادهای دیگر است و این یک دستاورد مهم در صنعت کشور به شمار می‌آید.

افتتاح پروژه‌های جدید هلدینگ صنایع عمومی تأمین

پروژه‌های جدید شرکت سرمایه‌گذاری صنایع عمومی از طریق ویدیو کنفرانس، توسط مدیرعامل شستا افتتاح شد.

همزمان با اعیاد شعبانیه ۷ پروژه جدید شرکت سرمایه‌گذاری صنایع عمومی با حضور مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی و اعضای هیأت مدیره و همچنین مدیرعامل هلدینگ صنایع عمومی تأمین و معاونان، از طریق ویدیو کنفرانس افتتاح شد.

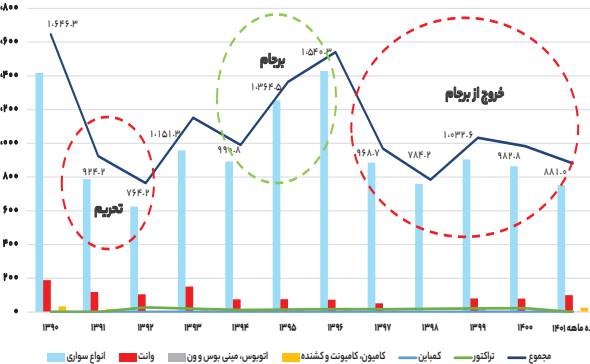
این پروژه‌ها شامل موارد زیر است:

- پروژه کارخانه خوراک دام شرکت ملارد شیر
- تصفیه خانه فاضلاب شرکت ملارد شیر
- آزمایشگاه کنترل کیفیت شرکت ملارد شیر
- کشت آزمایشی هیدروپونیک شرکت ملارد شیر
- افزایش ۳۱۵ راسی ظرفیت نگهداری دام در شرکت ملارد شیر
- بهره‌برداری از سالن شیر دوشی و سالن گاو شیری پروژه دلفان استان لرستان
- بهره‌برداری از سالن زایشگاه و مجموعه شیر دوشی پروژه درگزین استان همدان

نگاهی کوتاه بر صنعت خودرو

۱۳۴۸-۱۳۵۷	ققدان برنامه هفدهم، پانین پود تیراز تولید، افزایش درآمدهای انرژی کشور که منجر به واردات بی سابقه شد
۱۳۵۷-۱۳۶۸	تأش برای بقا در ایام جنگ و تغییر محصولات از سواری به مینا اتوبوس و مینی بوس برای مدیریت جنگ
۱۳۶۸-۱۳۷۲	توقف جنگ تحمیلی و آزادسازی واردات سنگین و طرح شدن حدود ۱ میلیارد دلار ارز کشور
۱۳۷۲-۱۳۹۰	تولد مجدد در صنعت خودرو و بازگویی استراتژی جایگزینی واردات، تقویت تولید طراحی و تأمین قطعات خودرو
۱۳۹۰-۱۳۹۲	تمرکز بر تولید خودروی ملی (جایگزینی واردات) و قبول تولید با توجه به تحریم‌های جدید

بررسی وضعیت تولید خودرو سازان در دهه ۱۳۹۰ و ۱۴۰۰ (هزار دستگاه)



چالش‌ها و راهکارهای خودروسازان در اقتصاد ایران

قیمت‌گذاری دستوری (از سازمان حمایت تا شورای رقابت و ستاد تنظیم بازار)	عرشه خودرو در بورس کالا
تحریم و نبود ارتباط با خودروسازان جهانی	خصوصی‌سازی از طریق واگذاری بلوک‌های مدیریت خودروساز
زبان نیاشته و بی‌بای تمام شده بالا	تقویت ارتباطات بین‌المللی
ساختار دولتی و نبود مشارکت بخش خصوصی	توافقی برنامه

آمار تولیدات خودرو در سال ۱۴۰۰

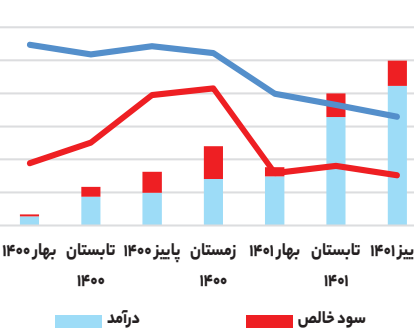
براساس آمارهای رسمی وزارت صمت، خودروسازان ایرانی در سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۹۶۳ هزار دستگاه، انواع خودرو را تولید کردند که در مقایسه با تولید ۹۹۱ هزارتایی در سال ۱۳۹۹، حدود ۳٪ کاهش تولید داشته است.

تولیدات خودرو در سال ۱۴۰۰	تعداد	تغییر (درصد)	تغییر در تولید
سواری	۸۶۸,۱۳۰	۳۰.۹	کاهش
وانت	۷۹,۷۵۱	۱.۰	کاهش
کامیون، کامیونت و کشنده	۱۲۳,۸۸۲	۱۲.۰	افزایش
ون	۱۰۱,۶۶۸	۳۵.۵	افزایش
مینی‌بوس و میدل‌باس	۱۰,۷۴۴	۳۵.۴	افزایش
اتوبوس	۶,۷۴۴	۲۸.۸	کاهش
مجموع تولید	۹۶۳,۱۷۹	۲.۹	کاهش

وضعیت سودآوری و ترکیب بهای تمام شده شرکت

درآمد شرکت از سال ۱۴۰۱ روند صعودی داشته است؛ علی‌الخصوص در فصل تابستان و پاییز رشد چشمگیر ۱۰۰ درصدی را تجربه کرده است که علت اصلی آن بالا رفتن نرخ محصولات این شرکت بوده است.

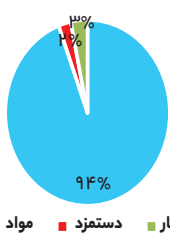
سودآوری سه فصل شرکت در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ (میلیارد تومان)



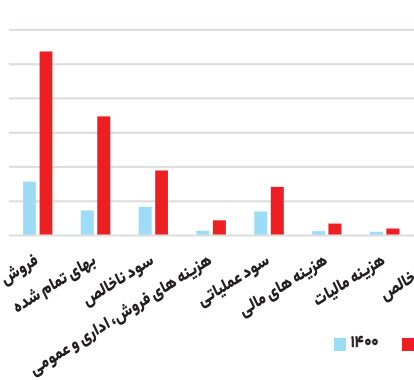
در ترکیب بهای تمام‌شده ۹۴ درصد از مواد مستقیم تشکیل می‌دهد؛ مواد مستقیم از دو بخش خارج و داخل تأمین می‌شود که قطعات وارداتی CKD معادل ۷۱ درصد از مواد مستقیم است و مابقی از قطعات داخلی استفاده می‌شود.

انواع ریسک شرکت	نوسانات نرخ بهره
کیفیت محصولات	نوسانات نرخ ارز
عوامل بین‌المللی و مقررات دولتی	اقبال مشتریان به محصولات جایگزین

ترکیب بهای تمام شده



عملکرد مالی ۹ ماهه شرکت در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ (میلیارد تومان)



مفروضات و پیش‌بینی سود

میانگین قیمت دلار برای ۳ ماهه آخر سال ۴۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است. همچنین میانگین قیمت دلار برای سال آینده ۵۵ هزار تومان، نرخ تورم سال آینده ۵۰ درصد، نرخ رشد حقوق و دستمزد ۲۵ درصد و افزایش نرخ محصول همگن شده‌ابه کامیونت (ن) ۴۰٪ نسبت به آخرین نرخ‌های فروش در بورس کالا پیش‌بینی شده است.

مؤید سود و زیان-میلیارد تومان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	ماه ۹ ۱۴۰۱	۳ ماهه آخر ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۹۱	۲,۷۶۹	۵,۳۷۶	۲,۶۵۸	۷,۸۳۴	۱۳,۸۶۹
بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی	(۳۳۳)	(۱,۳۳۳)	(۳,۰۷۳)	(۱,۵۹۱)	(۵,۱۷۳)	(۱۰,۱۵۵)
سود (زیان) ناخالص	۵۸	۱,۴۳۶	۱,۹۰۲	۷۵۸	۲,۶۶۱	۳,۷۱۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹)	(۲۰۹)	(۴۲۷)	(۱۸۲)	(۲۶۸)	(۱,۰۰۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۱۰	۲۲	(۳۵)	۹	(۲۵)	۱۹
سود (زیان) عملیاتی	۴۸۸	۱,۲۲۹	۱,۳۶۹	۵۷۷	۲,۰۰۶	۲,۷۲۹
هزینه‌های مالی	(۳۲)	(۱۵۵)	(۳۶۶)	(۸۱)	(۴۲۷)	(۵۹۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۲	۲۲	۱۰	+	۱۱	۱۱
سود (زیان) خالص عملیاتی در حال تدوین قبل از مالیات	۴۷۴	۱,۱۵۵	۱,۰۸۲	۵۰۶	۱,۵۹۰	۲,۱۷۸
مالیات	(۶)	(۱۵۲)	(۲۰۳)	(۱۹)	(۲۹۱)	(۳۱۱)
سود (زیان) خالص	۴۶۸	۹۹۹	۸۸۰	۴۸۷	۱,۳۹۹	۱,۸۶۷
سود (زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	۴,۱۳۲	۱۲,۴۸۸	۵,۲۱۲	۴,۴۳۲	۱۲,۴۸۸	۱۰,۸۶۹
سرمایه	۰.۱	۰.۸	۱.۵	۱.۵	۱.۵	۱.۵

جدول تحلیل حساسیت

درصد افزایش نرخ	۱۰٪	۱۵٪	۲۰٪	۲۵٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	۴۵٪	۵۰٪
۵۰۰,۰۰۰	۱۴۸	۳۲۲	۵۷۶	۷۹۱	۱,۰۰۵	۱,۲۱۹	۱,۴۳۳	۱,۶۴۷	۱,۸۶۱
۵۵۰,۰۰۰	(۲۳۹)	(۲۵)	۱۸۹	۳۰۳	۶۱۸	۸۳۲	۱,۰۴۶	۱,۲۶۰	۱,۴۷۴
۶۰۰,۰۰۰	(۶۶۶)	(۳۱۲)	(۱۹۸)	۱۶	۲۳۰	۴۴۵	۶۵۹	۸۷۳	۱,۰۸۷
۶۵۰,۰۰۰	(۱,۰۱۳)	(۷۹۹)	(۵۸۵)	(۳۷۱)	(۱۵۷)	۵۷	۲۷۲	۴۸۶	۷۰۰
۷۰۰,۰۰۰	(۱,۴۰۱)	(۱,۱۸۶)	(۹۷۲)	(۷۵۸)	(۵۴۴)	(۳۳۰)	(۱۱۲)	۹۸	۳۱۳
۷۵۰,۰۰۰	(۱,۷۸۸)	(۱,۵۷۳)	(۱,۳۶۰)	(۱,۱۴۵)	(۹۳۱)	(۷۱۷)	(۵۰۳)	(۲۸۹)	(۷۵)
۸۰۰,۰۰۰	(۲,۱۷۵)	(۱,۹۶۱)	(۱,۷۴۷)	(۱,۵۳۳)	(۱,۳۱۸)	(۱,۱۰۴)	(۸۹۰)	(۶۷۶)	(۴۳۲)

نظر کارشناسی

نکته حائز اهمیت شرکت بهای تمام‌شده است که بخش عمده آن مواد اولیه وارداتی است. افزایش نرخ ارز، نیاز شرکت به سرمایه در گردش را افزایش می‌دهد و در نتیجه می‌تواند منجر به افزایش هزینه‌های مالی شرکت شود. نکته دیگر نرخ‌های فروش شرکت است که بخصوص در بورس کالا شاهد افزایش نرخ‌های زیادی بوده است که این اتفاق می‌تواند سودآوری شرکت را افزایش دهد.

درباره ما

شرکت سیدگردان سرمایه و دانش (سهامی خاص)، در راستای اجرای قانون جدید بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران، به منظور مدیریت حرفه‌ای وجوه اشخاص (حقیقی و حقوقی) در بازار سرمایه، در سال ۱۳۹۹ نزد اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تأسیس شد و نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ایران به ثبت رسید.

