



سرمایه

بازنده‌ای به‌نام بورس



امیر آشتیانی عراقی

پس از نزول سال ۱۴۰۰ بسیاری از تحلیلگران امیدوار بودند با خالی شدن حباب بورس وضعیت بازدهی این بازار به روال عادی بازگردد تا سرمایه‌گذاران بتوانند بازدهی مناسبی به اندازه تورم کسب کنند، اما در آخرین روزهای سال ۱۴۰۱ با بررسی آمارها و نگاهی به بازدهی بازارها و نرخ تورم می‌توان سهامداران بازار سرمایه را بازنده بزرگ سرمایه‌گذاری سال خواند چرا که به جز نرخ سپرده بانکی همه بازارها بهتر از بورس بازدهی داشتند...

صفحه ۲

بازار

نوساناتی علیه بازار سرمایه

رقیب قدرتمند بورس

احمد اشتیاقی



کاهش فعالیت‌های تولیدی

احسان مرادی



کنترل تورم با حبس نقدینگی

مهدی رادان



رقابت ناسالم با سپرده‌های بانکی

احسان ذاکرینیا



صفحه ۱۵

کارنامه بازارها در سال ۱۴۰۱ نشان می‌دهد؛

شکست بورس در بازدهی

صفحه ۵

جریمه خریداران با سرعت غیرمجاز

صفحه ۶



«انرژی» زیر ذره بین

- ✓ صادرات ۴۶ میلیون دلاری «بکابل» در ۱۴۰۱
- ✓ رشد ۳۱ درصدی درآمد فروش «شگویا»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «فروژ»
- ✓ تدوین طرح راهبردی کسب‌وکار «وسینا»
- ✓ افزایش ۲۹ درصدی درآمد بیمه ملت
- ✓ «تپیکو» از محصول جدید خود رونمایی کرد
- ✓ شرکت جدید «وآیند» آماده ورود به بازار سرمایه

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

شاخص به استقبال بهار می‌رود

صفحه ۲

مدیرعامل «شکام» مطرح کرد:

افتتاح خط تولید پارا آمینوفنول برای اولین بار در کشور



صفحه ۹



در گفت‌وگو با مدیرعامل گروه مالی صبا تأمین مطرح شد:

گام بلند صبا تأمین برای حفظ منافع سهامداران

صفحه ۱۴

با ثبات همیشه در اوج

صندوق سرمایه‌گذاری ثبات



قابل معامله با نماد ثبات



۰۲۱-۵۹۱۶۲۰۰۰ | www.vistaamc.ir | @vista.amc | vistaamc

در سال نو، سود ۲ از ۱ برایتان آرزو مندیم

نوروز باستانی فرخنده باد

در مسیر تحول...

کارگزاری
بانک سامان



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

رویداد هفته

نروم فعال سازی احراز هویت دوعاملی معاملات آنلاین



رئیس اداره پیشگیری از ناهنجاری‌ها و ارتقای سلامت بازار سرمایه سازمان بورس گفت: گاهی دیده شده که افراد فاقد تخصص و تبحر لازم در انجام معاملات، در شرایط رونق بازار به جای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری یا گرفتن مشاوره قانونی از نهادهای مالی، اقدام به تحویل سرمایه و کد بورسی خود به دیگران جهت سبدگردانی می‌کنند که معمولاً پس از ورود خسارت به دارایی سهامدار، شخص معامله‌کننده به انکار اقدامات مجرمانه خویش می‌پردازد و از این طریق علاوه بر وقوع "جرم فعالیت بدون اخذ مجوز" خسارات مالی نیز متوجه اشخاصی می‌شود. محمدمهدی منتظری مطرح کرد: در برخی موارد نیز برخی سودجویان برای اینکه از انتساب جرم به فرد جلوگیری کنند، ترجیح می‌دهند که با نام دیگری و کد بورسی متعلق به او به ارتکاب جرم دست بزنند.

دیدگاه

سرانجام تدبیرگر سرمایه



منوچهر مرزایی
مدیر نظارت بر کارگزاری

اقداماتی که در خصوص کارگزاری تدبیرگر سرمایه باید از سوی سازمان به واسطه تکالیف قانونی انجام می‌شد در حال حاضر اتفاق افتاده و موضوع از دو مسیر انضباطی و قضایی در حال پیگیری است و بعد انضباطی موضوع که بر اساس ماده ۳۵قانون بازار سرمایه است نیز تقریباً به مرحله صدور رای بدوی رسیده اما تاکنون توسط همکاران حوزه ذی ربط ابلاغ نشده است. مراجع قضایی نیز در نقل تکمیل تحقیقات خود هستند و به نظر می‌رسد در آن قسمت هم به حقه قضایی خوبی رسیدهبند.از باب مدیریت فضای کسب و کار و بیزنس و غیره نیز مشتریان این شرکت کارگزاری پس از مصوبات سازمان بر اساس رویه‌های معمول بازار سرمایه، در بازه زمانی که از توقف فعالیت کارگزاری تا به امروز گذشته است دارایی‌های خود را به کارگزاری‌های مدنظر که همچنین مطلوب خود مشتریان بود واگذار کرده‌اند و این فرآیند در حال ادامه است و انتقال مشتریان به کارگزاری‌های مدنظر نیز در حال انجام است. همچنین در حال حاضر نیز در بازار سرمایه دیگر با چنین پدیده و اتفاقی مواجه نیستیم. تفاوتی جدی که شرکت‌های کارگزاری با سایر انواع نهادهای مالی دارند در این است که ناظرین متعدد دارد، به واسطه اینکه در تکلیف قانون است تا شرکت‌های کارگزاری، عضو بورسی که قصد فعالیت در آن را دارند شوند و بورس هم تشکلی خود انتظام است و همچنین دارای شان نظارتی است، بنابراین هر شرکت کارگزاری در حوزه بازار سرمایه وابسته به بورسی است که در آن فعالیت دارد، اگر در هر ۴ بورس موجود فعالیت داشته باشد طبیعتاً تعداد ۴ناظر در بورس و سازمان دارا هستند. بنابراین شرکت کارگزاری از جمله نهادهایی است که ناظرین متعدد دارد و این منحصr به فرد هیچ نهادمالی دیگری در بازار سرمایه نیست و همچنین تنها نهاد ناظر سازمان است، برای مثال تنها ناظر صندوق‌های سرمایه‌گذاری، سبدگردان، تامین سرمایه‌ها و ... سازمان است اما شرکت‌های کارگزاری علاوه بر سازمان، بورس‌ها نیز بر آن‌ها نظارت دارند چرا که تشکل خود انتظام هستند و کارگزاری‌ها نیز عضو آن هستند. ضمن آنکه مقداری نیز کانون‌ها نقش نظارتی نسبت به اعضای خود دارند بنابراین هر کارگزاری اگر فول سرویس باشد توسط ۶ مرجع نظارتی نظارت می‌شود.

برنامه‌های بازرسی و نظارت هر کدام از این مراجع نظارتی می‌تواند متفاوت باشد چرا که به هر حال کارگزاری عضو آن تشکل است و طبیعی است که استراتژی‌های بورسی نسبت به اعضا نظارت‌های سیستماتیک و نظارتی باشد و بورس دیگری از روش‌های سنتی‌تر برای نظارت‌های خود استفاده کند و مشخصاً بازدیدهای حضوری را ترجیح دهد، به این ترتیب برنامه‌های نظارتی کانون برحسب تشخیصی که دارند ممکن است متفاوت باشند. نظارت‌ها به دو صورت انجام می‌شود ابتدا از طریق سامانه‌های مکانیزه و مبتنی بر الگوریتم و بعد از طریق بازرسی‌های حضوری، بازرسی‌های مکانیزه و الگوریتمی که به صورت روزمره است، همچنین از طریق سامانه‌ها به صورت روزمره عملیات کارگزاری‌ها رصد می‌شود و علاوه بر نظارت مکانیزه بازرسی حضوری نیز تعریف شده که مبتنی بر ریسک این انتخاب‌ها صورت می‌گیرد، چرا که هیچ نهاد نظارتی و در هیچ جا نمی‌تواند به علت امکانات محدود و هزینه‌های نظارت انتظار داشته باشد که صددرصدی و میلیمتری همه چیز نظارت، پایش و کنترل شود بنابراین تمام مراجع نظارتی در بسیاری از کشورهای پیشرفته‌تر روشی را برای نظارت‌ها تعریف کرده‌اند که عنوان آن نظارت مبتنی بر ریسک است.

طبیعتاً سازمان از تمام ابزارها برای نظارت تمام اشخاص تحت نظارت استفاده می‌کند و هیچ مرجع نظارتی نمی‌تواند چنین ادعایی داشته باشد که بتواند صددرصد موضوعات را تحت رصد، کنترل، پایش و نظارت قرار دهد. این موضوع تنها به حوزه بازارمالی و مشخصاً بازار پول و سرمایه بازنمی‌گردد چرا که در تمام حوزه‌های نظارتی این مسئله صادق است، حتی در حوزه‌های امنیتی نیز این اتفاق با وجود اینکه از بودجه‌های کلان، امکانات و ابزارهای موقت تر برخوردار هستند، چه در داخل و چه در خارج از کشور و حتی در کشورهای مترقی و خاصه بازارسرمایه وجود دارد، بنابراین اینکه از نهاد نظارتی انتظار برود که حتی متوجه کوچکترین اتفاقات موجود شود فقط در فضای تخیل ممکن است. موارد ذکر شده تنها در فضای فنی و تکنیکال قابل قبول است و در تمام فضای بین‌المللی وجود دارد. بورس یک کالای خارجی است و زمانی که خود کشور مبدا با وجود تمام ابزارها و امکانات و الزاماتی که این کالا را از آن گرفتیم اوضاع به این صورت است نباید انتظار بیشتری داشت.

فرهنگ جامعه ما این موضوع را نمی‌پذیرد چرا که در سایر کشورها فرضاً بانکی به راحتی ورشکست می‌شود و عوم انتظار ندارند که تمام مشکلات آن بانک را نهاد نظارتی هندل کنند چراکه از روز اول به مشتری گفته شده که حیطه ورود نهاد نظارتی تا یکجایی است. طبیعتاً با امکانات کم نمی‌توان ادعا داشت که نهادهای مالی تحت نظارت کامل هستند.

شرکت‌های صندوق ذخیره فرهنگیان بورسی می‌شوند



مدیرعامل صندوق ذخیره فرهنگیان درباره آخرین وضعیت محاسبه ارزش افزوده دارایی‌های صندوق ذخیره فرهنگیان برای معلمان عضو اظهار کرد: اقدامات لازم مدتی است که آغاز و مدل محاسبه ارزش مالکانه دارایی‌ها مشخص شده است. برای این منظور باید دارایی‌ها وارد بورس شوند. شرکت‌های تابعه موسسه را از ابعاد گوناگون بررسی کردیم و مشخص شد که بسیاری از شرکت‌ها باید برای بورسی شدن فرآیندهایی را طی و موانع بورسی شدن را رفع کنند. حمیدرضا نجف‌پور کردی، با بیان اینکه در راستای افزایش شفافیت گام‌های اساسی برداشته‌ایم و معلمان باید به اطلاعات موسسه و شرکت‌ها دسترسی داشته باشند، گفت: بحث سهامداری معلمان طی چندسال اخیر مطرح بوده، اما اجرایی نمی‌شد. اکنون با مصوبه هیات امنای صندوق در حال پیگیری این کار هستیم، در حال حاضر، زیرساخت‌های لازم برای بورسی شدن شرکت‌ها، فراهم و نهایی شده است.