با تشکر از توجه شما-منظر نظرات و پیشنهادات شما هستیم.

ما را در شبکه‌های اجتماعی دنبال کنید.



آدرس: تهران-خیابان وزرا-خیابان سوم-پلاک ۱۳-طبقه ۴ | تلفن: ۰۲۱-۸۸۱۰۹۳۷۳

اخبار رمزارزها

نهنگ‌های بیت‌کوین قوی‌تر هستند یا اتریوم؟

در دنیای ارزهای دیجیتال، بیت‌کوین (BTC) و اتریوم (ETH) بزرگ‌ترین دارایی‌های دیجیتال بر اساس ارزش بازار هستند که مسیر کل بازار را دیکته می‌کنند. با این حال، توزیع این ارزهای دیجیتال بسیار متفاوت است، به طوری که اتریوم در مقایسه با بیت‌کوین درصد بیشتری از عرضه خود را در اختیار نهنگ‌ها قرار می‌دهد.

طبق گزارش‌ها، تا ۲۶ فوریه ۲۰۲۳، حدود ۳۹ درصد از کل عرضه اتریوم در میان آدرس‌های بزرگ، متمرکز شده است. این در تضاد کامل با بیت‌کوین است که آدرس‌های بزرگ، تنها ۱۱ درصد از کل عرضه آن را در اختیار دارند. به نظر می‌رسد که افزایش اتریوم‌های نگهداری‌شده در آدرس‌های بزرگ با افزایش فعالیت توسعه شبکه همزمان بوده است. ویژگی استیکینگ اتریوم، به دنبال اجرای ارتقای تاریخی ادغام، مهم‌ترین نقطه برجسته برای این اکوسیستم مالی غیرمتمرکز باقی مانده است.

پس از ماه‌ها آزمایش، سرمایه‌گذاران قرار است در ماه مارس پس از شروع به‌روزرسانی شانگهای، برداشت اتریوم‌های استیک‌شده را فعال کنند. اگرچه تعداد بالای نهنگ‌های اتریوم و مقدار ETH نگهداری‌شده توسط آنها پیامدهای متفاوتی دارد، اما می‌تواند به چشم‌انداز قیمت این دارایی در آینده اشاره کند. از آنجایی که اتریوم دستخوش تحولات مهمی است، طرفداران آن هنوز شرط می‌بندند که ممکن است اتریوم روی بیت‌کوین اثر بگذارد و از آن پیشی بگیرد. در عین حال، می‌توان استدلال کرد که اتریوم در مقایسه با بیت‌کوین نسبتاً ارزان است و جمع‌آوری آن در مقادیر زیاد مقرون به صرفه‌تر است. تمرکز ثروت کریپتو در دستان چند دارنده بزرگ، موضوعی بحث‌برانگیز در محافل دارایی رمزارزی است. برخی استدلال می‌کنند که این یک نتیجه طبیعی بازار است و افراد فروتنند می‌توانند اجازه داشته باشند مقادیر زیادی از دارایی‌های رمزارزی را در اختیار بگیرند. برخی دیگر نیز استدلال می‌کنند که این تمرکز ثروت در تضاد با اخلاق غیرمتمرکز ارزهای دیجیتال است و می‌تواند منجر به دستکاری بازار شود. صرف نظر از نظرات مختلف در مورد این موضوع، واقعیت این است که عرضه اتریوم در مقایسه با بیت‌کوین به طور قابل‌توجهی در دستان چند دارنده بزرگ متمرکز است. این می‌تواند پیامدهای مهمی برای آینده اکوسیستم اتریوم و قیمت آن داشته باشد. در زمان انتشار این خبر، اتریوم با سود روزانه بیش از ۴ درصد، با قیمت ۱۶۴۵ دلار معامله می‌شود و قیمت بیت‌کوین نیز در محدوده ۲۳۶۵۷ دلار قرار دارد.

برتری شیب‌ا در بین ارزهای دیجیتال سال ۲۰۲۳

تریدینگ ویو (Tradingview)، یک پلتفرم نموداری مشهور، اخیراً لیستی از بزرگ‌ترین ارزهای دیجیتال در سال ۲۰۲۳ (به استثنای استیبل کوین‌ها) را منتشر کرده که بر اساس این فهرست، شیب‌ا (SHIB) با ارزش بازار ۶۸ میلیارد دلار در جایگاه دهم قرار دارد. بزرگ‌ترین ارزهای دیجیتال در سال ۲۰۲۳؛ جایگاه شیب‌ا کجاست؟ در این فهرست، بیت‌کوین (BTC) با ارزش بازار ۴۴۴ میلیارد دلار در صدر، اتریوم با ۱۹۵ میلیارد دلار در جایگاه دوم و بایننس کوین (BNB) با ارزش بازار ۴۷ میلیارد دلار در جایگاه سوم قرار دارند. رشد قابل‌توجه شیب‌ا به دلیل پروژه‌های امیدوارکننده این شبکه بوده است. از جمله مهم‌ترین این پروژه‌ها می‌توان به بلاکچین لایه دوم Shibarium، متاورس شیب‌ا، بازی Shiba Eternity، رستوران با تم شیب‌ا Welly، صرافی غیرمتمرکز شیب‌اسوآپ و... اشاره کرد.

علاوه بر این، طبق آمار WhaleStats، توکن شیب‌ا در ۲۴ ساعت گذشته از پالیگان (MATIC) به عنوان برترین انتخاب در بین ۵۰۰ نهنگ بر تر اتریوم پیشی گرفته است. شیب‌ا همچنین به دلیل داشتن بیشترین توکن در کیف پول‌های ۵۰۰ نهنگ برتر اتریوم، با مجموع ارزش ۶۵۰،۲۷۱،۳۰۴ دلار (۶۵۰،۲۷ میلیون دلار) مقام اول را به خود اختصاص داده است. علاوه بر این، داده‌ها نشان می‌دهند که شیب‌ا به عنوان پنجمین قرارداد هوشمند پرکاربرد در بین ۵۰۰ نهنگ برتر اتریوم رتبه‌بندی می‌شود. در زمان انتشار این خبر، شیب‌ا اینو با قیمت ۰،۰۰۰۱۲۷ دلار معامله می‌شود که ۳،۹۷ درصد نسبت به یک روز قبل رشد داشته است.

سرنوشت صرافی بایننس چه می‌شود؟

در تاریخ ۲۷ فوریه، تیم بایننس این موضوع را تکذیب کرد که تصمیم منتسب به این صرافی مبنی بر انتقال ۱/۸ میلیارد دلار وثیقه استیبل کوین به صندوق‌های پوشش ریسک، دارایی‌های کاربرانش را تحت تأثیر قرار داده است. پاتریک هیلمن، مدیر ارشد استراتژی بایننس، در بیانیه‌ای که در واکنش به ادعاهای مجله فوربز (Forbes) منتشر کرد، به شدت به این نکته اشاره کرد که از سرمایه‌های کاربران برای چنین اهدافی استفاده نشده است.

البته هیلمن مستقیماً به این موضوع اشاره نکرد که آیا پولی منتقل شده است یا خیر. در همین حال، فوربز معتقد است که بایننس به‌رغم اظهارات هیلمن، برخی از نقل و انتقالات خود را فاش نکرده است. فوربز در یکی از گزارش‌های جدید خود ادعا کرده که بر اساس سوابق بلاکچین، بایننس ۱/۸ میلیارد دلار وثیقه استیبل کوین را به صندوق‌های پوشش ریسک متعدد منتقل کرده است. فوربز همچنین گفته که بایننس مبلغ نامشخصی را به Alameda Research ارسال کرده است – یک صندوق پوشش ریسک که ارتباط نزدیکی با صرافی ورشکسته FTX دارد.

فوربز در ادامه، اقدامات بایننس را یادآور سوءمدیریت صرافی رمزارزی FTX و انتقال غیرمجاز دارایی‌های کاربران بین شرکت‌های سم بنکمن-فرید (Sam Bankman-Fried) توصیف کرد. از این رو، این اتهامات نه تنها برای صرافی بایننس، بلکه برای کل بازار کریپتو می‌تواند کشنده باشد. ظاهراً، وجوه منتقل‌شده توسط بایننس برای حمایت از استیبل کوین‌های پگ‌شده USDC بوده است. بنابراین، اگر اتهامات فوربز درست از آب دربیانند، کاربران اکنون استیبل کوین‌های کم وثیقه (undercollateralized) را در دست دارند. بایننس قبلاً هم هدف اتهامات مشابهی قرار گرفته بود. در ۱۰ ژانویه، این شرکت اعتراف کرد که توکن پگ‌شده استیبل کوین BUSD آن در یک مقطع زمانی، به میزان یک میلیارد دلار کمتر وثیقه داشت. البته، این شرکت در آن زمان گفته بود که اکنون اقدامات خود را بهبود بخشیده است.



کرد. از FET (توکن بومی Fetch.ai) برای تشویق مشارکت‌کنندگان شبکه، تسهیل تراکنش‌ها و پاداش دادن به ماینرها در ازای اعتبارسنجی بلاک‌های جدید استفاده می‌شود.

۴. **نومرای NMR (Numeraire)**
نومرای (NMR) توکن بلاکچینی پلتفرم نرم افزاری Numerai است. روش کار این پلتفرم تقریباً مشابه پلتفرم‌های معاملاتی و صندوق‌های پوشش ریسک است. توکن NMR بر بستر بلاکچین اتریوم ساخته شده است و از آن برای پاداش دادن به معامله‌گرانی استفاده می‌شود که روند بازار را به درستی پیش‌بینی می‌کنند. در پلتفرم Numerai دو برنامه کاربردی ارائه می‌شود: برنامه Numerai Signals و برنامه Numerai Tournament. در اپلیکیشن Signals کاربران پیش‌بینی‌های خود از قیمت سهام را ثبت می‌کنند و این پیش‌بینی‌ها بعداً توسط یک سیستم هوش مصنوعی ارزیابی می‌شود. اگر پیش‌بینی‌ها درست باشد، کاربران توکن NMR پاداش می‌گیرند. در برنامه Tournament کاربران برای پیش‌بینی قیمت سهام با همدیگر رقابت می‌کنند و برنده، توکن NMR دریافت می‌کنند. Numerai در کنار ایجاد یک روش نوآورانه برای کسب درآمد معامله‌گران، به موسسات مالی کمک کرده است که بدون نیاز به سرمایه‌گذاری اضافی در ساختارها یا پرسنل، به استراتژی‌های معاملاتی پیشرفته دسترسی داشته باشند.

۵. **دیپ برین DBC (DeepBrain Chain)**
دیپ برین (DBC) یک پلتفرم محاسباتی هوش مصنوعی توزیع‌شده و مبتنی بر بلاکچین است که امکان دسترسی امن، مقرون‌به‌صرفه و اختصاصی به قابلیت‌های هوش مصنوعی را فراهم می‌کند. به کمک این پلتفرم توسعه‌دهندگان می‌توانند از سایر کاربران شبکه توان محاسباتی اجاره کنند و هزینه آن را با توکن DBC بپردازند. این پلتفرم دارای یک لایه حریم خصوصی است که تضمین می‌کند هیچ داده حساسی بدون اجازه منتشر نشود. این قابلیت در صنایعی مثل بهداشت و درمان که امنیت داده‌ها بسیار مهم است، اهمیت ویژه‌ای دارد. DeepBrain Chain به شرکت‌ها کمک می‌کند که داده‌های خود را به صورت امن ذخیره و پردازش کنند و همزمان از مزایای شبکه‌های محاسباتی توزیع‌شده مثل مقیاس‌پذیری و صرفه‌جویی در هزینه‌ها، بهره‌مند شوند. پذیرش DeepBrain Chain توسط سازمان‌های بزرگ جهان نشان می‌دهد که این پلتفرم می‌تواند با پتانسیل کافی خود، نحوه استفاده ما از AI را در آینده دگرگون کند.