خدمت در دستگاه‌های اجرایی و شرکت‌های سهامی عام به مدت ۶ ماه تا ۲ سال محکوم می‌شوند و سازمان بورس موظف به نظارت بر اجرای این بند قانون بودجه ۱۴۰۱ است.

افزایش دامنه نوسان

افزایش تدریجی دامنه نوسان از ابتدای سال ۱۴۰۱از دیگر موارد موجود بود که در آخرین افزایش به ۷درصد رسید و پس از آن در فصل پاییز و زمستان افزایشی نداشت، در این راستا عشقی چندی پیش گفت بنابر گزارشاتی که شرکت‌ها به بورس و فرابورس ارائه می‌دهند و گزارشات کارشناسی تهیه شده در مورد ادامه کار تصمیم‌گیری خواهد شد همچنین افزایش پله بعدی همزمان با تغییر طبقات شرکت‌ها خواهد بود که پیشنهاداتی در خصوص اصلاح تابلوهای بازار بورس و فرابورس هم در حال انجام است که متناسب با اصلاح تابلوها افزایش دامنه نوسان هم اجرایی خواهد شد و این برنامه به صورت فصلی نبوده و به صورت تدریجی است که امید می‌رود در سال آینده این اقدام اجرایی شود.

سودهای رسوبی

مورد بعدی پیگیری واریز سودهای رسوب کرده سال‌های گذشته به سهامداران بود که در این خصوص شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سدمات) اعلام کرد از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان ۲۴ آذر، ۲۴۷ شرکت بورسی، بیش از ۵ هزار ۷۸ میلیارد تومان سود رسوب کرده در حساب‌های خود را از طریق سجام به حساب بیش از ۲۹میلیون ۹۲۵ هزار سهامدار واریز کرده‌اند. همچنین در خصوص اعطای پاداش به سوت زنان متخلف در بازار سرمایه شاهد بودیم این اتفاق دو بار اجرایی شد و به دو سوت زن پاداش تعلق گرفت اما این برنامه نقض‌هایی دارد و تاکنون به شفافیت کامل نرسیده و سیستم اطلاع رسانی ضعیف است.

کش و قوس عرضه خودرو

آماده سازی شرایط برای آغاز عرضه خودرو در بورس کالا از دیگر مواردی بود که از همان ابتدای امر منتقدان و مدافعان زیادی داشت و فراز و فرودهای زیادی تجربه کرد، طرح عرضه خودرو در بورس کالا در ابتدای اجرای خودمانند هر طرح دیگری با مخالفت افرادی همراه شد اما از سوی دیگر عده‌ای این موضوع را مسأولی یا حذف رانت در بازار می‌دانستند. با این وجود این اقدام انجام شد اما نامه شورای رقابت مبنی بر توقف عرضه خودرو در بورس کالا نقطه آشوب این ماجرا بود و تلاطمات زیادی را به دنبال داشت و در نهایت تیر خلاص حذف عرضه خودرو در بورس کالا و در لایحه بودجه بود. در خصوص تسهیل پذیرش شرکت‌های دانش بنیان در بورس و فرابورس مشخص است که هیچگونه اقدام خاصی صورت نپذیرفته است و تعداد شرکت‌های دانش بنیان در بورس و فرابورس بسیار انگشت شمار است.

دارا و پالایش

اساسنامه صندوق دارایکم و پالایش به نوعی اصلاح شد اما آنچه که مشخص است این است که صندوق‌های دولتی چیزی جر ضرر برای سهامداران خود نداشته و در حال حاضر نیز با وضعیت بسیار بدی همراه هستند و هیچ فرد و نهادی هم در جهت رفع این مشکلات کاری انجام نمی‌دهد.

واریز صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت

در خصوص واریزی صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت چندی پیش عشقی گفت: طبق مصوبات موجود قرار بر این بود تا صندوق توسعه ملی منابعی را وارد صندوق تثبیت بازار کند؛ طبق پیگیری‌های انجام شده بخشی از این منابع معادل ۵۰ درصد از کل واریزی‌ها، وارد صندوق تثبیت شده است که این پیگیری‌ها ادامه‌دار خواهد بود. همچنین طبق توافقات انجام شده قرار بر این بود تا این واریزی‌ها به صورت ماهانه ادامه داشته باشد و با توجه به شرایط بازار و مدیریتی که در صندوق توسعه و تثبیت انجام شد، در این صندوق‌ها کسری برای حمایت از بازار نداشتیم و منابع کافی وجود داشت که با مدیریت انجام شده، ماموریت‌های خود را انجام داد. افزایش صورت‌های مالی سازمان نیز از جمله مواردی است که به صورت شفاف ارائه نشده است.

اصلاح قانون بازار سرمایه

در نهایت نکته‌ای که به نظر می‌رسد در اینجا مغفول مانده اصلاح قانون بازار سرمایه است که قرار بود از سال ۸۵ در دهه مورد بازبینی قرار بگیرد اما تاکنون انجام نشده و روسای سازمان تنها به صدور بخشنامه اکتفا می‌کنند و به نظر می‌رسد برای آینده برنامه‌ای ندارند.

نخستین اوراق مرابحه سهام در راه بازار سرمایه



رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار بدهی سازمان بورس با اشاره به موافقت اصولی نخستین اوراق مرابحه سهام برای خرید سهام از بازار سرمایه اظهار کرد: موافقت اصولی اولین اوراق مرابحه سهام برای تامین مالی شرکت گروه مالی شهر به منظور خرید سهام از بازار سرمایه به مبلغ ۳ هزار میلیارد ریال صادر شد.

مرتضی چشمان، گفت: اوراق مرابحه سهام در راستای تامین مالی شرکت‌ها به‌منظور خرید سهام از بازار سرمایه، کاهش زمان تامین مالی، تخصصی‌تر شدن ابزارهای تامین مالی و همچنین کمک به رشد و توسعه بازار سهام به تصویب رسیده است. وی اذعان کرد: یکی از این عوامل موثر، وجود نقدینگی مناسب به منظور خرید سهام از بازار سرمایه است و این ابزار با تزریق نقدینگی به متقاضی، منابع لازم برای خرید سهام از بازار را در اختیار شرکت‌ها قرار می‌دهد.

بررسی عملکرد سیزدهمین سکandar بازار سرمایه؛

از حرف تا عمل



مهم‌ترین اقدامات سازمان بورس در دوران جدید

۱. پیگیری جهت سقف گذاری نرخ سوخت و خوراک صنایع
۲. نمایش عمق مظنه برای همه سهامداران
۳. پرداخت یکجای سود سهام عدالت سال ۹۹
۴. الزام همه ناشران برای پرداخت سود از طریق سجام
۵. حذف حجم مبنای نمادهای دارای صف خرید و فروش در بورس
۶. ایجاد سامانه یکپارچه صدور مجوز نهادهای مالی
۷. افزایش تدریجی دامنه نوسان از ابتدای سال ۱۴۰۱
۸. پیگیری واریز سودهای رسوب کرده سال‌های گذشته به سهامداران
۹. راه اندازی سامانه‌های هوشمند نظارتی بازار سرمایه
۱۰. جهش در تعداد صدور مجوز نهادهای مالی و شکستن انحصار
۱۱. اعطای پاداش به سوت زنان تخلف در بازار سرمایه
۱۲. اجرای فرآیند اصلاح آئین نامه آزادسازی سهام عدالت
۱۳. پیگیری کاهش مالیات بر درآمد شرکت‌های تولیدی از ۲۵ به ۲۰ درصد در بودجه ۱۴۰۱
۱۴. کنترل قیمت سیمان با عرضه کامل در بورس کالا
۱۵. آماده سازی شرایط برای آغاز عرضه خودرو در بورس کالا
۱۶. تسهیل پذیرش شرکت‌های دانش بنیان در بورس و فرابورس
۱۷. ارائه پیشنهاد جهت اصلاح اساسنامه صندوق دارایکم و پالایشی یکم
۱۸. راه اندازی قراردادهای آتی نفتا و متانول در بورس انرژی
۱۹. پذیرش نخستین معدن طلای بازار سرمایه
۲۰. اولین مجوز پذیره نویسی و فعالیت صندوق در صندوق
۲۱. پیگیری ثابت ماندن حقوق معادن دولتی در بودجه
۲۲. راه اندازی اداره میز صنعت و رتبه بندی ناشران
۲۳. اولین موافقت اصولی صندوق املاک و مستغلات
۲۴. پیگیری واریزی‌های منظم صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت
۲۵. پیگیری اصلاح عوارض برخی کالاهای صادراتی
۲۶. تعیین ردیف برای حمایت از صندوق تثبیت برای اولین بار در بودجه
۲۷. عرضه اولیه شرکت‌های دولتی مشروط به وجود بازارگردان
۲۸. راه اندازی سامانه توثیق الکترونیکی و مکانیزه سهام
۲۹. راه اندازی صندوق‌های تضمین اصل سرمایه
۳۰. اصلاح اساسنامه شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و انجام مقدمات تر تیبیات مجامع آن‌ها
۳۱. افشای صورت‌های مالی سازمان
۳۲. تصویب دستورالعمل گواهی صرفه جویی انرژی

زایدی روبه رو بوده و در شروع سال ۲۰۲۲ و جنگ روسیه و اوکراین این نرخ ها به اوج خود رسیدند. ولی با کاهش التهاب در بازار انرژی با کاهش نسبی نرخ ها به ویژه در هنری هاب امریکا روبه رو شدیم که تاثیر زیادی بر فاصله گرفتن نرخ خوراک از سقف‌های تعیین شده در بودجه ۱۴۰۱ داشته است. با تداوم شرایط فعلی در روزهای باقیمانده سال جاری و با لحاظ نرخ‌ها و مقادیر مصرف اشاره شده در بالا، درآمد دولت از محل فروش گاز به صنایع (مجموع خوراک و سوخت) در حدود ۱۱۰ همت خواهد بود که نزدیک به ۸۰درصد از کل منابع عمومی بودجه را تامین می‌کند. با رشد ۴۰درصد نرخ‌ها در سال ۱۴۰۲و همچنین رشد ۲۲درصد منبع بودجه عمومی، شاهد تغییر چندانی در نسبت تامین منابع بودجه از این محل نخواهیم بود و درآمد فروش گاز به صنایع به رقم ۱۵۰ همت نزدیک خواهد شد.

وضعیت نایسامان سهام عدالت

دومین اقدام ذکر شده پرداخت یکجای سود سهام عدالت سال ۹۹ و همچنین اصلاح اساسنامه شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی و انجام مقدمات ترتیبات مجامع آن‌ها بود که سود سهام عدالت پرداخت شد اما نکته حائز اهمیت وضعیت نایسامان خود سهام عدالت است، سهمی که سهامداران آن امکان معامله ندارند و وضع تمامی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی نایسامان است. همچنین در

نظارت امنیتی بر زیرساخت‌های بورس



رئیس مرکز نظارت بر امنیت اطلاعات بازار سرمایه (مکنا) با بیان اینکه در بازار سرمایه شرکت‌های فعال در حوزه فناوری اطلاعات زیادی مشغول به فعالیت هستند، گفت: در ارتباط با حوزه دفاع سایبری در زیرساخت‌های فناوری اطلاعات، ضعف‌هایی وجود دارد که این موضوع در هک و نفوذهایی که تا به حال در کشور رخ داده، خود را نشان داده است. حامد سنجری افزود: برخی از اقدامات نفوذ سایبری که در دو، سه سال اخیر در کشور رخ داد، سبب اشاعه و تقویت فرهنگ امنیت در حوزه فناوری اطلاعات در کشور شد و ابلاغیه مراکز نظارتی کشور، همچون افتای ریاست جمهوری و یادافند غیرعامل در ارتقای این فرهنگ کمک شایانی داشته است. او ادامه داد: در همین راستا، چندی پیش نیز دوره امنیتی برگزار شد. در مرحله نخست این دوره آموزشی، مدیران IT و نمایندگان امنیت شرکت‌های کارگزاری حضور داشتند.

مرضیه حیدری خبرنگار

بازار سرمایه از ابتدای شروع کار خود همواره روزهای خوب و بد بسیاری را به خود دیده است، اما همانگونه که مشاهده می‌شود عمر روزهای خوب بازار همیشه بسیار کوتاه بوده و سال ۱۳۹۹ با ریزش‌های سنگین بازار به نوعی سقوط کرد و بعد از آن هم تاکنون سرپا نشده است. این بازار از ابتدای کار خود تاکنون مدیران زیادی را به خود دیده است، مدیرانی که به نظر نمی‌رسد توانسته باشند تاکنون کاری جهت بهبود وضعیت این آشفته بازار انجام دهند.

مدیران سازمان از ابتدا تاکنون

مجید عشقی به عنوان سیزدهمین سکandar تاریخ بورس ایران پس از فریدون مهدوی (۱۳۴۶-۱۳۴۹)، فضل اله مهپور (۱۳۴۹-۱۳۵۲)، داریوش خزمیه علم (۱۳۵۲-۱۳۵۳)، منصور ضابطیان (۱۳۵۹-۱۳۵۹)، اله وردی رجایی سلماسی (۱۳۵۹-۱۳۷۶)، سیداحمد میرمطهری (۱۳۷۶-۱۳۸۲)، حسین عبده تبریزی (۱۳۸۲-۱۳۸۴)، علی صالح آبادی (۱۳۸۴-۱۳۹۳)، محمد فطانت (۱۳۹۳-۱۳۹۵)، شاپور محمدی (۱۳۹۵-۱۳۹۹)، حسن قلیاچیان اصل (۱۳۹۹-۱۳۹۹) و محمدعلی دهقان دهنوی (۱۴۰۰-۱۳۹۹) عهده‌دار اداره بازار سرمایه کشور شده است.

عشقی پس از اتمام دوره ۵ ساله اعضای هیات مدیره سازمان بورس و انتخاب اعضای جدید آن، در تاریخ ۲۱ مهر ۱۴۰۰ به عنوان رئیس این سازمان انتخاب شد. وی پیش از این در شرکت‌های تامین سرمایه لوتوس پارسیان و سرمایه‌گذاری نور دنا عضو هیأت مدیره بوده است و بیش از بیست سال سابقه فعالیت در بازار سرمایه دارد.

دوران ریاست

نشستن عشقی بر مسند ریاست درست در زمان بحران بازار سرمایه بود و در این یکسال و چندماه‌ای که از ریاست او گذشته است شاخص کل و پرتفوی سهامداران تغییر چندانی نداشته است و سهامداران همچنان از اوضاع بورس ناراضی هستند. البته روند بورس در دو سال و نیم گذشته تغییرات چندانی نداشته است و با یک دید کلی و با فاکتور گرفتن از یک دوره کوتاه مدت صعودی، می‌توان گفت که بورس همچنان نزولی است و خروج پول حقیقی ادامه دار بوده است. در این بین باید دید که مجموعه اقدامات این مدیر تاکنون چه بوده و اینکه آیا توانسته تاثیر مثبتی جهت بهبود حال بازار داشته باشد.

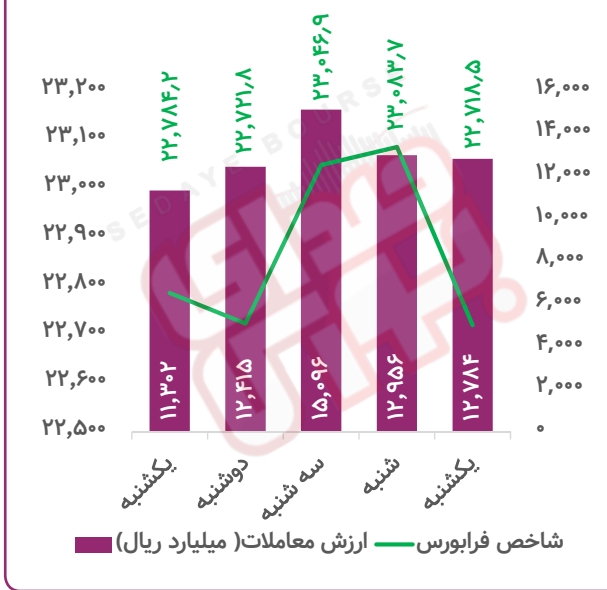
ماجرای استعفا

در تاریخ ۳۰ آبان ماه خبرهایی در خصوص استعفای مجید عشقی از ریاست سازمان بورس مطرح شد. البته پیش از آن نیز شایعات و خبرهایی مبنی بر استعفا مطرح شده بود که هر بار تکذیب شد. اما شنیده‌ها حکایت از آن داشت که گویا این بار مسئله استعفا جدی است. پیگیری‌ها نشان می‌داد که وزیر اقتصاد با طرح این استعفا موافقت کرده است و جلسه شورای‌عالی بورس برای تعیین رئیس جدید سازمان بورس تشکیل شده بود و در آن جلسه درباره انتصاب محمد رضوانی‌فر مدیرعامل اسبق شستا به‌عنوان رئیس جدید سازمان بورس تصمیم‌گیری شد. برخی از موارد از جمله مخالفت با برخی پیشنهادهای سازمان بورس برای گنجاندن در لایحه بودجه سال آینده مبنی بر حمایت از بازار از جمله دلایل استعفای عشقی اعلام شده بود. اما دقایقی بعد مدیر روابط عمومی سازمان بورس با انتشار اعلامی از جلسه شورای عالی بورس، در توییت‌ر عسلی کرد اکثریت قاطع اعضای این شورا با استعفای مجید عشقی مخالفت کرده‌اند و بدین ترتیب وی رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار باقی خواهد ماند.

سرنوشت مهمترین وعده‌ها

در ابتدا سقف‌گذاری نرخ سوخت و خوراک صنایع از جمله مهمترین وعده‌هایی است که به مرحله اجرایی شدن رسیده است، بنابراین در سال ۱۴۰۱نرخ خوراک گاز پتروشیمی‌ها با سقف ۵۰۰۰ تومانی (هر متر مکعب) و نرخ سوخت صنایع بزرگ (فلزی و پتروشیمی) ۴۰درصد نرخ خوراک و نرخ سوخت سایر صنایع نیز ۱۰درصد نرخ خوراک تعیین شد. اما برای سال ۱۴۰۲ با رشد ۴۰درصد سقف نرخ خوراک پتروشیمی‌ها به ۷۰۰۰ تومان و نرخ سوخت صنایع بزرگ بدون تغییر (۴۰درصد) باقیمانده ولی نرخ سوخت صنایع کوچک به ۲۰درصد نرخ خوراک افزایش یافته است. ملاک نرخ گذاری گاز به ۵ نرخ‌ی برمی‌گردد که ۳ نرخ آن در منطقه اروپایی تعیین می‌شود که در دو سال گذشته با افت و خیزهای

فرا بورس



یادداشت

بورس در چنگال ارز



حسین میری
کاهش بازار سرمایه

با نگاهی به فراز و فرودهای بازار سرمایه در سال ۱۴۰۱ به این پی می‌بریم که این بازار دوره‌های مختلفی را پشت‌سر گذاشته است؛ از ابتدای سال تا نیمه آن که در سکون بود و بعد از آن هم می‌بینیم که در چند وقت اخیر جهش‌ها و تغییرات داشته و در نهایت اواخر سال از شرایط نسبتاً مناسبی برخوردار بوده است ضمن آنکه به سال آینده هم امیدوار است. اگر بخواهیم درمورد متغیرهای تأثیرگذار در سال ۱۴۰۱ یعنی مواردی که بازار را متأثر کرده و چالش‌هایی که در این سال با آن مواجه بوده، صحبت کنیم، در ابتدا باید اشاره کرد که متغیرهای اثرگذار زیاد بودند و حتی بسیاری از آنها ازجمله عواملی بوده که در سال گذشته هم بازار را تحت تأثیر قرار داده است که عبارتند از؛ بالا و پایین‌های نرخ ارز، مسئله قیمت‌گذاری دستوری برخی از کالاها یا عرضه شده توسط شرکت‌های پذیرفته شده در بورس و تورمی که در داخل کشور وجود داشته است البته موارد مختلف دیگری هم اثرگذار بوده اما اگر قصد داشته باشیم از بین این موارد دوسه مورد را به عنوان برترین‌ها نام ببریم شاید بحث نرخ تورم، نوسانات نرخ ارز و مسئله قیمت‌گذاری برخی از کالاها ازجمله خودرو در بازار سرمایه از مهمترین و مؤثرترین مؤلفه‌های اثرگذار بر بازار سرمایه بوده باشد.

در حال حاضر که در روزهای پایانی سال قرار داریم و ۱۴۰۲ در پیش است، می‌توان مجدد چند عالم اساسی را نام برد که در سال آتی تأثیر قابل توجهی بر بازار سرمایه خواهند داشت که می‌تواند شاخص و رونق بازار سرمایه را دستخوش تغییرات کند. همچنین شاید بتوان دوباره سه،چهار عامل را نام برد؛ بحث نوسانات نرخ ارز که در سال ۱۴۰۱ با آن مواجه بودیم در سال آتی هم به عنوان یکی از پارامترهای اساسی اثرگذار نقش خود را حفظ می‌کند، تورم نیز در سال آینده جزء متغیرهای بزرگی خواهد بود که بازار سرمایه را تحت تأثیر قرار می‌دهد ضمن آنکه مسئله قیمت‌گذاری کالاها که برخی از شرکت‌ها از آن متأثر هستند و آزادسازی قیمت‌گذاری کالاها در بازار هم از موارد مهمی است.

در کنار همه این موارد یک عامل مهم دیگر که بر این متغیرها هم اثرگذار است؛ بحث اتفاقاتی است که در روابط بین‌الملل در سال آینده حادث می‌شود. این عامل بسیار مهم و به تنهایی بر انتظارات سرمایه‌گذاران و سایر متغیرهای نام برده شده، تأثیرگذار است.

در چند روز گذشته اتفاقاتی که در روابط ایران و عربستان رخ داده و همچنین سایر مذاکراتی که وزارت امور خارجه درخصوص بحث‌های آژانس انرژی اتمی داشته توانسته تأثیر چشمگیری بر بازار سرمایه بگذارد و نرخ ارز را تحت تأثیر قرار دهد به تبع اگر برای سال آینده بخواهیم دوباره به عوامل تأثیرگذار اشاره کنیم، شاید بحث مناسبات بین‌المللی، روابط بین‌الملل و موضوعات کشور ما با آژانس انرژی اتمی از مباحث کلیدی باشد. بر این اساس برای سال آینده مهمترین و بالاترین متغیر و چالش بحث روابط بین‌الملل و سوگیری سیاست‌های ماست و به دنبال آن نوسانات نرخ ارز در سال ۱۴۰۲ اینکه چه میزان پیش‌بینی می‌شود و قرار است چه اتفاقی رخ دهد هم به طور مستقیم و هم غیر مستقیم بسیار تأثیرگذار است.