متنوع دیگری نیز طراحی و پیاده‌سازی شده‌اند که با به‌کارگیری مجموعه‌ای از آنها می‌توان میزان ریسک در معاملات را به حداقل رساند.

- تریدینگ ویو (Trading View)**
تریدینگ ویو بستری تخصصی و رایگان را برای تحلیل تکنیکال در بازارهای مالی و جهانی مختلف مانند بازارهای سهام، معاملات آتی، تمامی شاخص‌های اصلی، فارکس، قراردادهای مابعدالنفوس (CFDها) و ارزهای دیجیتال در اختیار معامله‌گران قرار می‌دهد.
- همچنین، تریدینگ ویو شبکه‌ای اجتماعی برای معامله‌گران است که به آنان اجازه می‌دهد تا با یکدیگر تعامل داشته باشند و ایده‌های معاملاتی را به‌اشتراک بگذارند و با استفاده از قابلیت‌های نموداری پیشرفته تریدینگ ویو، مستقیماً تجزیه‌وتحلیل و معامله کنند. تریدینگ ویو با روشی ساده و با اشتراک‌گذاری فوری نمودارهای لحظه‌ای همراه با ایده‌ها و ابزارهای تحلیل ارز دیجیتال، معامله‌گران را گردهم می‌آورد.
- دکس‌اسکرینر (DexScreener)**
دکس‌اسکرینر یکی از ابزارهای آنلاین تحلیل ارز دیجیتال است که به کاربران اجازه می‌دهد تا دارایی‌های مختلف در صرافی‌های غیرمتمرکز را فیلتر و بهترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری را پیدا کنند. این پلتفرم داده‌های بیش از ۲۰،۰۰۰ ارز دیجیتال را در شبکه‌های بلاکچین مختلف ردیابی می‌کند. دکس‌اسکرینر به این دلیل محبوبیت پیدا کرده‌است که به شما امکان می‌دهد آلت‌کوین‌های جدیدی که احتمال رشد قیمت زیادی دارند، به طوس دقیق بررسی کنید. دکس‌اسکرینر نمودارهای قیمت لحظه‌ای و تاریخچه معاملات (حجم خریدوفروش و نقدینگی) را نیز به کاربران ارائه می‌دهد.

غیرمتمرکز استفاده کرد و این به کاربران امکان می‌دهد که توکن‌های خود را به صورت مستقیم و بدون واسطه معامله کنند.

۱. **اوشن پروتکل OCEAN (Ocean Protocol)**
Ocean Protocol یک پروتکل متن‌باز است و این امکان را برای کاربران و شرکت‌ها فراهم می‌کند که به صورت امن و شفاف، داده‌ها را مبادله و از آنها کسب درآمد کنند. توسعه‌دهندگان می‌توانند با استفاده از ویژگی‌های مختلف این پروتکل مثل دسترسی ایمن به داده‌ها و مخزن‌های عمومی و خصوصی، برنامه‌های موردنظر خود را بسازند. پروتکل اوشن نوعی بازار برای شرکت‌های مالک داده نیز هست که در آن خریداران می‌توانند داده‌های خود را به صورت امن خرید، فروش یا معامله کنند.

۲. **سینگولریتی نت AGIX (SingularityNET)**
سینگولریتی نت (SingularityNET) یک پروتکل متن‌باز و مجموعه‌ای از قراردادهای هوشمند است که با هم یک شبکه غیرمتمرکز از خدمات هماهنگ هوش مصنوعی را تشکیل داده‌اند. این پروتکل به توسعه‌دهندگان امکان می‌دهد که با استفاده از بلاکچین اتریوم و مشوق‌های توکنی، سهامداران را در یک شبکه توزیع‌شده جمع کرده و از خدمات هوش مصنوعی درآمد کسب کنند. هدف این پروتکل، ایجاد محیطی است که در آن ساخت خدمات هوش مصنوعی، اشتراک‌گذاری و ادغام آنها با برنامه‌ها راحت و ساده باشد. برنامه‌های هوش مصنوعی ساخته شده در پروتکل سینگولریتی نت می‌توانند با سایر برنامه‌های شبکه تعامل داشته باشند. این قابلیت منجر به تشکیل یک بازار کاربردی شده است که در آن توسعه‌دهندگان می‌توانند به راحتی خدمات هوش مصنوعی موردنظر خود را پیدا کنند، بخرند یا بفروشند.

۳. **فچ FET (Fetch.ai)**
پروژه Fetch.ai یک شبکه بلاکچین با دسترسی باز (Open Access) است که با استفاده از هوش مصنوعی غیرمتمرکز و یادگیری ماشینی و با کمترین مشارکت انسانی، امکان رشد و توسعه اقتصاد دیجیتال را فراهم می‌کند. این پلتفرم تمام ابزارهای لازم برای ساخت عامل‌های خودمختار (Autonomous agents) را به توسعه‌دهندگان ارائه می‌دهد. عامل‌های خودمختار می‌توانند با شبکه تعامل داشته باشند و می‌توان از آنها در بهینه‌سازی خانه‌های هوشمند، ذخیره تأمین، حمل و نقل و صنایع دیگر استفاده

ابزارهای تحلیل ارز دیجیتال را قبل از سرمایه‌گذاری بشناسید!

کاربردی و ساده است. همان‌طور که از نام این اندیکاتور پیداست، مدکی درواقع نوعی آسیلاتور است که رابطه بین دو میانگین متحرک (مووینگ اوریج) قیمتی را نشان می‌دهد. در اواخر دهه ۱۹۷۰، جرال اپل (Gerald Appel)، فیزیک‌دان و محقق آمریکایی، مدکی را با هدف تشخیص تغییرات در قدرت، جهت، مقدار حرکت و مدت‌زمان یک روند در بازار سهام طراحی کرد و پس از آن، تحلیلگران در سایر بازارهای مالی از آن استفاده کردند. مدکی از دو خط مدکی و خط سیگنال و هیستوگرام تشکیل شده است. این اجزا به‌صورت زیر تعریف می‌شوند:

- شاخص قدرت نسبی (RSI)**
شاخص RSI یا قدرت نسبی یکی دیگر از ابزارهای معامله پرطرفدار است که با بررسی گرایش بازار می‌تواند نقاط اشباع فروش و اشباع خرید را شناسایی کند. RSI اندیکاتوری مومنتوم (Momentum) یا گرایش بازار است؛ یعنی سرعت تغییرات قیمت را بررسی می‌کند. سال ۱۹۷۸، جی. وِلز وایلدِر جونیور (J. Welles Wilder Jr)، پدر اندیکاتورهای تحلیل تکنیکال در بازار معاملات، شاخص RSI را در کتاب «مقاهیم جدید در سیستم‌های معاملاتی تکنیکال» (Technical Trading Systems) معرفی کرد.

- شاخص حجم تعادلی (OBV)**
اندیکاتور OBV یا On Balance Volume با نام‌های اندیکاتور حجم تعادلی و حجم متوازن یا

هوش مصنوعی (AI) موضوع غالب و ترند در سال ۲۰۲۳ بوده که منجر به افزایش قابل‌توجه قیمت توکن‌های مبتنی بر این فناوری نیز شده است. داده‌های بازار، نشان‌دهنده رشد چشمگیر این ارزهای دیجیتال در پایان ژانویه بودند و به‌رغم یک عقب‌نشینی کوتاه‌مدت در اواسط فوریه، دارایی‌های رمزارزی مبتنی بر هوش مصنوعی همچنان در طول ماه شاهد افزایش قیمت خود بوده‌اند.

طبق داده‌های cryptoslate.com، ارزش بازار ۷۴ ارز دیجیتال مبتنی بر هوش مصنوعی اکنون حدود ۴۰۳ میلیارد دلار است که ۰.۳۷ درصد از کل بازار ارزهای دیجیتال و ۱.۱۹ درصد از بازار توکن‌های قراردادهای هوشمند را به خود اختصاص داده است. علاوه بر این، اکثر ۷۴ رمزارز مرتبط با هوش مصنوعی در ماه گذشته دستاوردهای مثبتی را تجربه کرده‌اند.

آیا رمزارزهای هوش مصنوعی هنوز ارزش سرمایه‌گذاری دارند؟ بزرگ‌ترین ارز دیجیتال مبتنی بر هوش مصنوعی، گراف (GRT) است که در حال حاضر ارزش بازار آن تقریباً ۱.۲۲ میلیارد دلار است. قیمت GRT در ۳۰ روز گذشته ۷۰.۵۷ درصد در برابر دلار آمریکا افزایش یافته است. دومین دارایی برتر مبتنی بر هوش مصنوعی نیز GIX (Singularitynet) است که در این ماه ۱۳۲.۶۷ درصد رشد قیمتی داشته است. قیمت ارز دیجیتال FET (Fetch.ai) نیز در دوره ۳۰ روزه، ۵۳.۲۱ درصد افزایش یافته و پروتکل OCEAN (ocean) هم یک رشد ۷.۲۶ درصدی را در این مدت تجربه کرده است. قیمت RLC (Ilexc rlc)، پنجمین توکن بزرگ مبتنی بر هوش مصنوعی هم در ماه گذشته ۶.۲۹ درصد در برابر دلار آمریکا افزایش یافته است. با این حال، در هفت روز گذشته، بخش ارزهای دیجیتال مبتنی بر هوش مصنوعی، ۴.۱۴ درصد کاهش ارزش داشته است. حجم معاملات بازار ارز دیجیتال هوش مصنوعی در روز سه‌شنبه گذشته تقریباً ۴۴۴.۳۹ میلیون دلار بود. این رقم ۰.۸ درصد از ۵۵.۳۹ میلیارد دلار حجم تجارت جهانی را تشکیل می‌دهد.

۵ ارز دیجیتال هوش مصنوعی برتر در سال ۲۰۲۳
توکن‌های هوش مصنوعی با شروع سال ۲۰۲۳ بسیار محبوب شده‌اند. ارز دیجیتال AI تفاوت‌هایی با رمزارزهای دیگر دارد که مهم‌ترین آنها در نوع کاربرد است. کوین‌های هوش مصنوعی معمولاً دارای یک پلتفرم AI هستند که امکان ساخت و استفاده از برنامه‌های هوش مصنوعی را برای کاربران فراهم می‌کنند. یعنی کاربران می‌توانند الگوریتم‌های پیشرفته‌ای بسازند که می‌توان از آنها برای تصمیم‌گیری بهتر در سرمایه‌گذاری، مدیریت بهتر دارایی‌های دیجیتال و حتی معاملات خودکار استفاده کرد. از آن جایی‌که ارزهای دیجیتال هوش مصنوعی از فناوری بلاکچین استفاده می‌کنند، آسیب‌پذیری کمتری در برابر حملات مخرب دارند. علاوه بر این، رمزارزهای هوش مصنوعی را می‌توان در بازارها و شبکه‌های

با گسترش بازار ارزهای دیجیتال و افزایش سابقه فعالیت آن، ابزارهای تحلیل ارز دیجیتال بسیار محبوب و پرطرفدار شده‌اند. بخشی از این ابزارهای تحلیلی در حوزه ارزهای دیجیتال با بازارهای مالی دیگر مشترک است و شباهت‌های زیادی دارند. در واقع، تحلیل تکنیکال (Technical Analysis) سال‌هاست که به روشی محبوب در بین معامله‌گران و تحلیلگران و سرمایه‌گذاران تبدیل شده است. این تحلیل قرن‌هاست که پایه‌ریزی شده است؛ اما در ۲۰ سال گذشته با پیشرفت روزافزون داده‌ها و ابزارهای تحلیل، محبوبیت بیشتری پیدا کرده است. در عصر اینترنت، افراد بیشتری به این ابزارها دسترسی پیدا کرده‌اند و از آنها برای شکل‌دادن به برنامه‌های معاملاتی‌شان استفاده می‌کنند.