مستقیم به این‌صورت که بر رفتار سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه اثر می‌گذارد به‌طوری که آنها به عنوان یک گزینه سرمایه‌گذاری به ارز نگاه می‌کنند و غیر مستقیم هم مربوط به تأثیراتی است که نوسانات نرخ ارز بر جریان عملیات شرکت‌های پذیرفته شده در بورس خواهد داشت یعنی تأثیراتی که بر درآمد، قیمت تمام شده و قابلیت برنامه‌ریزی فعالیت‌هایشان می‌گذارد. ضمن آنکه در این میان نرخ تورم و مسئله دخالت‌ها در قیمت‌گذاری کالاها هم از چالش‌های اساسی سال آینده بازار سرمایه است.

بررسی فراز و فرودهای بازار سرمایه در سالی که گذشت؛

۱۵ اتفاق مهم بورس در قرن جدید

ملیکا حمزنی

خبرنگار

در سال ۱۴۰۱ شوک‌های بسیاری بر پیکره بازار سرمایه وارد شد و فراز و فرودهای ایسن بازار را دوجندان کرد.

در روزهای ابتدایی سال جاری کاهش ریسک‌ها، رسیدن بازار به نقاط حمایتی خود در سال ۱۴۰۰ و افزایش قیمت‌های جهانی باعث شد بورس روند صعودی بگیرد تا جایی که شاهد ورود سرمایه‌گذاران بودیم و بر این اساس شاخص کل در سال جدید (۱۴۰۱) با رشد حدود ۵/۲ درصدی به بالای کانال یک میلیون و ۴۰۰ هزار واحد رسید. بعد از تعطیلات نوروز ۱۴۰۱ ارزش معاملات در حدود ۳۸۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت و همچنین ورود نقدینگی حقیقی حدود ۱۹۰ میلیارد تومان ثبت شد. هشتم فروردین ماه بود که قطعی سیستم فرا بورس بازار را با عرضه همراه کرد البته موج تقاضا باعث شد که بر این عرضه‌ها غلبه کند. در این میان تداوم جنگ روسیه و اوکراین، افزایش قیمت‌های جهانی و انتشار خبری در خصوص معافیت مالیاتی سود سپرده‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقدینگی را به سمت بازار سرازیر کرد.

۱۵ فروردین ماه ارزش معاملات بار دیگر رکورد شکست و به ۷۳۰۰ میلیارد تومان رسید. البته در آخرین روزهای نخستین فصل سال با اخبار مصوبات جدید، ایهامات برجامی و کاهش قیمت نفت با توجه به احتمال آتش بس میان روسیه و اوکراین و مقاومت‌های شاخص متعادل و منفی معامله شدند. در این میان دولت تعرفه‌گذاری شدیدی برای صادرات وضع کرد که شاهد اصلاح پرفشاری در بازار بودیم و صدای اعتراض صناعی مانند فولاد‌ی‌ها را درآورد البته رئیس سازمان بورس با ارائه راهکارهای جدید به سرمایه‌گذاران زبان دیده دلگرمی داد.

۲۴ فروردین ماه سال ۱۴۰۱ سنگین‌ترین خروج نقدینگی در ۳ ماه اخیر ثبت شد ضمن آنکه در یکی از روزهای پایانی فروردین ماه بیش از ۲ میلیارد سهم معامله شد که رکوردی عجیب بود. همچنین افزایش تدریجی دامنه نوسان یکی از وعده‌های رئیس سازمان بورس بود که ۲۹ فروردین ماه ۱۴۰۱ عملیاتی شد و از ۵ به ۶ آمد و بازار را به سمت روند مثبت سوق داد. در آخرین روز فروردین ماه هم سازمان بورس در راستای نزدیک شدن صندوق‌های قابل معامله دولتی (دارا یکم و پالایش یکم) به ارزش ذاتی و رونق دوباره آنها سه راهکار ارائه و در هیأت مدیره خود تصویب کرد.

شاخص از خط مقاومت جلوزد

در میانه‌های دومین ماه سال قطعیته حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی تاحدودی موجب از تقاضای مجدد را به سمت دارویی‌ها سوق داد. همچنین در هفته‌های پایانی اردیبهشت ماه شاخص کل با رشدی بیش از شاخص هم وزن توانست مقاومت ۱۶۰۰ را رد کند و در بالای این سطح تثبیت شود. ضمن آنکه در آخرین سه‌شنبه این ماه ارزش معاملات حدود ۷۷۰۰ میلیارد تومان شد که شاهد ثبت رتبه سوم ارزش معاملات خرد در شش ماه اخیر بودیم و حدود ۲۳۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی را داشتیم.

ریسک‌های سیاسی گریبان بورس را گرفتند

یکی از ریسک‌های سیاسی بازار تصویب قطعنامه ضد ایرانی توسط شورای حکام بود که حتی مذاکرات برجامی را به حاشیه برد و منجر شد نرخ ارز روند صعودی بگیرد. ریسک دیگر اینکه بازار در نخستین سال قرن جدید هم با موضوع دیرینه برجام دست و پنجه نرم کرد؛ یک روز خبرهای امیدوارکننده منتشر می‌شد و روز دیگر شاهد اخبار منفی برجامی بودیم و تیر خلاص ناامیدی از برجام و کم‌رنگ شدن آن در زمان نارامی‌ها و اعتراضات تابستان و پاییز سال جاری زده شد. همچنین تورم کشور بار دیگر از ۵۰ درصد فراتر رفت که در این میان سیاست‌های تثبیت قیمت‌ها باعث کاهش حاشیه سود شرکت‌ها شد.

درد «دارا» و «پالایش»

یکی از موضوعاتی که بیش از یک‌سال از طرف سازمان بورس پیگیری شد و خواسته سرمایه‌گذاران بود، حل مشکل بازارگردانی در ETF های دولتی بود. پالایش و دارایکم بین ۶۵ تا ۷۵ درصد NAV معامله می‌شدند در صورتی که ETF های مشابه محدوده بین ۱۰۰ تا ۱۰ درصد NAV

معامله می‌شدند و با گنجانده شدن رکن بازارگردان برای این صندوق انتظاها بر این بود که این شرکت‌ها بتوانند به NAV ۹۵ درصد برسند. حالا که بیش از چند ماه از تصویب اصلاحات اساسنامه صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارایکم و پالایش یکم توسط هیات وزیران می‌گذرد، صندوق پالایش یکم زیر NAV یا ارزش ذاتی خود معامله می‌شود و شرایط برای دارایکم کمی حادتر است چراکه این صندوق نزدیک به ۶۰ درصد زیر ارزش ذاتی خود در حال معامله است و بازارگردان هم ندارد.

«فولاد» بدبینی را به بازار تزریق کرد

مرداد ماه سال جاری در گزارش تحقیق و تفحص مجلس از فولاد مبارکه اصفهان ۹۰ عنوان تخلف، انحراف و تحمیل خسارت و توزیع رانت بالغ بر ۹۱ هزار میلیارد تومان و همچنین ضعف‌های ساختاری و نواقص قانونی مورد شناسایی قرار گرفته است. انتشار این گزارش باعث شد که موجی از بدبینی در بازار ایجاد شود و همچنین نماد «فولاد» تعلیق شد.

معرفی دو صندوق جدید

پس از صدور موافقت اصولی صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات (REITs) توسط سازمان بورس و اوراق بهادار، در آخرین هفته شهریور ماه ۱۴۰۱ نخستین صندوق املاک و مستغلات کشور بر روی یک ملک اداری با متراژ مفید حدود ۹۰۰ متر مربع و عمر حدود ۱۴ سال در خیابان ملاصدراي تهران تأسیس شد. همچنین صندوق دیگر، اولین صندوق سرمایه‌گذاری بخشی بود که گروه مالی اقدام به تأسیس صندوق بخشی شیمیایی کرد و طبق امیdnنامه 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.

بی‌حسی در مقابل نرخ بهره بانکی

از ابتدای سال تاکنون نرخ سود بانکی با نوساناتی همراه بود و اوایل بازار سرمایه نسبت به افزایش نرخ بهره بانکی واکنش‌هایی نشان می‌داد اما بعد از گذشت مدتی این خبر در بازار پیشخور شد و دیگر تأثیرات چندانی بر این بازار نگذاشت. با این حال یکی از مصوبات حیاتی دولت، موظف شدن بانک مرکزی به نگهداشتن سقف نرخ سود بین بانکی در سطح ۲۰ درصد بود. در این میان رئیس سابق بانک مرکزی در ۲۸ آذر ماه سال جاری، گمانه‌زنی‌ها در خصوص افزایش ۵ درصدی نرخ سود بانکی را تأیید نکرد البته اعلام کرد که پیشنهاد آن به شورای پول و اعتبار ارسال شده است. به‌دنبال آن بانک مرکزی در سوم دی ماه ۱۴۰۱ از شرایط انتشار اوراق گواهی سپرده عام با نرخ سود ۲۳ درصد رونمایی کرد و شورای هماهنگی بانک‌ها و کانون بانک‌های خصوصی دو روز مانده به اجرایی شدن این اوراق، در اطلاعیه‌ای مشترک بر لزوم رعایت نرخ سود قانونی از روز شنبه ۱۷ دی ماه سال جاری تأکید کردند.

یک اختلاس بزرگ

هفتم آبان ماه ۱۴۰۱ خبری آمد که پرونده اختلاس بزرگ بازار سهام در دادسرای ویژه جرایم اقتصادی تشکیل شده است. پرونده‌ای که بنا به برخی شنیده‌ها، میزان تخلفات آن از دو هزار میلیارد تومان فراتر می‌رود و مربوط به کارگزاری تدبیرگر سرمایه است. بر این اساس و با انتشار خبر این اختلاس بزرگ ریسک سیستماتیک در سطح عملیات و معاملات بازار سرمایه افزایش پیدا کرد و بروز این موضوع سبب تشدید خروج نقدینگی از بورس و حتی صندوق‌های با درآمد ثابت شد.

سیاست‌های بی‌تأثیر

در اولین ماه پاییزی الزام بازارگردان‌ها به فروش لغو شد، موضوعی که به رشد بازار کمک بسیاری کرد و بر اشتباه بودن روش بازارگردانی فعلی، صحه گذاشت. بر این اساس معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس در اسفند ماه ۱۴۰۱ اعلام کرد: مدل عملیاتی بازارگردانی تغییر می‌کند. بر اساس آخرین آمار، از صندوق‌های تثبیت و توسعه بازار سرمایه و همچنین صندوق‌های بازارگردانی حاضر در بازار از ابتدای سال بالغ بر ۳۰ هزار میلیارد تومان منابع به بازار تزریق شد البته آنگونه که انتظار می‌رفت نتوانستند تأثیرگذار باشند.

استعفاي پر حاشیه

بازار در هفته آخر آبان روزهای عجیبی را پشت سر گذاشت. ۳۰ آبان ماه ۱۴۰۱ جلسه شورای عالی بورس، یک روز زودتر از زمان عادی برگزار شد و در حالی که شب قبل از آن شایعات استعفاي عشقی و انتصاب رضوانی‌فر به سمت رئیس سازمان بورس در بازار منتشر شد، در اواسط بازار، خبر به صورت رسمی تأیید و از خبرگزاری‌های رسمی منتشر شد. اما ساعاتی بعد، ورق برگشت و عشقی ابقا شد. به عقیده صاحب نظران از دلایل استعفاي عشقی به اعمال نکردن موضوعات مورد نظر در بودجه می‌توان اشاره کرد و در مقابل، دستاوردهای مناسب و قابل دفاع یک‌ساله از دلایل ابقا بوده است.

بودجه فشار فروش را تشدید کرد

بندهای بودجه ۱۴۰۱ تقریباً شبیه همان سال قبل است و در لایحه اولیه سقف قیمت گاز پتروشیمی‌ها به ۷ هزار تومان افزایش یافت که بعد از مدتی این رقم حذف شد و طبق گفته رئیس سازمان بورس هنوز رقم نهایی مشخص نشده است اما دیگر ۷ هزار تومان نخواهد بود. ضمن آنکه همزمان با انتشار لایحه بودجه که در آن توجه چندانی به بورس نشده بود، جو منفی در بازار حاکم و فشار فروش تشدید شد.

بالا و پایین‌های شاخص

بعد از اواخر اردیبهشت ماه سال جاری که شاخص کل رکورد جدیدی را ثبت کرد و با ۲۲ هزار و ۲۲۵ واحد افزایش به عدد یک میلیون و ۶۰۶ هزار واحد رسید و خیلی در این کانال نماند، اوایل دی ماه ۱۴۰۱ شاخص کل دوباره رنگ کانال یک میلیون و ۶۰۰ هزار واحدی را به خود دید و با اینکه در مرز یک میلیون و ۷۰۰ بود اما به یکباره این سطح را از دست داد. البته به تازگی باتوجه به اینکه در روزهای پایانی سال قرار داریم، حتی می‌بینیم که شاخص در محدوده یک میلیون و ۸۰۰ هزار واحد هم قرار گرفته است.

قرمزپوشی با نامه شورای رقابت

با انتشار دستورالعمل شورای رقابت مبنی بر لغو عرضه خودرو در بورس کالا به یکباره فشار فروش بر بازار حاکم شد و عرضه در خودروسازان سبب شد کلیت بازار تحت تأثیر قرار گیرد.

تداوم افزایش تدریجی دامنه نوسان

افزایش فصلی دامنه نوسان به میزان یک درصد ازجمله اقدامات مجید عشقی بود که آخرین افزایش به تابستان امسال بازمی‌گردد که از ۶ به ۷ درصد رسید. به گفته رئیس سازمان بورس، افزایش دامنه نوسان ادامه خواهد داشت و بر اساس گزارش‌های شرکت‌ها درباره ادامه افزایش دامنه نوسان تصمیم می‌گیریم. ضمن آنکه پله بعدی افزایش دامنه بورس همزمان با تغییر طبقات شرکت‌ها و اصلاح تابلوهای بازار خواهد بود و متناسب با اصلاح تابلوها افزایش دامنه نوسان بورس اجرا می‌شود و در سال آینده در این باره تصمیم می‌گیریم. این افزایش تدریجی تاحدودی توانست جلوی صف‌نشینی در بازار را بگیرد.

رشد‌های بی‌رقم

رشد‌های عجیب و غریب نرخ ارز و انتظار تورمی در بازار باعث شتاب گرفتن روند صعودی بورس شد. البته این صعودها و رشد‌ها بی‌رقم است و بازار همچنان با نبود اطمینان و کمبود نقدینگی دست و پنجه نرم می‌کند. در این میان باوجود افزایش نقدینگی در جامعه بسیاری از شرکت‌های تولیدی با کمبود نقدینگی مواجه هستند و تلاش دولت این بود که به جای بانک‌ها از طریق بازار سرمایه اقدام به تأمین مالی کنند که عملاً توفیق چندانی حاصل نشد. درمجموع ۱۴۰۱ سال خوبی برای بازار سرمایه نبود و بازارهای رقیب توانستند از آن جلو بپفتند و هنوز هم این عقب ماندگی بورس جبران نشده است.

کورسوی امید

در آخرین روزهای سال توافقی ایران و عربستان نوید بازگشت امنیت و ثبات در منطقه را داد که این می‌تواند برای اقتصاد و بازار سرمایه خبر خوبی باشد.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
اعتلا	-۱۷.۲۴	۹,۳۳۲,۰۰۰	۱۱۹,۲۷۸	-۱۵.۳۸
فسوز	-۱۵.۹۴	۱۰,۳۱۴,۰۰۰	۳۴۷,۵۲۳	-۱۴.۴۴
ریشمک	-۱۳.۶۳	۶,۴۶۵,۰۰۰	۲۵۶,۹۲۸	-۱۲.۰۴
ولپهمن	-۱۳.۳۳	۸,۴۶۷,۲۰۰	۴۴۸,۱۱۴	-۱۰.۵۵
فزر	-۱۳	۹۱,۳۵۰,۰۰۰	۲,۱۳۲,۲۱۷	-۱۳
حآفرین	-۱۰.۵۹	۲۷,۴۰۱,۸۹۲	۱,۴۴۰,۱۹۸	-۹.۴۵
فتوسا	-۱۰.۱	۹,۰۰۶,۰۰۰	۳۶۷,۰۰۴	-۱۱.۲۴
مفاخر	-۹.۸۸	۶,۶۶۰,۸۷۰	۱۵۷,۵۷۸	-۹.۰۵
غیونه	-۸.۴۸	۱۱,۵۵۶,۰۰۰	۱۷۱,۲۶۰	-۴.۳۲
فروی	-۸.۲۳	۱۳,۸۴۲,۰۰۰	۳۸۴,۳۲۷	-۶.۹

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

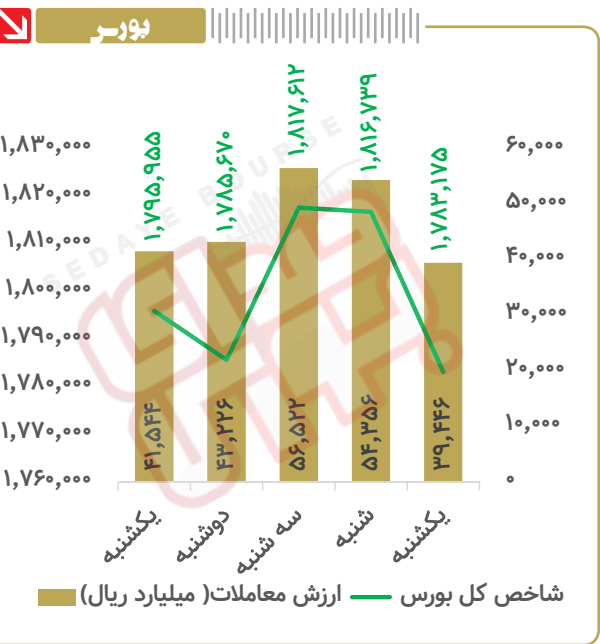
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
توریل	۲۰.۲۱	۴۰,۸۱۰,۰۰۰	۲۲۰,۸۸۸	۲۰.۲۱
غوبتا	۱۸.۹۱	۲۲,۲۲۵,۰۰۰	۱,۸۶۷,۴۹۸	۲۱.۱۸
حسیر	۱۴.۶۲	۱۵,۹۲۹,۸۶۸	۱۵۹,۸۵۹	۱۴.۶۲
داوه	۱۳.۵	۶,۴۳۸,۰۰۰	۱۹۱,۰۹۷	۱۴.۲
تپسی	۱۳.۴۷	۱۴,۷۲۶,۱۵۱	۶۱۷,۹۴۵	۱۲.۲
سازه	۱۳.۳۴	۶۹,۰۳۰,۰۰۰	۵۳۱,۶۵۰	۱۳.۸۹
اوان	۱۱.۲۳	۶,۹۴۳,۵۰۰	۴۳۶,۴۵۲	۱۲.۸۷
گلگپا	۱۰.۴۴	۱۱,۸۸۹,۱۵۰	۳۵۶,۳۵۱	۱۲.۵۶
کوثر	۱۰.۰۶	۸۱,۲۲۴,۹۹۹	۳۸۲,۴۱۵	۱۰.۰۶
شکام	۶.۵	۳۳,۴۴۰,۰۰۰	۶۳۸,۱۶۸	۵.۲۹

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۰۲	۷	۵۹
-----	---	----

صنایع پر نوسان - فرابورس

سایر واسطه گری های مالی	۱۱.۳۰
استخراج ذغال سنگ	۵.۷۱
سیمان، آهک و گچ	۵.۵۶
خدمات فنی و مهندسی	۵.۴۴
فعالیت های جنبي مرتبط با واسطه گری مالی	۴.۵
هتل و رستوران	۴.۴۱
محصولات چوبی	۴.۳۴
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۳.۶
قند و شکر	۳.۴۶
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۲.۴۷۰



یادداشت

انتظارات از توافق

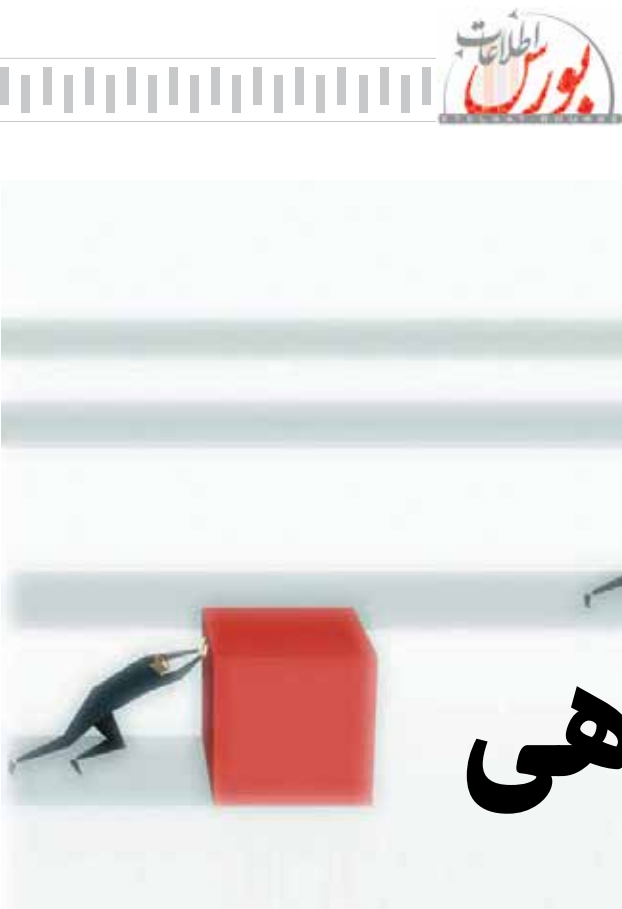
در سال ۱۴۰۱ بازار سرمایه تقریباً تا پاییز که از نظر شاخص و ویژگی‌هایی که وجود داشت، شرایط خیلی خوبی نداشت و از طرف دیگر بازارهای دیگری مثل سکه، دلار، مسکن و ... رندهای

خود را داشت. بنابراین اتفاقی که افتاد این بود که باعث شد بازار سرمایه نسبت به سایر بازارها عقب‌تر دیده شود ولی از ابتدای آبان ماه تقریباً این روند کمی به نفع بازار بورس هم چرخید. اما در نهایت شاخص بورس نسبت به بقیه بازارها هنوز رشد قابل توجهی نداشته و تغییراتی که انتظار می‌رفت داشته باشد، دیده نشد. اتفاقی که افتاد باعث شد برخی از بازارها مانند بازار ملک به نظر می‌رسد مقداری بیش از حد نسبت به روند دلاری رشد کرده بود. در حال حاضر با افزایش نرخ دلاری که داشتیم به نقطه بهینه‌ای از اکثر بازارها رسیدهایم ولی باز هم شرایط فعلی بازار سرمایه به نوعی بازدهی که باید می‌گرفت تا بتواند آن رشد موازی نسبت بازارها داشته باشد را نداشته است.