- ابزارهای تحلیل تکنیکال چه هستند؟**
هرکسی می‌تواند با بهره‌گیری از اصول و ابزارهای مناسب، تحلیل تکنیکال را یاد بگیرد و به فردی توانمند در پیش‌بینی قیمت‌ها و تغییرات بازار تبدیل شود. اولین و مهم‌ترین قدم برای یادگیری، آشنایی با ابزارهای تحلیل در ارز دیجیتال است. باید به این موضوع توجه کنیم که ابزارهای متعددی برای تحلیل تکنیکال وجود دارند و یادگیری هرکدام مستلزم صرف زمان و تمرین است. به‌عنوان سرمایه‌گذار باید چارچوبی کلی از ابزارهای تحلیل تکنیکال ارزهای دیجیتال را بدانید و در قدم بعد با ابزارهایی که در آنها تسلط پیدا کردید، نمودارها را تجزیه‌وتحلیل کنید. در ادامه با برخی از ابزارهای تکنیکال، آشنا می‌شوید.
- شاخص میانگین متحرک همگرای واگرایی (MACD)**
شاخص «مدکی» یکی از محبوب‌ترین ابزارهای تحلیل حوزه ارز دیجیتال و یک اندیکاتورهای

مدیرعامل شرکت کارگزاری تأمین سرمایه تمدن مطرح کرد:

واکاوی پیشی گرفتن بازارهای موازی از بازار سهام و بررسی انتظارات آتی از بازار سرمایه

و در این راستا برنامه‌های ویژه‌ای هم برای کارگزاری به صورت منفرد و هم در تعامل با سایر اجزای گروه تدوین شده است. استفاده از ظرفیت کل گروه تمدن برای ارائه خدمات جامع و دسترسی به طیف متنوع خدمات مالی، محور اصلی برنامه توسعه کارگزاری در آینده است. همچنین با توجه به روند بازار سرمایه در سال‌های اخیر برنامه مدونی جهت توسعه ارائه خدمات به مشتریان خرد به ویژه در حوزه معاملات اوراق بهادار تدوین شده است و زیرساخت‌های نرم‌افزاری مناسبی نیز در این راستا توسعه یافته است. توسعه خدمات پشتیبانی، راه‌اندازی پلتفرم اختصاصی معاملاتی که امکان ارائه خدمات متنوعی در آن مهیا شده است و همچنین توسعه کانال‌های ارتباط با مشتریان از جمله اقدامات در این راستا بوده است و انتظار می‌رود در آینده نیز این توسعه تداوم داشته و شاهد ارائه خدمات کامل‌تری به مشتریان باشیم. کارگزاری تمدن با رویکرد دسترسی آحاد سرمایه‌گذاران به خدمات بازار سرمایه تلاش دارد ضمن افزایش سهولت دسترسی اقشار مختلف، با همکاری گروه تمدن خدمات ارزش افزوده قابل توجهی را به مشتریان ارائه کند.

علاوه بر حوزه اوراق، کارگزاری تمدن در حوزه بورس کالا و انرژی نیز برنامه‌های توسعه‌ای مناسبی تدوین کرده است که در آینده نزدیک شاهد رخدادهای مثبتی در این حوزه خواهیم بود. در حال حاضر این کارگزاری جزو کارگزاری‌های برتر در حوزه معاملات بازار انرژی است و با استفاده از ظرفیت تأمین سرمایه تمدن و بانک توسعه صادرات به عنوان مجموعه بالاسری تلاش می‌شود بسته کاملی از خدمات حوزه کالا و انرژی ارائه شود.

❖ وضعیت صنعت کارگزاری کشور را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ چالش‌های اصلی این صنعت چیست؟

صنعت کارگزاری از جمله رقابتی‌ترین صنایع موجود در کشور است و با توسعه بازار سرمایه در سال‌های اخیر این رقابت بیش از پیش نمود پیدا کرده است. اما در قیاس با کشورهای پیشرو این صنعت با محدودیت‌هایی مواجه است که موجب تشدید رقابت در حوزه‌های کاری این نهادهای مالی شده است. تنوع کم منابع درآمدی کارگزاری‌ها، هزینه بالای دسترسی به زیرساخت‌ها و سرمایه بالای مورد نیاز برای توسعه زیرساخت‌های ضروری در مقایسه با اندازه شرکت‌ها در این صنعت باعث شده است که رقابت در این حوزه بیشتر معطوف به رقابت در نرخ و ارائه تخفیف باشد و این در حالی است که این تخفیف در قیاس با خدمات ارزش افزوده‌ای که می‌توان در حوزه کارگزاری به مشتریان ارائه کرد، بسیار ناچیز است.

چالش

◀ بازار سهام برخلاف بازارهای موازی متأثر از عوامل متعددی است که می‌تواند بر ارزش آن موثر باشد و بررسی رابطه بین این بازار با سایر بازارها به صورت خطی و بدون در نظر گرفتن فاکتورهای دیگر می‌تواند گمراه‌کننده باشد.

اما متأسفانه با کاهش درآمد کارگزاری‌ها به واسطه رکود در بازار و همچنین کاهش نرخ کارمزدها از یک سو و مشکلات نقدینگی ایجاد شده در کارگزاری‌ها به واسطه سرمایه‌گذاری اجباری در صندوق توسعه از سوی دیگر موجب شده است که عمده کارگزاری‌ها به جای توسعه زیرساخت‌ها و خدمات به رقابت نرخي گرایش پیدا کنند و این مقوله به عارضه‌ای مزمن در این حوزه تبدیل شده است و رقابت در این حوزه نتوانسته است موجب بهبود و تنوع خدمات شود. البته در این زمینه، تخصصی شدن نهادهای مالی و تفکیک مجوزها در نهادهای مالی متعدد نیز مزید بر علت بوده است. امکان ایجاد خطوط درآمدی جدید و نرخ‌گذاری خدمات متناسب با واقعیت‌های موجود اقتصاد می‌تواند موجب تجدید ساختار در این صنعت شده و قدمه‌ای بر توسعه مجدد این صنعت باشد.



مهدی نامینی
مدیرعامل شرکت کارگزاری تأمین سرمایه تمدن

بازار سهام از سال ۹۹ تاکنون فراز و نشیب زیادی را تجربه کرده است و امروز سرمایه‌گذاران بازگشت روزهای خوش را چشم انتظارند. سیاست‌های دولت، تصمیم‌گیری‌های عجولانه، افزایش مداوم نرخ تورم، انتظارات آتی از تورم، نرخ بهره و... از جمله عوامل اثرگذار بر روند بازار در این سال‌ها بوده است. برای بررسی و تحلیل وضعیت کنونی و پیش‌بینی آینده بازار سهام، با احمد کوچکی، مدیرعامل شرکت کارگزاری تأمین سرمایه تمدن گفت‌وگویی انجام دادیم. شرکت کارگزاری تأمین سرمایه تمدن در سال ۱۳۷۶ در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید و مطابق اساسنامه می‌تواند با کسب مجوزهای مورد نیاز از سازمان بورس و اوراق بهادار به فعالیت‌های کارگزاری، معامله‌گری و بازارگردانی و همچنین خدمات مالی و مشاوره‌ای مبادرت ورزد.

با مقادیر تاریخی آن است. در بررسی تاریخی نسبت قیمت به درآمد توجه به این نکته حائز اهمیت است که در فضای اقتصادی پرتلاطم ایران، لزوماً شرایط در تمام ادوار مشابه همدیگر نبوده و نمی‌توان این نسبت را در سال‌های مختلف به صورت یکسان تفسیر کرد. سودآوری فعلی شرکت، بازده انتظاری سرمایه‌گذاران و انتظار رشد آتی سودآوری عوامل تاثیرگذار بر نسبت قیمت به درآمد هستند که عامل اخیر تحت تاثیر تورم انتظاری در آینده است. با توجه به وضعیت سودآوری فعلی شرکت‌ها و همچنین تورم انتظاری آتی، در صورتی که رابطه بین رشد سودآوری شرکت‌ها و تورم به مانند روند گذشته باشد، می‌توان گفت که نسبت قیمت به درآمد سهام موجود در بازار در شرایط مناسبی قرار دارد و با رفع ابهام از مفروضات ارزش‌گذاری شرکت‌ها می‌توان انتظار داشت که این پتانسیل منجر به بازده در آینده شود.

❖ کارگزاری تأمین سرمایه تمدن با بیش از دو دهه سابقه فعالیت، سال ۱۴۰۱ را چگونه پشت سر گذاشت؟ امسال با چالش‌هایی روبه‌رو بودید؟

۱۴۰۱ سال پرچالشی برای بازار سرمایه و نهادهای مالی بود و این کارگزاری نیز از این امر مستثنی نبوده است. رکود حاکم بر بازار سرمایه و نوسانات قابل توجه در فضای اقتصادی در این سال چالش‌های قابل توجهی با خود به همراه داشت که هم موجب کاهش درآمد کارگزاری‌ها و همچنین افزایش قابل توجه هزینه‌های این شرکت‌ها شد. همچنین رکود حاکم موجب تشدید رقابت بین کارگزاری‌ها شده که توسعه خدمات و بهسازی فرآیندها را بیش از پیش مورد تاکید قرار داد. در کنار این موضوع برنامه تحولی کارگزاری تمدن با تغییر مالکیت این شرکت و اضافه شدن به گروه تأمین سرمایه تمدن سال پرمشغله‌ای را برای این کارگزاری رقم زد. لزوم ایجاد زیرساخت‌های مناسب خدمات‌رسانی و توسعه فعالیت‌های شرکت موجب شد که این شرکت در سال ۱۴۰۱ اقدامات قابل توجهی را برنامه‌ریزی و اجرا کند.

❖ کارگزاری تمدن خدمات متنوعی به مشتریان ارائه می‌کند. آیان برنامه‌ای برای توسعه فعالیت‌های خود دارید؟

کارگزاری تمدن بر اساس مجوزهای اخذ شده در عمده بازارها فعالیت دارد و متناسب با برنامه‌های بلندمدت خود تلاش خواهد کرد که سهم بازار مناسبی در تمام حوزه‌ها کسب کند. تأمین سرمایه تمدن نیز با توجه به تجارب موفق خود در سال‌های گذشته در حوزه تأمین مالی و مدیریت دارایی، با رویکردی توسعه‌ای و با هدف کسب جایگاه مناسب وارد عرصه کارگزاری شده است

مهمترین عامل تاثیرگذار بر بازده دارایی‌هاست. در شرایط فعلی می‌توان گفت که بخشی از تورم اخیر اقتصاد که بر درآمد شرکت‌ها نیز موثر بوده است، در قیمت سهام انعکاس پیدا نکرده است. از سوی دیگر با حفظ وضعیت موجود انتظار تداوم این تورم در سال آتی نیز وجود دارد. با در نظر گرفتن این موضوع می‌توان گفت که بازار سهام در روزهای باقی‌مانده از سال جاری و سال آینده بتواند بازدهی مناسب و تا حدی بیشتر از بازارهای موازی ایجاد کند. البته ذکر این نکته ضروری است که صحت این گزاره منوط به عدم تغییر کلان در حوزه حاکمیت اقتصادی کشور است. در صورت عدم کنترل نامتعارف قیمت‌گذاری در بازارهای کالایی و عدم ایجاد آربیتراژ نرخي در بازار کامودیتی‌ها می‌توان انتظار داشت که درآمد شرکت‌ها به واسطه تورم در سال آتی با رشد همراه باشد و با در نظر گرفتن قیمت فعلی سهام می‌توان انتظار بازار رشدی را داشت. البته این انتظار به مفهوم رشد همه جانبه همه صنایع به یک نسبت نبوده و لازم است سرمایه‌گذاران در خصوص سرمایه‌گذاری در بازار سهام نسبت به وضعیت صنایع و شرکت‌ها بررسی جامعی داشته باشند.

❖ به نظر شما مردم به سرمایه‌گذاری در بورس اعتماد دارند، چرا؟

اعتماد از مفاهیمی است که نمی‌توان نگاه صفر و یکی یا سیاه و سفید نسبت به آن داشت و به گونه‌ای اعتماد مفهومی انتزاعی است که همواره در یک پیوستار بین دو مقدار حدی قرار می‌گیرد. به هر حال در سال‌های اخیر رخدادهای قابل توجهی در سطح عموم مردم در حوزه بازار سرمایه رخ داده است و نمود این بازار در سطح عموم مردم بیشتر از گذشته است. همچنین طی این سال‌ها افراد زیادی وارد این بازار شده و بخشی از آنها نیز به واسطه تجربه تلخ سال‌های اخیر از این بازار خارج شده‌اند. اما در مجموع می‌توان گفت که تعداد فعالان و مخاطبان این بازار نسبت به گذشته افزایش قابل توجهی داشته است و لزوم ارائه خدمات مناسب به این مخاطبان بیش از گذشته احساس می‌شود.