بازار ارز کاملاً وابسته است به بحث‌های تحریم‌ها و شرایط اقتصادی که از سمت خارج از کشور می‌آید که باید دید با آمدن مدیرکل آژانس بین‌المللی انرژی اتمی چه اتفاقاتی خواهد افتاد و تجربه ثابت کرده است، دوره‌ای چند ماهه طول می‌کشد تا تغییراتی ایجاد کند. این مورد قسمتی است که باید در این شرایط به آن توجه کرد و باید منتظر ماند چون اتفاقی برون زاست و نمی‌توان تحلیل و شرایط را پیش بینی کرد. متعاقباً همین موضوع تاثیر خود را بر همه بازارها می‌گذارد یعنی نرخ ارز تاثیر خود را بر بازار ارز، سکه، خودرو و... می‌گذارد.

نکته مهم‌تری که خواهد داشت انتظارات است یعنی اگر بازار انتظار این را داشته باشد مثلاً سال اول ریاست جمهوری ابراهیم رئیسی این انتظار وجود داشت، انتهای سال گذشته و تقریباً سه ماهه اول امسال هم این انتظار وجود داشت که قرار است توافقی صورت بگیرد و زمانی که بازار به این نتیجه رسید که قرار نیست توافقی صورت بگیرد تلاطم‌ها در بازار شروع شد. بنابراین به نظر می‌رسد آن انتظارات نسبت به بازار دلار مهم‌تر از خود تغییراتی است که در خود بازار بود. اگر این انتظارات را دولت بتواند به نوعی مدیریت کند تا بازار به این نوع انتظارات واکنش نشان ندهد، تقریباً اکثر بازارها می‌توانند آرامشی را داشته باشند ولی شایان ذکر است که نمی‌توان در بلند مدت افراد را گول زد و این انتظارات را تا بی‌نهایت جلو برد.

برای مثال از سال ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۵ که توافقنامه برجام امضا شد مردم تا سه سال انتظار توافق برجام را داشتند. اما آن تیم، تیمی بود که انتظار در آن وجود داشت که بالاخره این کار انجام خواهد شد. در تیم جدید دولت اما آن بازده کوتاه‌تر و یک ساله شده بود. بنابراین اگر انتظارات بین مردم وجود داشته باشد که می‌تواند این توافق انجام شود این انتظارات خود می‌تواند باعث عقب انداخته شدن مصرف مردم و نگاه‌داری بیشتر ریال توسط مردم شود که با خرید دلار یا کالاهای دیگر متضرر نشوند. با وجود اینکه در حال حاضر بیشتر اتفاق خواهد افتاد یعنی بیشتر می‌تواند این مورد وجود داشته باشد به دلیل اینکه خیلی از کالاهایی که در بازار وجود دارد نرخ دلار بالاتر از نرخ تعادلی اسکناس دارد. مثلاً بسیاری از خودروهای خارجی با دلارهای ۱۰۰ هزار تومانی وارد می‌شود، حباب سکه‌ای که وجود دارد با دلار حدوداً ۷۰ هزار تومانی معامله می‌شود و خود حباب‌های خاصی را دارد. بنابراین اگر مردم حس کنند امکان فرایند حرکتی دولت برای توافق و حل کردن این مشکلات باشد، می‌تواند روی اکثر بازارها تاثیر بگذارد.



شکست بورس در بازدهی

بازدهی بورس از ابتدای سال تا ۲۸ اسفند به ۳۰٫۷ درصد رسید

رشد ۵۸ درصدی نرخ مسکن

بازار مسکن در بیشتر نقاط دنیا بازار سرمایه‌ای محسوب نمی‌شود اما در کشور ما که با تورم شدید درگیر است، به عنوان نوعی سرمایه‌گذاری پرسود مطرح است. در اوایل سال متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده از طریق بنگاه‌های معاملات ملکی شهر تهران ۳۴ میلیون و ۲۷۰ هزار تومان بود که در خرداد ماه که اوج معاملات و رشد قیمت آن به دلیل جایجایی مستاجران است متوسط قیمت فروش یک متر مربع زیربنای واحدهای مسکونی معامله شده در شهر تهران معادل ۳۹ میلیون و ۴۱۰ هزار تومان شد. همچنین در اواخر سال و اسفند ماه به متری ۵۴ میلیون تومان در شهر تهران نیز رسید که رشدی حدود ۵۸ درصدی داشته است. بر این اساس سرمایه‌گذارانی که در بازار مسکن سرمایه‌گذاری کردند به طور متوسط ۵۴ درصد سود کرده‌اند که البته در تورم موجود نمی‌توان آن را سود به حساب آورد و تنها رشد سرمایه آنها همگام با کاهش ارزش پول کشور است. یعنی به نوعی ارزش سرمایه آنها حفظ شده است.

متوسط قیمت خرید و فروش یک متر مربع زیربنای واحد مسکونی معامله شده در شهر تهران در سال ۱۴۰۱	اسفند ۱۴۰۰ (تومان)	اسفند ۱۴۰۱ (تومان)	درصد تغییر
	۳۴,۲۷۰,۰۰۰	۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۸

سال پرآشوب خودرو

بازار خودرو از جمله بازارهایی است که سال پر آشوبی را پشت سر گذاشته است. عرضه خودرو در بورس کالا و سپس نامه شورای رقابت در رابطه با عرضه خودرو در بورس کالا از دلایل فراز و فرودهای این بازار در سال ۱۴۰۱ بوده است. همچنین از مهمترین اخبار پایان سال این بازار، تغییرات لایحه بودجه ۱۴۰۲ بود. یک عضو کمیسیون تلفیق لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ گفت که «بر اساس تصمیم کمیسیون تلفیق موضوع عرضه خودرو در بورس کالا از لایحه بودجه سال آتی، حذف شد.»

در سال ۱۴۰۱ از بین ۱۶ محصول ایران خودرو بین ۲۷ تا ۸۰ درصد تغییر قیمت داشته است. به این صورت که خودروی ۲۰۷ اتومات ۵۱۵ میلیون تومان بوده که در پایان سال ۷۷۰ میلیون تومان معامله شده است و یا خودروی پژو ۲۰۶ صندوق‌دار که در اوایل سال ۲۷۸ میلیون تومان بود و در اواخر سال ۴۸۵ میلیون تومان معامله شده است.

همچنین در بین خودروهای عرضه شده از شرکت خودروسازی سایپا، پراید که مشهورترین و اقتصادی‌ترین خودروی این شرکت است نوع پراید ۱۳۱ در ابتدای سال حدود ۱۶۹ میلیون تومان و نوع پراید ۱۱۱ نیز ۱۸۴ میلیون تومان بود که در اسفند ماه پراید ۱۳۱ با قیمت ۳۳۵ میلیون تومان و پراید ۱۱۱ حدود ۳۴۵ میلیون تومان معامله شده است که به ترتیب حدود ۹۸ و ۸۷ درصد رشد داشته‌اند.

تحولات قیمت خودرو در سال ۱۴۰۱	فروردین ۱۴۰۱ (تومان)	اسفند ۱۴۰۱ (تومان)	درصد تغییر
شرح	۱۸۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۷
پراید ۱۱۱	۱۶۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۹۸
پژو ۲۰۷ اتومات صفر	۵۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹
پژو ۲۰۶ صندوق‌دار	۲۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸۶,۰۰۰,۰۰۰	۷۴

در سال ۱۴۰۱ در مجموع بازارهای موازی در مقایسه با بازار سرمایه رشد بهتری داشته‌اند و به بیانی بورس از سایر بازارها عقب مانده است. رشد و بازدهی بهتر بازارهای موازی مانند دلار، مسکن، طلا، سکه و... نسبت به بورس باعث می‌شود منابع و سرمایه افراد از بورس خارج و وارد این بازارها شود. در سال جاری بسیاری از سرمایه‌گذاران برای سودبری یا دست‌کم حفظ ارزش سرمایه خود وارد بازارهای دیگر شدند.

نرخ دلار سر به فلک کشید

بازار ارز که خود یکی از عوامل تاثیرگذار بر دیگر بازارها به حساب می‌آید، در سال ۱۴۰۱ فراز و فرودهای زیادی را پشت سر گذاشت و این روند همچنان نیز ادامه دارد. به این ترتیب دلار آمریکا در ششم فروردین ماه ۲۶ هزار تومان و با روندی صعودی در حال حرکت بود. به همین دلیل یعنی افزایش نرخ بی‌رویه قیمت ارز، در جلسه ۸ دی ۱۴۰۱ هیات دولت، محمدرضا فرزین به عنوان رئیس کل جدید بانک مرکزی معرفی شد. پس از آن، دلار ۴ هزار و ۲۰۰ تومانی معروف به دلار جهانگیری حذف شد و از دلار ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی که به سرعت به دلار فرزینی شهرت یافت، رونمایی شد. اما حتی تغییر ریاست بانک مرکزی و سیاست‌های اتخاذ شده دیگر هم قادر به کنترل روند افزایشی نرخ ارز نشدند و در اواخر سال دلار به ۶۰ هزار تومان در بازار آزاد رسید. البته در اسفند ماه دلار روند نزولی در پیش گرفت و در ۱۶ اسفند ماه ۱۴۰۱ قیمت پایانی دلار به ۴۹ هزار تومان رسید و در زمان تنظیم این گزارش، تا ۴۴ هزار تومان هم معامله شد. بر این اساس دلار از ابتدا تا انتهای سال تغییری بیش از ۸۸ درصد را تجربه کرده است. همچنین باید توجه داشت که نرخ تسعیر ارز نیز بر قیمت دلار بازار آزاد تاثیر گذاشته است.

تحولات نرخ دلار از اوایل تا اواخر سال ۱۴۰۱	اسفند ۱۴۰۰ (تومان)	اسفند ۱۴۰۱ (تومان)	درصد تغییر
	۲۶,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۸۸

طلا و سکه در اوج

از دیگر بازارهای موازی که با رشد نرخ دلار روند صعودی به خود گرفت، بازار طلا و سکه بود. در ابتدای سال و فروردین ۱۴۰۱ طلای ۱۸ عیار گرمی یک میلیون و ۲۴۵ هزار تومان بود و با تغییری نزدیک به ۸۹ درصد در اواخر اسفند ماه به دو میلیون و ۳۴۷ هزار تومان رسید. به تبع آن قیمت سکه تمام بهار آزادی و ربع سکه نیز رندهای قابل توجهی داشتند.

در فروردین امسال سکه تمام بهار در حدود ۱۲ میلیون تومان معامله می‌شد و در اسفند به ۲۷ میلیون تومان رسید که با رشدی ۱۲۵ درصدی روبه‌رو بوده است. همچنین ربع سکه که از قیمت آن به عنوان تب سنج اقتصاد یاد می‌شود، سال ۱۴۰۱ را با میانگین ۴ میلیون و ۳۰۰ هزار تومان در فروردین شروع و در اواخر سال به ۱۱ میلیون و ۳۰۰ هزار تومان هم رسید که معادل تغییری حدود ۱۶۲ درصد است. البته نوسانات همچنان ادامه دارد.

تحولات نرخ طلا و سکه در سال ۱۴۰۱	اسفند ۱۴۰۰ (تومان)	اسفند ۱۴۰۱ (تومان)	درصد تغییر
شرح	۱,۲۴۵,۰۰۰	۲,۳۴۷,۰۰۰	۸۹
طلا	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۵
تمام سکه	۴,۳۰۰,۰۰۰	۱۱,۳۰۰,۰۰۰	۱۶۲

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
توسم	-۱۹.۰۶	۳۵,۶۸۰,۰۰۰	۴۸,۰۴۰	-۱۸.۶۱
غشت	-۱۵.۵۸	۲۰,۸۳۹,۴۶۱	۷۸۱,۵۶۲	-۱۵.۳
سمازن	-۱۲.۶۱	۴۱,۳۵۴,۸۲۰	۶۵,۵۲۶	-۱۴.۰۴
وتوکا	-۱۱.۳۹	۴۰,۱۳۸,۸۰۰	۲۹۲,۰۳۴	-۸.۶۲
فاراک	-۹.۴۵	۳۵,۱۸۷,۳۲۶	۱,۵۳۱,۴۴۸	-۶.۵۲
کسعدی	-۹.۲۸	۵,۷۶۵,۰۰۰	۲۰۰,۵۵۸	-۱۱.۷۲
شدوص	-۸.۷	۱۳,۵۶۶,۰۰۰	۲۰۱,۰۲۳	-۹.۴۵
قشکر	-۸.۲۲	۶,۲۶۰,۹۳۷	۳۴۳,۸۳۱	-۶.۲۳
کطلبس	-۸.۱۴	۱۳,۶۳۳,۳۰۰	۲۴۹,۴۶۲	-۷.۷۵
ختراک	-۸.۰۷	۲۲,۴۵۹,۸۰۰	۱۷۸,۴۹۹	-۸

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
قمرو	۲۶.۰۷	۱۳,۵۴۰,۰۰۰	۳۳۷,۴۶۱	۲۹.۹۴
ثامن	۲۱.۰۲	۵,۴۴۴,۲۱۷	۴۴۶,۰۲۹	۲۶.۷
خکمک	۱۹.۳۸	۷,۹۸۶,۱۳۸	۳۸۱,۱۰۹	۲۱.۸۳
سخوز	۱۶.۰۱	۶۷,۲۵۶,۰۰۰	۲۸۵,۰۸۳	۲۰.۱
بورس	۱۵.۳۵	۱۳۲,۶۷۸,۰۰۰	۴,۸۱۲,۷۲۷	۱۵.۳۵
یکام	۱۵.۱۰	۳۲,۵۱۹,۸۹۶	۵۹۳,۹۴۶	۲۲.۴۱
سکرما	۱۴.۲۱	۳۴,۴۷۰,۰۰۰	۱۵۹,۱۰۷	۱۴.۷۹
ونفت	۱۴.۱۹	۲۲,۷۲۵,۰۰۰	۷۴۰,۶۲۸	۱۴.۷۱
ثفارس	۱۴.۱۷	۲۵,۵۲۴,۰۰۰	۲,۲۴۵,۲۰۰	۱۹.۱۶
ستران	۱۳.۶۳	۷۷,۵۹۵,۰۰۰	۵۹۶,۵۴۹	۱۴.۰۴

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۹۶	۳۸	۱۴۴
صنایع پر نوسان - بورس		
استخراج سیر معادن	۱۰۶۸	
استخراج ذغال سنگ	۸۱۰۶	
محصولات چوبی	۸۰۰۹	
خدمات فنی و مهندسی	۷,۳۸۰	
انتشار، چاپ و تکثیر	۶۰۴	
فعالیت های جنی مرتبط با واسطه گری مالی	۶۰۲	
سیمان، آهک و گچ	۵,۶۳	
ساخت محصولات فلزی	۴,۹۹۰	
بانک ها و موسسات اعتباری	۴,۴۸۱	
منسوجات	۴,۷۹۰	



اخبار کالایی

گواهی سپرده شمش طلا در بورس کالا



مدیر بازارهای مالی بورس کالای ایران از راهاندازی معاملات گواهی سپرده شمش طلا در بورس کالا خبر داد.

جواد فلاح گفت: گواهی سپرده کالایی به عنوان یکی از اوراق بهادار مورد تصویب شورای عالی بورس و اوراق بهادار، ابزار مالی است که از سال ۱۳۹۴ در بورس کالای ایران راهاندازی شده و معاملات دارایی‌های پایه مختلفی از جمله سکه طلا، ربع سکه طلا، زعفران، زیره سبز، برنج، پسته، شیشه جام، سیمان و... در این بازار انجام می‌شود. شمش طلا جدیدترین دارایی پایه این بازار است که با توجه به ویژگی‌های خاص طلا همچون نقدشوندگی بالا، به نظر می‌رسد دارایی پایه جذابی برای سرمایه‌گذاران باشد. در راهاندازی این معاملات، دارایی پایه، شمش طلای حدوداً یک کیلوگرمی با حداقل عیار ۹۹۵ قسمت در هزار، تولید شرکت زرشوران است. به‌عبارت دیگر عیار شمش‌های طلای سپرده شده در خزانه قطعاً برابر یا بیشتر از ۹۹۵ خواهد بود.

دریچه

تالارهای مختلف بورس کالا در سالی که گذشت چه نتایجی کسب کردند؟ دلار، نیرومحركه مواد اولیه در ۱۴۰۱

معاملات کالاهای پایه در سالی که گذشت تحت تاثیر مولفه‌های مهمی از جمله قیمت دلار، افت شدید ارزش پول ملی، سیاست‌های دولت در حوزه تنظیم بازار، عوامل سیاسی و اجتماعی، تامین سوخت برق و گاز و مشکلات مرتبط با آن، تغییرات قیمت‌های جهانی، تحولات بازار نفت، رشد تورم و مواردی دیگر بود، با این حال همه بازارهای پایه اعم از فولاد، پلیمر، محصولات شیمیایی و فلزات پایه با دو نیمه متفاوت روبه‌رو بودند. به این ترتیب با آن که در مجموع در سال گذشته با مازاد عرضه کالاهای پایه روبه‌رو بودیم، اما در دوره رشد شدید قیمت ارز این روند معکوس شد و تقاضا برای همه کالاها با رشد بالایی نسبت به عرضه روبه‌رو شد که البته مهمترین دلیل این موضوع اختلاف بالای قیمت ارز نیما و بازار آزاد بود.

با روی کار آمدن دولت رییس‌ی، برخی مصوبه‌ها در زمینه حمایت از تولید داخل با مصوبه‌های جدید روبه‌رو شدند. به عنوان مثال تاکید بر ضرورت تامین نیاز داخل باعث شد عرضه‌ها در بورس کالا افزایش یابد و در این مسیر حتی برخی ممنوعیت‌ها و محدودیت‌های صادراتی نیز در نظر گرفته شد. هرچند در دولت قبل نیز این رویه وجود داشت و صادرات منوط به عرضه مواد اولیه در بورس و صادرات مازاد نیاز بود که در ذیل قانون حمایت از تولید داخل قرار داشت اما در دولت سیزدهم برخی مصوبه‌های جدید در این زمینه حتی مشکل‌آفرین شد. به عنوان مثال محدودیت صادراتی در همه کالاهای فولادی و وضع تعرفه روی صادرات این محصولات در بهار امسال مورد نقد جدی فعالان این حوزه قرار گرفت.

نگاهی به آمارها حتی این موضوع را تایید می‌کند. به عنوان مثال میزان عرضه سنگ آهن در بورس کالا در سال جاری بیش از سه برابر تقاضا بود که این مساله نشان می‌دهد در عمل سیاست ضرورت عرضه کامل در بورس کالا زیر سوال می‌رود و نشان از سخت‌گیری بیهوده دولت در این زمینه دارد. در سال جاری بیش از ۷۳ میلیون تن سنگ آهن در بورس کالا عرضه شد و این در حالی است که ۲۲ میلیون تن بیشتر برای آن تقاضا وجود نداشت. دلیل این امر نیز ضرورت عرضه همه انواع سنگ آهن در بورس کالاست در حالی که اصلاً بخش زیادی از سنگ آهن عرضه شده مورد مصرف داخلی ندارند و فقط صادراتی هستند.

در تالار محصولات پتروشیمی نیز به‌رغم روند مساعد بازار در ابتدای سال اما به تدریج با افزایش قیمت ارز از شهریور ماه و رشد اختلاف قیمت ارز نیما و بازار آزاد فروش محصولات را در بازار تشدید کرد به طوری که در سه ماهه پاییز تقاضا برای محصولات پلیمری و شیمیایی با رشد ناگهانی بیش از ۵۰ درصد بالاتر از عرضه‌ها بودند که این موضوع رقابت در این تالار را تشدید کرد، در همین حال قیمت‌ها در بورس کالا برای محصولات پلیمری به طور متوسط ۲۵ درصد ولی در بازار آزاد بیش از ۴۰ درصد افزایش یافت. با این حال در طول سال گذشته آن چه در عمل در این تالار شاهد بودیم، مازاد عرضه در هر دو بخش پلیمری‌ها و شیمیایی‌ها بود.

در این بین اتخاذ مجدد سیاست تثبیت ارزی بار دیگر تجربه ارز ۴۲۰۰ تومانی در دولت روحانی را احیا کرد. کارشناسان می‌گویند اگر دولت از این سیاست عبور نکند با قیمت ارز ۵۰ هزار تومانی که حکایت از اختلاف ۵۰ درصدی قیمت ارز دولتی و آزاد دارد باید منتظر توزیع مجدد ده‌ها هزار میلیارد تومان رانت در بازار پلیمری‌ها باشیم. هرچند همین حالا هم فعالیت روزانه واسطه‌ها در بورس کالا باعث شده تا فعالان واقعی صنعت دسترسی چندانی به کالای مورد نیاز نداشته باشند. این در حالی است که بورس کالا با شروع تشدید رقابت در بورس با افزایش بی‌قاعده تقاضا باید مکانیسم‌های خود را برای افزایش نظارت‌ها فعال کند، چیزی که خلاّ آن در این بازار احساس می‌شود.

از طرف دیگر با توجه به برخی از هزینه‌های پتروشیمی‌ها بر حسب دلار، آنها معتقدند که باید صادرات در این صنایع برقرار باشد. در حال حاضر نیز ۵۰ درصد از تولیدات پتروشیمی که در صنعت پلیمر به کار می‌رود، صادر می‌شود. به علاوه مواد اولیه‌ای که پلیمرسازان نیاز دارند با قیمت فوب خلیج فارس صادر شده که مجدداً برای خرید آنها با قیمت‌هایی بین ۶۰ تا ۷۰ درصد، بالاتر از فوب خلیج فارس، رقابت شدید ایجاد می‌شود و تولیدکنندگان داخلی مجبورند از بازار آزاد و با قیمت‌های بالاتر این مواد را تهیه کنند.