ثبات در دیدگاه دولت نسبت به مفهوم بازار سرمایه و کارکرد آن، تعدیل دیدگاه سرمایه‌گذاران نسبت به بازار سرمایه از نظر مفهوم ریسک و بازدهی و افق زمانی سرمایه‌گذاری، ترویج آگاهانه بازار سرمایه و ارائه راهکارهای مناسب برای ورود به این بازار و در سطح بالاتر تغییر دیدگاه نسبت به مقوله سرمایه‌گذاری که در سال‌های اخیر به دلیل مشکلات اقتصادی از

مهمترین عامل تاثیرگذار بر بازده دارایی‌هاست. در شرایط فعلی می‌توان گفت که بخشی از تورم اخیر اقتصاد که بر درآمد شرکت‌ها نیز موثر بوده است، در قیمت سهام انعکاس پیدا نکرده است. از سوی دیگر با حفظ وضعیت موجود انتظار تداوم این تورم در سال آتی نیز وجود دارد. با در نظر گرفتن این موضوع می‌توان گفت که بازار سهام در روزهای باقی‌مانده از سال جاری و سال آینده بتواند بازدهی مناسب و تا حدی بیشتر از بازارهای موازی ایجاد کند. البته ذکر این نکته ضروری است که صحت این گزاره منوط به عدم تغییر کلان در حوزه حاکمیت اقتصادی کشور است. در صورت عدم کنترل نامتعارف قیمت‌گذاری در بازارهای کالایی و عدم ایجاد آربیتراژ نرخي در بازار کامودیتی‌ها می‌توان انتظار داشت که درآمد شرکت‌ها به واسطه تورم در سال آتی با رشد همراه باشد و با در نظر گرفتن قیمت فعلی سهام می‌توان انتظار بازار رشدی را داشت. البته این انتظار به مفهوم رشد همه جانبه همه صنایع به یک نسبت نبوده و لازم است سرمایه‌گذاران در خصوص سرمایه‌گذاری در بازار سهام نسبت به وضعیت صنایع و شرکت‌ها بررسی جامعی داشته باشند.

❖ میانگین نسبت قیمت به درآمد بازار به نظر شما جذاب شده است؟ برخی سهام نسبت قیمت بر درآمدی بسیار پایین را تجربه می‌کنند. تحلیل شما از این اتفاق چیست؟

نسبت قیمت به درآمد یا اصطلاحاً «پی به ای (P/E)» یکی از نسبت‌های ارزشی رایج در بازار سرمایه است که مورد توجه عمده فعالان بازار قرار دارد. در بررسی این نسبت ذکر چند نکته حائز اهمیت است. نخست اینکه این نسبت می‌تواند بر اساس سود گذشته شرکت مانند آنچه که در تابلوی معاملات نمایش داده می‌شود، محاسبه شود و یا این که بر اساس سود برآوردی باشد. با توجه به این که لزوماً سود گذشته در آینده تکرار نمی‌شود، لازم است در بررسی این نسبت از سود آینده‌نگر استفاده شود. همچنین در بررسی نسبت قیمت به درآمد یک سهم می‌توان این نسبت را با میانگین تاریخی آن و یا سایر شرکت‌های مشابه مقایسه کرد. آنچه که امروز به عنوان پایین بودن این نسبت مطرح می‌شود احتمالاً قیاس این نسبت

❖ پربازده‌ترین سرمایه‌گذاری را در شرایط فعلی کدام می‌دانید؟

در حال حاضر تورم موجود در اقتصاد کشور به واسطه فاکتورهای سیاسی و اقتصادی اصلی‌ترین عامل در خصوص تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاری از منظر بازده و ریسک است و ابزارهای مختلف سرمایه‌گذاری در تعامل با تورم باید مورد بررسی قرار گیرد. از یک سو تورم می‌تواند موجب ایجاد رشد اسمی در دارایی‌ها شود و از سوی دیگر تورم بالای مداوم در اقتصاد می‌تواند موجب ایجاد ریسک‌های جدید در کسب و کارها شود که از نظر ارزش‌گذاری می‌تواند بر دارایی‌های مختلف اثرگذار باشد. در حال حاضر با در نظر گرفتن روند قیمت‌ها در بازارهای مختلف می‌توان گفت بجز بازار سرمایه عمده بازارهای موازی همگام با تورم موجود در اقتصاد و تا حدی تورم انتظاری رشد داشته‌اند؛ بنابراین می‌توان انتظار داشت بازار سرمایه در صورت عدم اتخاذ تصمیمات جدید موثر بر فعالیت شرکت‌ها، بخشی از رشد اسمی خود را در ماه‌های آینده تجربه کند.

در خصوص سایر بازارها به طور کلی می‌توان گفت که رشد انتظاری در این بازارها متناسب با شرایط اقتصاد تحقق یافته است و این بازارها در قیمت تعادلی بوده و تا حدی نیز در مواردی شاهد بیش واکنشی در این بازارها هستیم. بنابراین در مقام مقایسه، خرید در دارایی‌هایی مانند ارز و طلا و صندوق‌های فعال در این حوزه نمی‌تواند بازده مازادی ایجاد کند.

❖ بازده بورس در سال جاری پایین‌تر از سایر بازارها بوده است. به نظر شما چرا شاهد چنین روندی در بورس هستیم؟

بازار سهام برخلاف بازارهای موازی متأثر از عوامل متعددی است که می‌تواند بر ارزش آن موثر باشد و بررسی رابطه بین این بازار با سایر بازارها به صورت خطی و بدون در نظر گرفتن فاکتورهای دیگر می‌تواند گمراه‌کننده باشد. رشد قابل توجه بازار سهام در سال ۹۹ و پیامدهای پس از این رشد، افت و خیز قابل توجه بازارهای جهانی به واسطه جنگ روسیه و اوکراین، مشکلات تأمین انرژی در برخی صنایع، رشد قابل توجه نرخ بهره در بازار پول و عدم تناسب رشد درآمدها و هزینه‌های شرکت‌ها در دو سال اخیر از جمله عواملی بوده است که موجب ایجاد رکود در بازار سهام شده است. در کنار تمام این عوامل، به نظر می‌رسد عدم اطمینان نسبت به مفروضات ارزش‌گذاری و ریسک بازار سهام مهمترین عامل در بازماندن بازار سهام از رشد تورمی نسبت به سایر بازارها بوده است. تصمیمات دولت در خصوص مکانیسم‌های عرضه و تقاضای کالاهای اساسی، سیاست‌های جدید مالیاتی و تصمیمات دفعی در خصوص صنایع مختلف موجب این شده است که با اطمینان کمتری بتوان در مورد ریسک و بازده سهام در آینده قضاوت کرد که این موضوع موجب فاصله گرفتن سرمایه‌گذاران از این بازار شده است.

چالش

◀ سودآوری فعلی شرکت، بازده انتظاری سرمایه‌گذاران و انتظار رشد آتی سودآوری، از جمله عوامل تاثیرگذار بر نسبت قیمت به درآمد (پی به ای) هستند که عامل اخیر تحت تاثیر تورم انتظاری در آینده است.

این عوامل باعث شده است که انتظار انعکاس تورم در سودآوری شرکت‌ها با ابهام همراه باشد و با توجه به غالب شدن رویکرد درآمدی در ارزش‌گذاری شرکت‌ها نسبت به ارزش جایگزینی، فعالان اقتصادی سایر بازارها را سپر بهتری در برابر تورم ببینند که نتیجه آن عقب افتادن بازده بازار سهام از سایر بازارها بوده است.

❖ چشم‌انداز بازار را در سال آتی چگونه ارزیابی می‌کنید؟

همانطور که ذکر شد، در حال حاضر تورم و انتظارات آتی از تورم که بخش قابل توجهی از آن تحت تاثیر متغیرهای پولی و سیاست خارجی کشور است،



تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـاـاـر بخوانید

www.jaaar.com

جـاـاـر

کیوسک



محمد مهدی بحرالعلوم
قائم مقام مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری معدنی اقتصاد

مولدسازی دارایی‌ها به لحاظ صناعی که دارایی قابل توجهی دارند، بیشتر جنبه عملیاتی در حوزه بانک‌ها دارد که از طرفی هم در بازار سرمایه پذیرفته‌شده هستند. از این بعد به طور خاص و مستقیم صنعت بانکداری در آن اثرگذار است که با فروش دارایی منجر به تزریق نقدینگی می‌شود. صنعت بانکداری هم صنعتی است که هر قدر نقدینگی بیشتری در اختیار داشته باشد، با بهبود کفایت سرمایه امکان تسهیلات‌دهی و کسب درآمد متناظر برای آنها اتفاق می‌افتد و هر قدر بتوانند دارایی عرضه کنند تا کفایت سرمایه بهبود پیدا کند، نقش‌آفرینی بانک‌ها در سیاست کلان اقتصادی و تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی بهتر و اثربخش‌تر می‌شود.

در سطح کلان‌تر اگر بخواهیم موضوع را بررسی کنیم، استلزام فروش دارایی‌ها و مولدسازی دارایی‌ها می‌تواند رونق بازار سرمایه باشد چون بخش زیادی از این دارایی‌ها مربوط به شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس هستند. طبیعتاً اگر فضای معاملات بازار سرمایه و بازار ثانویه آن رونق داشته باشد و همچنین حجم معاملات مناسب باشد، می‌تواند کمک کند که به مولدسازی دارایی‌ها بهتر جامه عمل پوشانده شود. اگر این فضا در بازار سرمایه حاکم باشد و مولدسازی دارایی‌ها بتواند اجرایی شود، به طبع شرکت‌های بورسی زیادی هستند که با فروش دارایی‌های خود از لحاظ سودآوری و بهبود وضعیت نقدینگی اثرپذیر خواهند بود و قادر خواهد بود نقدینگی لازم را در طرح‌های توسعه‌ای خود ببرند. به طور خاص صنعت بانکداری هم اثرپذیری مستقیم از این موضوع خواهد داشت. به لحاظ اینکه بانک‌ها دارایی‌های قابل توجهی دارند و ناترازی هم در بانک‌ها زیاد است، فروش این دارایی‌ها می‌تواند این صنعت را هم متحول کند و نقش‌آفرینی بانک‌ها را در کلان اقتصاد بهبود ببخشد.

همچنین رشد و رونق بازار شرطی لازم است برای اینکه مولدسازی دارایی‌ها بتوانند به طور اثربخش اجرا شود و به نظر می‌رسد دولت با توجه به افزایش نرخ ارز سایر بازارهای موازی به این سمت خواهد رفت که از بازار سرمایه حمایت کند. همچنین نرخ خوراک پتروشیمی‌ها یا سایر مواردی که در قانون بودجه سال ۱۴۰۲ پیش‌بینی خواهد شد که بازار سرمایه فعال، پررونق و پر حجم باشد تا بتواند این مولدسازی اتفاق بیفتد. پس از اینکه مولدسازی اتفاق افتاد، خیلی از شرکت‌های بورسی، هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری و صنعت بانکداری از این موضوع منتفع می‌شوند یعنی اثر متقابل بر روی یکدیگر دارند. رونق بازار منجر به مولدسازی بهتر و اجرای درست آن می‌شود، اجرایی شدن آن بلافاصله در وضعیت کلان شرکت‌ها به لحاظ اقتصادی و سودآوری اثر دارد که می‌تواند دوباره در بازار سرمایه وضعیت آنها را بهبود دهد.

مولدسازی دارایی‌ها چه تأثیری بر کلیت اقتصاد و بازار دارد؟

طرحی برای تمام فصول

اگر مولدسازی به شکل درستی اجرا شود و منابع حاصل از آن صرف دارایی‌های مولد در اقتصاد شود، می‌توان آثار آن را بر اقتصاد بررسی کرد

پس از انتشار خبری مبنی بر برنامه دولت برای واگذاری دارایی‌های بدون بازده (و به اصطلاح بدون مصرف مشخص،) هیاتی ۷ نفره برای شناسایی و واگذاری این دارایی‌ها تشکیل شد. این طرح را مولدسازی دارایی‌ها نامگذاری کرده‌اند. این طرح از همان ابتدا با واکنش‌های متفاوتی روبه‌رو شد، چرا که از یک سو موردی بی‌سابقه است و آینده آن روشن نیست و از سوی دیگر، در شرایط بی‌پولی و کسری بودجه شدید دولت، مطرح شده است. این موارد موجب شده تا بسیاری از کارشناسان به روش اجرا، دلایل اصلی و پیامدهای آن با دیده تردید بنگرند. به هر حال، طرح مولدسازی دارایی‌ها یا واگذاری و فروش اموال بلااستفاده دولت، یکی از مواردی است که در بودجه ۱۴۰۲ ذکر شده و به گفته مسئولان قرار است منابع حاصل از آن در فعالیت‌های عمرانی سرمایه‌گذاری شود. در این بین برخی معتقدند به علت کسری بودجه سنگینی که دولت با آن مواجه است، همچنین برخی مسائل دیگر، منابع حاصل از مولدسازی دارایی‌های دولت صرف امور دیگر همچون هزینه‌های جاری دولت خواهد شدد و به همین دلیل تأثیرات اندکی بر اقتصاد و شاید بازار سرمایه خواهد داشت. بر این اساس کارشناسان ابعاد مختلف این موضوع را بررسی کردند.

است. همچنین اثرات مستقیمی بر رشد بازار سرمایه بر آن مشاهده نمی‌شود. اگرچه شاید با افزایش توان دولت و کاهش تصدی‌گری آن در بلندمدت به صورت غیرمستقیم بتوان یک رشد را برای بازار سرمایه با فرض عدم دخالت دولت در این بازار متصور بود ولی در کل اثرات محسوس و کوتاه‌مدتی مشاهده نمی‌شود. بنابراین مولدسازی به عنوان مرهمی کوتاه‌مدت می‌تواند بخشی از مشکلات دولت را حل کند ولی مسلماً پس از مدتی مجدد دولت با کسری مضاعف بودجه مواجه می‌شود و این بار دارایی‌های غیرمولدی ندارد که به حراج بگذارد. به نظر می‌رسد آن چیزی که در طرح مولدسازی حائز اهمیت است و کمتر به آن توجه شده است، بخش هزینه‌های «غیرمولد» در بودجه است. بسیاری از ردیف‌های بودجه خاصیت تورم‌زایی دارند؛ به این دلیل که صرفاً پرداخت نقدینگی به ارگان‌ها، نهاده‌ها و افرادی است که مولدزا نیست و ارزش افزوده‌ای ایجاد نمی‌کند.

دولت می‌تواند با تغییر این ردیف‌های بودجه‌ای به جای فروش اموال غیرمنقول خود، بسیاری از هزینه‌های غیرمولد خودش را کاهش دهد. همچنین می‌تواند با حذف رانت‌های موجود پارانهای و ارزی به مراتب آورده بالاتری نسبت به فروش اموال غیرمنقول داشته باشد.

نگاه‌بند مصرف مشخص، حیاتی ۷ نفره برای شناسایی و واگذاری این دارایی‌ها تشکیل شد.

این طرح از همان ابتدا با واکنش‌های متفاوتی روبه‌رو شد، چرا که از یک سو موردی بی‌سابقه است و آینده آن روشن نیست و از سوی دیگر، در شرایط بی‌پولی و کسری بودجه شدید دولت، مطرح شده است. این موارد موجب شده تا بسیاری از کارشناسان به روش اجرا، دلایل اصلی و پیامدهای آن با دیده تردید بنگرند. به هر حال، طرح مولدسازی دارایی‌ها یا واگذاری و فروش اموال بلااستفاده دولت، یکی از مواردی است که در بودجه ۱۴۰۲ ذکر شده و به گفته مسئولان قرار است منابع حاصل از آن در فعالیت‌های عمرانی سرمایه‌گذاری شود. در این بین برخی معتقدند به علت کسری بودجه سنگینی که دولت با آن مواجه است، همچنین برخی مسائل دیگر، منابع حاصل از مولدسازی دارایی‌های دولت صرف امور دیگر همچون هزینه‌های جاری دولت خواهد شدد و به همین دلیل تأثیرات اندکی بر اقتصاد و شاید بازار سرمایه خواهد داشت.

بر این اساس کارشناسان ابعاد مختلف این موضوع را بررسی کردند.

پس از انتشار خبری مبنی بر برنامه دولت برای واگذاری دارایی‌های بدون بازده (و به اصطلاح بدون مصرف مشخص،) هیاتی ۷ نفره برای شناسایی و واگذاری این دارایی‌ها تشکیل شد. این طرح را مولدسازی دارایی‌ها نامگذاری کرده‌اند. این طرح از همان ابتدا با واکنش‌های متفاوتی روبه‌رو شد، چرا که از یک سو موردی بی‌سابقه است و آینده آن روشن نیست و از سوی دیگر، در شرایط بی‌پولی و کسری بودجه شدید دولت، مطرح شده است. این موارد موجب شده تا بسیاری از کارشناسان به روش اجرا، دلایل اصلی و پیامدهای آن با دیده تردید بنگرند. به هر حال، طرح مولدسازی دارایی‌ها یا واگذاری و فروش اموال بلااستفاده دولت، یکی از مواردی است که در بودجه ۱۴۰۲ ذکر شده و به گفته مسئولان قرار است منابع حاصل از آن در فعالیت‌های عمرانی سرمایه‌گذاری شود. در این بین برخی معتقدند به علت کسری بودجه سنگینی که دولت با آن مواجه است، همچنین برخی مسائل دیگر، منابع حاصل از مولدسازی دارایی‌های دولت صرف امور دیگر همچون هزینه‌های جاری دولت خواهد شدد و به همین دلیل تأثیرات اندکی بر اقتصاد و شاید بازار سرمایه خواهد داشت.

بر این اساس کارشناسان ابعاد مختلف این موضوع را بررسی کردند.

پس از انتشار خبری مبنی بر برنامه دولت برای واگذاری دارایی‌های بدون بازده (و به اصطلاح بدون مصرف مشخص،) هیاتی ۷ نفره برای شناسایی و واگذاری این دارایی‌ها تشکیل شد. این طرح را مولدسازی دارایی‌ها نامگذاری کرده‌اند. این طرح از همان ابتدا با واکنش‌های متفاوتی روبه‌رو شد، چرا که از یک سو موردی بی‌سابقه است و آینده آن روشن نیست و از سوی دیگر، در شرایط بی‌پولی و کسری بودجه شدید دولت، مطرح شده است. این موارد موجب شده تا بسیاری از کارشناسان به روش اجرا، دلایل اصلی و پیامدهای آن با دیده تردید بنگرند. به هر حال، طرح مولدسازی دارایی‌ها یا واگذاری و فروش اموال بلااستفاده دولت، یکی از مواردی است که در بودجه ۱۴۰۲ ذکر شده و به گفته مسئولان قرار است منابع حاصل از آن در فعالیت‌های عمرانی سرمایه‌گذاری شود. در این بین برخی معتقدند به علت کسری بودجه سنگینی که دولت با آن مواجه است، همچنین برخی مسائل دیگر، منابع حاصل از مولدسازی دارایی‌های دولت صرف امور دیگر همچون هزینه‌های جاری دولت خواهد شدد و به همین دلیل تأثیرات اندکی بر اقتصاد و شاید بازار سرمایه خواهد داشت.

بر این اساس کارشناسان ابعاد مختلف این موضوع را بررسی کردند.

طرح مولدسازی دارایی‌های دولت یا آن چیزی که از منظر عموم حراج دارایی‌های دولت نامیده شده، مدتی است در بین آحاد جامعه مطرح شده است. از منظر سیاست‌گذاری در حقیقت مسیری است که در آن دولت به ناچار با فروش دارایی‌های غیرمولد خود، قصد جبران کسری بودجه در سال‌های آتی را دارد.

مولدسازی دارایی‌ها مسلماً بخشی از کسری بودجه را می‌تواند تامین کند و جلوی انتشار و چاپ پول را بگیرد یعنی به جای اینکه دولت کسری بودجه خود را با استقراض از بانک‌ها جبران کند، می‌تواند بخشی از آن را از این طریق جبران کند. اما فروش این اموال بخش مهمی از دارایی‌های دولت را خرج می‌کند و می‌تواند در خود بازار اثرات تورمی داشته باشد و از طرفی توان دولت در مقابله با بحران‌ها را نیز کاهش می‌دهد. این اقدام بر رشد اقتصادی اثرات واقعی ندارد، چون انتقال مالکیت از بخش دولتی به بخش خصولتی یا خصوصی

تأمین نقدینگی

تفاوت مولدسازی دارایی‌ها با خصوصی‌سازی این است که در خصوصی‌سازی شرکت‌ها و کارخانجات دولتی واگذار می‌شد یعنی چیزی تولید می‌کردند ولی در مولدسازی سایر املاک یعنی املاک غیر از کارخانه‌ای و تولیدی مثل ساختمان، زمین، باغ و از این موارد واگذار می‌شود. بنابراین اگر اینگونه حساب کنیم روی بورس اثر خاصی نمی‌گذارد. البته شاید اینگونه باشد که مالی را که برای دولت یا سازمان‌ها و وزارتخانه آزاد می‌شود، بخواهند در حوزه تولید سرمایه‌گذاری کنند. در این صورت، این موضوع سودآوری شرکت‌ها و کارخانجات را بالا می‌برد و از این طریق می‌تواند سهام آنها تقویت شود یا اینکه صرفاً پولی تزریق شود به مواردی در بازار اوراق و آنجا سرمایه‌گذاری شود، در غیر این صورت تأثیر منفی نخواهد گذاشت.

مولدسازی دارایی‌ها روی کلیت اقتصاد هم تأثیر منفی ندارد و تأثیر مثبت آن هم این است که دولت ممکن است برای تامین نیازهای خود برای کسری بودجه که به افزایش نقدینگی کالاها و استقراض منتهی می‌شود، استفاده کند ولی اینگونه که بفروشند یا مولدسازی کنند، بیشتر تبدیل به احسن کردن آن است. بنابراین از این جهت روی اقتصاد می‌تواند تأثیر مثبت داشته باشد که تامین نقدینگی مورد نیاز دولت از این کانال باشد. به این صورت روی نرخ تورم هم مسلماً می‌تواند تأثیرگذار باشد اما عدد زیادی نیست که بخواهد تأثیر معنادار و محسوسی داشته باشد ولی تأثیر منفی ندارد. در این مورد دوباره بحث نظارتی مطرح می‌شود که باید دقت شود در شیوه فروش، کشف قیمت و اینکه چه چیزهایی را برای واگذاری در اولویت قرار دهند تا مثلاً دیگر به دنبال فروختن باغ‌ها و پارک‌ها نیفتند و اندک اکسیتی هم که وجود دارد را از بین برند.

امر پسندیده‌ای نیست. دولت قصد دارد دارایی‌های غیرمولد را واگذار کند که به لحاظ تئوری و اصولی کار درستی است. به دو شکل در باب این موضوع می‌توان صحبت کرد. در ابتدا اینکه نحوه اجرای آن به چه شکل خواهد بود و بخش دوم اینکه مولدسازی چه آثاری می‌تواند داشته باشد. اگر فرض گرفته شود دولت به شکل مناسبی دارایی‌هایی که مولد نیستند را واگذار کند، منابع حاصل از این واگذاری در صورت تحقق شدن و اجرای درست، می‌تواند به گونه‌های مختلفی هزینه و خرج شود. اگر منابع حاصل از واگذاری دارایی‌ها با هدف این باشد که صرف ایجاد دارایی‌های مولد دیگری بشود، مثل تکمیل پروژه‌های ناتمام و طرح‌های عمرانی، قاعدتاً آثار بسیار مطلوبی بر اقتصاد خواهد داشت ولی اگر تصور بر این باشد که این منابع صرف هزینه‌های جاری شود و یا به عبارتی در ایجاد دارایی‌های مولد دیگر پروژه‌ها و یا پروژه‌های عمرانی به طور مشخص صرف نشود، قاعدتاً فقط دارایی‌ها را فروخته‌ایم بدون اینکه آثار مناسبی بر اقتصاد داشته باشد.

با فرض اینکه مولدسازی به شکل درستی اجرا شود و منابع حاصل از آن هم صرف دارایی‌های مولد دیگری در اقتصاد بشود، آن زمان می‌توان گفت که این موضوع چه آثاری بر بازار سرمایه می‌تواند داشته باشد. به نظر می‌رسد اگر این اتفاق پسندیده بیفتد حتماً بر بازار سرمایه آثار مناسب خواهد داشت. به دلیل اینکه در چرخه اقتصادی زمانی که پروژه‌های نیمه تمام تکمیل شود و یا پروژه‌های نیمه تمامی که بازده ندارند، تکمیل شده و درآمدزا شوند، قاعدتاً هم در کلیت اقتصاد آثار مثبت خواهد داشت و هم در بازار سرمایه می‌تواند آثار مثبتی داشته باشد. فرض می‌شود که دولت کلی پروژه‌های عمرانی دارد که بخواهد آنها را تکمیل کند. به محض اینکه منابع برای تکمیل این پروژه‌ها مصرف شود، اولین اثری که دارد این است که این پروژه‌ها به‌طورکلی مواد بسیار زیادی نیاز خواهد داشت و مجموعه‌هایی که در حال حاضر در بورس حضور دارند، به دلیل تقاضای ایجاد شده، فعال‌تر می‌شوند و وقتی فعالیت آنها بیشتر شود، کسب و کار آنها گسترش پیدا می‌کند. این موضوع می‌تواند آثار درآمدی داشته باشد و این آثار درآمدی می‌تواند در قالب EPS و DPS به سهامدارانی که هم‌اکنون در بازار سرمایه حضور دارند، منتقل شود. اگر مولدسازی به صورت درست اتفاق بیفتد و منابع حاصل از آن به شکل درستی در اقتصاد تزریق و خرج شود قاعدتاً هم بر کلیت اقتصاد آثار بسیار مناسبی خواهد داشت و هم می‌تواند آثار مثبتی بر بورس داشته باشد.

در رابطه با مولدسازی دارایی‌هایی که دولت در شرکت‌های پذیرفته‌شده در بازار سرمایه دارد، اگر بحث واگذاری مالکیت آنها از بخش دولتی به بخش واقعی خصوصی باشد، به نظر می‌رسد خروج دولت از بنگاه‌داری می‌تواند برای شرکت‌ها اتفاق خوبی باشد. بنابراین اگر مولدسازی به گونه‌ای که تصور می‌شود بهترین شکل ممکن است، انجام شود می‌تواند باعث پررنگ شدن نقش بازار سرمایه در رشد توسعه اقتصادی کشور باشد. بازار سرمایه در چند سال گذشته به واسطه حضور سرمایه‌گذاران عمق خوبی پیدا کرده بود. در حال حاضر هم به واسطه ارزندگی که دارد، دولت می‌تواند دارایی‌هایی خود در شرکت‌هایی که در آنها سهامدار است را به بخش خصوصی واگذار کند و از منابع آن در راستای استفاده در زیرساخت‌ها بهره بگیرد. اما آنچه که می‌توان گفت این است که مولدسازی به خودی خود باعث رشد و رونق بازار نخواهد شد. یعنی رشد و رونق معاملاتی بازار، عمق بازار و جذابیت سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها می‌تواند به مولدسازی دولت کمک کند.

بنابراین از این جنبه اگر بازار سرمایه در شرایط مناسب باشد، می‌تواند دست دولت را در بحث مولدسازی دارایی‌های خود بگیرد. از طرف دیگر واگذاری سهام شرکت‌هایی که دولت در آنها سهامدار است و مدیران دولتی در هیات مدیره آن می‌نشینند، به این مناسبت که تفکرات دولتی هم در شرکت‌ها پیاده می‌شود. بر این اساس می‌تواند با واگذاری و حضور هیات مدیره شرکت‌های خصوصی و پیاده شدن تفکر خصوصی در بدنه شرکت‌ها به خودی خود وضعیت شرکت‌ها را بهبود بخشیده و ارتقاء دهد. در نتیجه این شرکت‌ها عملکرد بهتری خواهند داشت که به صورت غیرمستقیم به شرایط بازار کمک خواهد کرد.

اگر بخواهیم به صورت کلی و در چارچوب اقتصاد کلان نگاه کنیم بازار سرمایه همیشه دست دولت را گرفته است. در مواقعی دولت تامین مالی از طریق بازار سرمایه در حجم زیاد انجام می‌دهد یا در مرحله‌ای، سهام شرکت‌هایی که در آنها سهامدار است را می‌فروشد و تامین مالی می‌کند. بنابراین بازار سرمایه در تمامی مقاطع به عنوان بازاری شفاف و مولد به رشد و توسعه اقتصادی کمک می‌کند و صدماتی به اقتصاد وارد نمی‌کند. این مولدسازی اگر در قالب محصولات و ابزارهای مالی در بازار سرمایه صورت بگیرد، می‌تواند به بازار کمک شایانی بکند از آن طرف شبیه به زنجیری به هم وصل شده است. یعنی بازار سرمایه مناسب و پررونق که حضور آحاد مردم را در خود داشته باشد، عمق بالایی خواهد داشت و دولت می‌تواند از محل واگذاری دارایی‌های خود در سهام شرکت‌ها منابع مناسبی را از بازار به دست بیاورد. به نظر می‌رسد اگر دولت به بازار سرمایه اعتقاد داشته باشد یعنی به جریان عرضه و تقاضا اعتقاد داشته باشد، می‌توان مطمئن شد که بازار سرمایه می‌تواند نقش پررنگ‌تری را در اقتصاد داشته باشد. بخش عمده‌ای از احترام به جامعه سهامداری خرد می‌تواند به سهامداران درمورد اینکه به دولت و ساختار آن اعتماد کنند، کمک کند.

تأمین نقدینگی

تفاوت مولدسازی دارایی‌ها با خصوصی‌سازی این است که در خصوصی‌سازی شرکت‌ها و کارخانجات دولتی واگذار می‌شد یعنی چیزی تولید می‌کردند ولی در مولدسازی سایر املاک یعنی املاک غیر از کارخانه‌ای و تولیدی مثل ساختمان، زمین، باغ و از این موارد واگذار می‌شود. بنابراین اگر اینگونه حساب کنیم روی بورس اثر خاصی نمی‌گذارد. البته شاید اینگونه باشد که مالی را که برای دولت یا سازمان‌ها و وزارتخانه آزاد می‌شود، بخواهند در حوزه تولید سرمایه‌گذاری کنند. در این صورت، این موضوع سودآوری شرکت‌ها و کارخانجات را بالا می‌برد و از این طریق می‌تواند سهام آنها تقویت شود یا اینکه صرفاً پولی تزریق شود به مواردی در بازار اوراق و آنجا سرمایه‌گذاری شود، در غیر این صورت تأثیر منفی نخواهد گذاشت.

مولدسازی دارایی‌ها روی کلیت اقتصاد هم تأثیر منفی ندارد و تأثیر مثبت آن هم این است که دولت ممکن است برای تامین نیازهای خود برای کسری بودجه که به افزایش نقدینگی کالاها و استقراض منتهی می‌شود، استفاده کند ولی اینگونه که بفروشند یا مولدسازی کنند، بیشتر تبدیل به احسن کردن آن است. بنابراین از این جهت روی اقتصاد می‌تواند تأثیر مثبت داشته باشد که تامین نقدینگی مورد نیاز دولت از این کانال باشد. به این صورت روی نرخ تورم هم مسلماً می‌تواند تأثیرگذار باشد اما عدد زیادی نیست که بخواهد تأثیر معنادار و محسوسی داشته باشد ولی تأثیر منفی ندارد. در این مورد دوباره بحث نظارتی مطرح می‌شود که باید دقت شود در شیوه فروش، کشف قیمت و اینکه چه چیزهایی را برای واگذاری در اولویت قرار دهند تا مثلاً دیگر به دنبال فروختن باغ‌ها و پارک‌ها نیفتند و اندک اکسیتی هم که وجود دارد را از بین برند.

نحوه اجرا مهم است

تمام اشخاص حقیقی، حقوقی و کلیه نهادهای دولتی و عمومی دارایی‌هایی را در تملک دارند که این دارایی‌ها به دو شکل می‌تواند برای آنها ایجاد درآمد کند. شکل اول این است که دارایی برای مدتی نگه داشته شود

و بعد از مدتی افزایش قیمت پیدا کند که این افزایش قیمت به عنوان درآمد ناشی از داشتن آن دارایی شناسایی شود. نوع دیگر درآمدی که دارایی می‌تواند ایجاد کند، درآمدی است که آن دارایی بتواند در چرخه عملیات ایفاي نقش کند و در اثر نقشی که ایفا می‌کند برای شخص حقیقی، حقوقی، نهاد دولتی و یا عمومی درآمد ایجاد کند. در اقتصادهایی که تورم وحشتناک و بالا وجود ندارد، شکل اول درآمد و انتظار اینکه دارایی گرفته شود و پس مدتی در اثر افزایش قیمت و فروش آن ایجاد درآمد کند، اصلاً بی معنی است و هیچ شخص، شرکت و یا نهادی چنین هدفی را دنبال نمی‌کند که دارایی را بگیرد و نگه دارد بدون اینکه در چرخه عملیات موضوع فعالیت شرکت ایجاد درآمد کند. بنابراین اگر هر مجموعه‌ای دارایی دارد و این دارایی در چرخه عملیات و موضوع فعالیت آن ایجاد درآمد نمی‌کند، به آن دارایی غیرمولد گفته می‌شود و اگر در چرخه عملیات و در راستای موضوع فعالیت شخص حقیقی یا حقوقی یا نهاد عمومی یا دولتی در حال فعالیت است، به آن مولد گفته می‌شود. نکته بعدی اینکه اگر دارایی مولد نیست، مجموعه باید چه کند؟ به لحاظ تئوری برای همه روشن است که به محض اینکه این دارایی‌ها در مجموعه شناسایی شدند باید به سرعت تبدیل شوند و به دارایی‌هایی که بتواند در آن مجموعه نقش‌آفرینی کند، تغییر پیدا کنند.

ما در اقتصادمان، شرایط تورمی داریم و در اثر نوسانات و تکانه‌های اقتصادی حتی نگه داشت دارایی‌ها به شکل غیرمولد هم می‌تواند درآمد آنچنانی داشته باشد. در نتیجه می‌توانیم اشخاص یا نهادهایی پیدا کنیم که مالک دارایی‌هایی هستند که بدون اینکه در چرخه عملیات ایجاد درآمد کنند، صرفاً به دلیل نگه داشتن‌شان بعد از مدتی عوایدی برای دارنده آنها داشته باشند اما به طور کلی و به لحاظ تئوری این روش از نگهداری دارایی‌ها که به اصطلاح به آن دارایی‌های غیرمولد می‌گوییم،

سیدها سهام پیشنهاد دهند

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان سرمایه دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۱۰,۳۴۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت صنعت وضعیت بنیادی خوب شرکت	۲۵
	شستا	۱,۱۷۱	۱,۵۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۲۱,۸۵۰	۲۵,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۵
	پترول	۲,۳۴۳	۳,۰۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
	سپاها	۱۲,۸۶۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان سینا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غمینو	۸,۶۱۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
	قهکمت	۷,۶۶۰	۹,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم	۲۰
بلند مدت	فولاد	۸,۳۵۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی سهم و افزایش نرخ محصولات	۲۰
	شستا	۱,۱۵۰	۱,۵۰۰	وضعیت مناسب زیرمجموعه‌ها	۲۰
	شینا	۹,۰۶۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی سهم و افزایش نرخ‌ها	۲۰

سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شستا	۱,۱۷۱	۱,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	شینا	۸,۹۵۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	کگل	۶,۹۲۰	۸,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	کحافظ	۷,۰۴۰	۸,۹۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	خاور	۳,۷۴۴	۵,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰

سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غناپ	۹۲۱,۹۵۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	افزایش سرمایه سنگین و دارایی‌های زیاد	۱۰
	شفصفا	۱۷۰,۶۰۰	۲۵۰,۰۰۰	انتظار تحقق تحولات بنیادین در شرکت	۱۵
	فروزی	۸,۷۲۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	شیران	۱۱,۵۶۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	شستا	۱,۱۷۱	۱,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	میدکو	۱۰,۲۰۰	۱۴,۸۰۰	وضعیت تکنیکالی مناسب	۱۵
	جم پیلن	۱۷۲,۳۰۰	۲۰۰,۰۰۰	تاثیرپذیری مناسب از سیاست ارزی اخیر دولت	۱۵
	اپال	۱۶,۰۱۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکالی و بنیادی	۱۵

شفافیت

استراتژی‌های مدیریت صندوق‌های تمدن

تأمین سرمایه تمدن به عنوان شرکت ارائه کننده خدمات مالی در زمینه مدیریت ثروت در دو بخش صندوق‌های با درآمد ثابت و غیر درآمد ثابت استراتژی‌های زیر را دنبال می‌کند:

• صندوق‌های درآمد ثابت: این صندوق‌ها به گونه‌ای طراحی شده که برای افراد ریسک‌گریز جامعه مناسب می‌باشند. از مهمترین اهداف این صندوق‌ها ثبات جریان‌های نقدی و ایجاد درآمد مستمر همگام با تغییرات نرخ سود در بازارهای پولی برای سرمایه‌گذاران است. استراتژی‌های این مجموعه در مدیریت این ابزار، سیرده‌گذاری منابع در بانک‌های کم ریسک و معتبر با بهترین نرخ‌ها، انتخاب اوراق با درآمد ثابت با ناشران معتبر و پایش دیرش و نرخ بهره متناسب با برآوردهای تغییرات نرخ بهره و نیز کاهش ریسک و کسب بازده متناسب با شاخص کل در انتخاب سهام است.

• صندوق‌های غیر درآمد ثابت: انتخاب سهام در صندوق‌های غیر درآمد ثابت با توجه به وضعیت اقتصاد کلان و ترکیبی از استراتژی‌های مومنتوم و معکوس در سهام بنیادین با هدف کسب بازده بیشتر از شاخص کل در عین مدیریت ریسک انجام می‌پذیرد.

معرفی کتاب

مفاهیم و کلیات اسمارت مانی (پول هوشمند)



کتاب مفاهیم و کلیات اسمارت مانی (پول هوشمند) نوشته «جیمز جکول کینگ» و ترجمه «علی محمدی» در ۲۰۰ صفحه توسط انتشارات بایون به چاپ رسیده است. این کتاب در دو بخش کلیات

و مفاهیم اسمارت مانی و ساختار بازار و ستاپ‌های معاملاتی پرایس اکشن ICT را توضیح می‌دهد. پول هوشمند سرمایه‌ای است که توسط مؤسسات و نهادهای مالی، صاحبان بازار، بانک‌های مرکزی، صندوق‌ها و سایر متخصصان مالی در بازار قرار می‌گیرد و مورد کنترل آنها واقع می‌شود. پول هوشمند همچنین به نیرویی اشاره دارد که بر بازارهای مالی تأثیر می‌گذارد و آنها را به حرکت درمی‌آورد که اغلب نیز توسط اقدامات بانک‌های مرکزی هدایت می‌شود. این پول بسیار بیشتر از سرمایه‌گذاری‌های جزئی است؛ بنابراین نه تنها بازارها را به حرکت وامی‌دارد، بلکه به‌راحتی می‌تواند رفتار و حتی جهت آنها را نیز تغییر دهد.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

سبد پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کرزال	۲۵,۹۰۰	۳۵,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۲۰
	صصوفی	۲۵,۰۵۰	۳۴,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۲۰
بلند مدت	شگویا	۱۳,۱۷۰	۲۰,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۲۰
	شغدیر	۸۶,۳۳۰	۱۱۰,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۲۰
	ثبات	۱۳,۶۸۹	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۱۰
	ویستا	۱۴,۵۱۷	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۱۰

مواظب خرسم هستم

جلد ۱۹ از مجموعه ۲۲جلدی داستان‌های سواد مالی

مآلده محبوب

کتابهای آکادمی هوش مالی

زندگی یک جورهایی مثل بازی است و هر بازی، اِشکنتک و سرشکسنتک دارد. همیشه خطرهای زیادی ما و دارایی‌های‌مان را تهدید می‌کند؛ از آتش‌سوزی و سیل و زلزله گرفته تا آسیب دیدن و دزدیده شدن و گم شدن. گاه در این اتفاق‌ها نه تقصیری داریم و نه می‌توانیم از آن‌ها پیشگیری کنیم؛ اما می‌توانیم آن‌ها را پیش‌بینی کنیم و برای‌شان آمادگی داشته باشیم. گاهی هم به دلیل سر به هوا بودن خودمان است که توی چاله می‌افتیم، مثل وقتی که در دیزی را نمی‌بینیم و گربه بی‌حیا گوشت را از توی آن کش می‌رود یا در روزهای برفی، از زنجیر چرخ استفاده نمی‌کنیم و ماشین یک‌دفعه لیز می‌خورد و بکسوات می‌کند. با شناسایی عوامل خطر‌ساز در زندگی و پیدا کردن راه‌هایی برای پیشگیری از

این افراد، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت مشغول رقابت با دیگر صندوق‌ها هستند و عملکرد خوبی داشتند. قدیمی‌ترین و بزرگ‌ترین صندوق این شرکت با خالص ارزش دارایی حدود ۵۰۰ هزار میلیارد ریال، صندوق گنجینه زرین‌شهر است که در سال گذشته بازدهی‌ای ۱۹/۱ درصدی داشته است. صندوق قابل‌معامله با درآمد ثابت پاداش سهامداری توسعه یکم، با کسب حدود ۲۲درصد بازدهی در یک‌سال گذشته، پربازده‌ترین صندوق با درآمد ثابت این مجموعه بوده است. صندوق

اندوخته توسعه صادرات آرمانی نیز در سال گذشته حدود ۲۱درصد بازدهی محقق ساخته است.

سه صندوق برای ریسک‌پذیران

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهامی ثروت‌آفرین تمدن در یک‌سال گذشته رشدی ۲ درصدی را تجربه کرده است. سهم بازار سهام از پرتفوی این صندوق حدود ۹۵ درصد است که در این بین، صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه «بانک‌ها و موسسات اعتباری»، «محصولات شیمیایی» و «فلزات اساسی» داشته است. این صندوق سهمی در ۱۲ ماه اخیر با بیش از ۳۱ درصد بازدهی عملکرد خوبی داشته است. صندوق آرمان آتیه درخشان مس، دیگر صندوق سهامی این شرکت و از نوع صندوق‌های قابل معامله است که با اختصاص ۸۷ درصد از سبد خود به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «فلزات اساسی» و «شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی» بازدهی ۲۹ درصدی داشته است. صندوق سهامی توسعه صادرات نیز در حال تغییر به صندوق طلا قابل معامله در بورس است که به زودی فعالیت خود را در این حوزه آغاز خواهد کرد.

تعادل در ریسک و بازده

مهرماه ۱۳۹۰، صندوق گوهر نفیس تمدن در گروه صندوق‌های مختلط آغاز به کار کرد. این صندوق با اختصاص بیش از ۵۱ درصد از سبد خود به بازار سهام و حدود ۱۶ درصد به بانک و ۳۵ درصد به بازار بدهی، در یک‌سال اخیر بازدهی سالانه ۲۲ درصدی دارد و در افق بلندمدت نیز طی حدود ۱۱ سال فعالیت خود، بازدهی مرکبی ۱۶۷۶ درصدی داشته است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های تحت مدیریت این شرکت را مشاهده می‌کنید.

رسم

آکادمی هوش مالی

آن‌ها، میزان بروز آسیب‌های احتمالی به حداقل می‌رسد؛ کاری که در سواد مالی به آن مدیریت ریسک می‌گوییم. باید این مفهوم را از دوران کودکی به فرزندان‌مان هم آموزش دهیم تا مراقبت از دارایی‌ها برای‌شان تبدیل به عادت شود و آماده مدیریت ریسک‌های بزرگ‌تر در بزرگسالی باشند.

«مواظب خرسم هستم» در قالب داستانی ساده و شیرین، اهمیت نگهداری از وسایل ارزشمند در برابر خطرهای احتمالی را به کودکان می‌آموزد. این کتاب، ماجرای خرسی دوست‌داشتنی و بازیگوش به اسم مخمل است که صاحبش، لی‌زا، آن را همیشه و همه جا با خود می‌برد. اما روزی غفلت و بی‌احتیاطی کار دستش می‌دهد و مخمل را گم می‌کند. بالاخره سر و کله این خرس بازیگوش پیدا می‌شود و لی‌زا چاره‌ای می‌اندیشد تا دیگر این دوست و اسباب‌بازی محبوبش را گم نکند.

این کتاب از مجموعه‌کتاب‌های آموزش سواد مالی به کودکان است که در آکادمی هوش مالی تهیه و به همت انتشارات قدیانی چاپ و روانه بازار شده است.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکتک نامی سرمایه تمدن

تنوع مدیریت دارایی در صندوق‌های تامین سرمایه تمدن

سهام عدالت

چه کسانی سهام عدالت می‌گیرند؟

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

معاون اول رئیس جمهور در خصوص اجرای بند (الف) تبصره (۲) ماده واحده قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور را که به پیشنهاد معاونت حقوقی رئیس جمهور به تصویب رسیده است، ابلاغ کرد.

در بند (الف) تبصره (۲) ماده واحده قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور آمده است که دولت موظف است از محل باقیمانده سهام متعلق به دولت یا شرکت‌های دولتی در بنگاه‌های قابل واگذاری در هر بازار موضوع گروه(۱) و (۲) و ماده(۲) قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل چهل و چهارم(۴۴) قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران، نسبت به واگذاری سهام عدالت به افراد تحت پوشش کمیته امداد آسم خمینی(ره)، مددجویان سازمان بهزیستی کل کشور و کلیه افراد واجد شرایط طبق قانون نحوه اجرای سیاست‌های کلی اصل چهل و چهارم (۴۴) قانون اساسی اقدام کند.

کابل برش

رانت و انواع آن

رانت، یک فعالیت غیربهره‌ور و غیرمولد است که برای به‌دست آوردن منافع شخصی از فعالیت‌ها و منابع عمومی صورت می‌گیرد. ائتلاف و هرزرفتن منابع در جامعه، تنها تخصیص نادرست منابع نیست بلکه هزینه‌های ناشی از اخذ امتیازهای انحصاری و ویژه را نیز شامل می‌شود. هزینه‌ای که سهم بالایی از درآمد ملی کشورهای در حال توسعه را به خود اختصاص داده است.

قاعدتا از فرایند توسعه اقتصادی که شفافیت‌ها افزایش می‌یابد و حاکمیت قانون مستقر می‌شود، رانت‌ها کاهش می‌یابد. رانت‌ها تنها شامل سودهای انحصاری نیستند بلکه یارانه‌ها، مقرری‌های سازمان یافته با مافیای‌های خصوصی، سودهای بالایی که رقا به نوآوران قبل از تقلید از نوآوری آنها می‌پردازند و غیره است. در علم اقتصاد رانت درآمدی است که بی‌تلاش به دست می‌آید. بنا به نظر اقتصاددانان، درآمدهایی که خارج از فعالیت‌های مولد اقتصادی و با بهره‌گیری از قدرت و نفوذ سیاسی یا اقتصادی صورت می‌پذرد همیشه به عنوان آفتی برای نظام اقتصادی و توسعه اقتصادی هر کشوری حساب شده است. مصداق بارز این کلام همان «رانت و رانت‌خواری» است.

@drmonjazeb