در حال حاضر بر اساس قانون بهبود فضای کسب و کار، مواد اولیه‌ای که قرار است صادر شوند، الزاماً باید در بورس عرضه شوند و در صورت عدم تقاضا برای آن تا سه مرتبه، امکان صادرات برای آنها وجود خواهد داشت. اما واقعیت این است که پتروشیمی‌ها محصولات خود را به صورت متناوب در زمان کوتاه سه مرتبه عرضه می‌کنند. پلیمری‌ها نیز در زمان نیاز و بر حسب ظرفیت خود اقدام به خرید می‌کنند و طبیعتاً در فرصت کم، مواد اولیه آنها تمام نمی‌شود. به این ترتیب، پتروشیمی‌ها اقدام به صادرات محصولات خود می‌کنند و همه این مشکلات در سال جاری باعث شده تا هم رقابت محصولات با نوسان روبه‌رو شود و هم تغییرات قیمتی پرتالهایی را شاهد باشیم.

مزیت فروش ارز پتروشیمی به نرخ مبادله‌ای



سخنگوی اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های نفتی گفت: عرضه ارز پتروشیمی‌ها در سامانه مبادلات ارزی، انگیزه تولیدکنندگان برای صادرات محصول را تقویت کرده و تاثیر مثبتی بر افزایش حجم صادرات محصولات پتروشیمی خواهد داشت.

حمید حسینی افزود: این موضوع، حتما اثر مثبتی هم روی سودآوری شرکت‌های پتروشیمی بر جای خواهد گذاشت و پیش‌بینی می‌شود شرکت‌های بورسی در ۳ ماهه نخست سال ۱۴۰۲ گزارش‌های مطلوبی ارائه کنند. وی بیان کرد: قاعدتاً این نکته که دولت پذیرفته ارز شرکت‌های پتروشیمی در سامانه مبادلات ارزی عرضه شده و بر اساس عرضه و تقاضای بازار قیمت‌گذاری شود و از قیمت‌گذاری دستوری دلار در سامانه نیما فاصله گرفته، انگیزه تولیدکنندگان برای صادرات محصول را تقویت کرده و تاثیر مثبتی بر افزایش حجم صادرات محصولات پتروشیمی خواهد داشت.

بازار خودرو در سال ۱۴۰۱ چه مسیری رفت؟

جریمه خریداران با سرعت غیرمجاز

شتاب قیمت خودرو در

پایان بزرگراه ۱۴۰۱ به حدی رسیده که عملاً بخش

وسیع‌ی از خانوار ایرانی از خرید آن جا مانده‌اند و در عمل سیاست‌های دولتی برای تنظیم این بازار نه تنها موثر نبوده که در برخی مواقع همچون سوخت عمل کرده و به جهش قیمت منجر شده است. از ابتدای فروردین تا اواسط اسفند ماه قیمت خودروهای تولید داخل بین ۴۵ تا ۸۵ درصد افزایش یافته و این در حالی است که در عمل نه کیفیت این خودروها بهبود یافته و نه تقاضا با هیجان خاصی روبه‌رو است و در عین حال قیمت‌های کارخانه‌ای خودرو نیز همچنان همان قیمت‌های ابتدای سال است و در عمل آن چه هیجان بازار را در این مدت کنترل کرده، اهرم‌هایی است که خارج از بازار تعیین‌کننده بوده‌اند.

نگاهی به آمارهای تولید خودروسازان در کدال نشان می‌دهد، از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا روز ۲۱ بهمن ماه، ۵۵۹ هزار و ۴۷۴ دستگاه خودروی سواری و تجاری توسط ایران خودرو تولید شده که با رشد ۴۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل، بیش از ۱۶۰ هزار دستگاه خودرو بیشتر تولید شده و در همین حال ۱۰۰ هزار دستگاه خودرو بیشتر از مجموع تولیدات کل سال گذشته نیز به تولید رسیده است. شرکت سایپا نیز از ابتدای سال تا ۱۹ بهمن ماه با تولید ۴۲۰ هزار و ۶۰۱ دستگاه خودرو توانسته از تولید سالانه چهار سال اخیر خود عبور کند و رکورد جدیدی را به ثبت برساند. این مجموعه در سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۰ به ترتیب ۴۱۹ هزار و ۵۶۰ دستگاه، ۴۱۵ هزار و ۴۸۷ دستگاه و ۴۲۰ هزار و ۴۲۰ دستگاه و ۴۲۰ دستگاه و ۳۹۷ هزار و ۸۰ دستگاه خودرو تولید کرده است.

این آمارها نشان می‌دهند نه تنها عرضه خودرو در کشور در مقایسه با قبل کاهش نیافته که حتی افزایشی بوده و اتفاقاً خودروهای فاکتور شده نیز با همین نسبت رشد روبه‌رو بوده‌اند. این بدان معناست که نه افزایش تقاضای جدی و نه کاهش عرضه در بازار خودرو رخ نداده و عدم تعادل بازار همچنان تابع متغیرهای بیرونی است که در این گزارش به برخی از این موارد اشاره می‌کنیم.

چرا عرضه خودرو در بورس نتیجه نداد؟

نگاهی به بازار خودرو در سال ۱۴۰۱ حکایت از خوش‌بینی دولت و مجلس و کارشناسان از سیاست جدید عرضه خودرو در بورس داشت. عموماً این تصور وجود داشته که عرضه خودرو در بورس می‌تواند دست دلالتان را از بازار کوتاه و عملی برای تعادل

سیاست یک بام و دو هوای شورای رقابت و سازمان حمایت

بر اساس دستورالعملی که شورای رقابت بهمن ماه سال جاری ابلاغ کرد، قرار است برای تعیین قیمت پایه خودرو در بورس، برای هر خودرویی که در داخل کشور تولید می‌شود باید سه خودروی مشابه خارجی شناسایی و میانگین قیمت سه خودروی خارجی به دلار مشخص شود. سپس قیمت با نرخ ارز مرکز مبادله به ریال تبدیل و با قیمت سازمان حمایت مقایسه شود. این خودروها از A تا F طبقه‌بندی می‌شوند و متناسب با این رتبه‌بندی با قیمت سازمان حمایت انتخاب می‌شود یا متناسب با شرایطی که قیمت پایه رقابتی مشخص می‌شود، شورای رقابت تصمیم می‌گیرد قیمت دیگری را مینا قرار دهد و این فرآیند شامل همه خودروهای داخلی می‌شود.

در نگاه اول این شیوه قیمت‌گذاری مشابه قیمت‌گذاری سایر کالاهای پایه مانند محصولات پتروشیمی و فلزات است اما یک تفاوت بنیادی

تامین مالی توسعه زیرساخت‌های نفتی

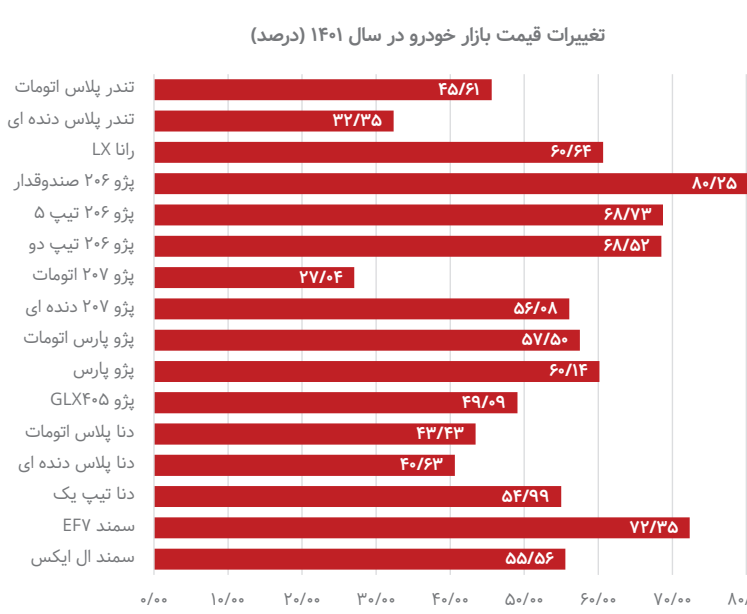


نایب رئیس کمیسیون عمران مجلس گفت: کشورهایی که مانند ایران منابع عظیم نفتی و گازی دارند از طریق «قراردادهای بیع متقابل» شرکت‌های خارجی را دعوت به همکاری می‌کنند، بدین صورت که شرکت‌های خارجی در قبال زیرساخت‌های ایجاد کرده از تولیدات نفتی و گازی آن‌ها طی چند سال استفاده می‌کنند.

کمال علی‌پور خنکداری افزود: وزارت نفت نباید در تامین مالی مجموعه خودش مشکلی داشته باشد چراکه ۱۴ و نیم درصد از فروش نفت به هر قیمتی، به وزارت نفت برای توسعه زیرساخت‌ها تعلق می‌گیرد، ضمن آنکه وزارت نفت باید به دریافت بودجه دولتی برای توسعه این زیرساخت‌ها اکتفا نکرده و سرمایه‌گذار جذب کند. وزارت نفت همچنین برای توسعه زیرساخت‌های نفتی، گازی و پتروشیمی می‌تواند از روش‌های دیگر تامین مالی و مرسوم در جهان استفاده کند.

روش‌های متقلبانه‌ای برای ورود به بورس را در قالب خریدار در پیش گرفتند و به این ترتیب اقداماتی مانند خرید کارت ملی در دستور کار قرار گرفت تا جایی که قیمت کارت ملی در برخی مواقع تا صد میلیون تومان هم رسید، چراکه منافع ناشی از خرید خودرو از بورس کالا همچنان بالا بود. اما این موضوع از یک سو باعث شد رقابت کاذب در بورس به شدت تقویت شود و از سوی دیگر افزایش قیمت در بورس کالا تشدید شد. این موضوع برای بار دوم باعث شد وزارت صمت جلوی عرضه خودرو در بورس کالا را بگیرد و این بار شورای رقابت برای قیمت‌گذاری ورود کند، تصمیمی که چندان طولانی نشد و بار دیگر عرضه خودرو از سر گرفته شد، اما این بار شورای رقابت دستورالعملی را برای تنظیم بازار ابلاغ کرد که این دستورالعمل نیز چندان دردی از بازار خودرو دوا نکرده و نمی‌کند و بعید است با دستورالعمل جدید این بازار به تعادل برسد. البته دستورالعمل شورای رقابت در ابتدا بر موضوعاتی دلالت داشت که از منظر تئوریک مثبت ارزیابی می‌شوند، ولی روش‌های مناسبی در زمینه این دستورالعمل صورت نگرفته است و حتی قیمت‌گذاری بر مبنای قیمت خودروهای خارجی که بعداً اعلام شد، می‌تواند مسیر رقابت خودروها را معکوس کند.

به عنوان مثال، در ابتدا شورای رقابت بر قیمت‌گذاری بر مبنای قیمت تمام شده خودروها توسط خودروسازان تاکید داشت و این موضوع می‌تواند اختلاف واقعی قیمت بین کارخانه و بازار آزاد را به حداقل برساند و در نتیجه از رقابت کاذب در بورس کالا بکاهد، اما قیمت‌گذاری بر مبنای قیمت خودروهای خارجی



خودرو به بورس نمی‌رود



عضو کمیسیون تلفیق لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ گفت: بر اساس تصمیم کمیسیون تلفیق موضوع عرضه خودرو در بورس کالا از لایحه بودجه سال آتی، حذف شد. محمدرضا میرتاج‌الدینی گفت: در این زمینه کمیسیون تلفیق پیشتر پیشنهادی را مصوب کرده بود که ۱۵ درصد از منابع این موضوع به خودروسازان و مابقی به دولت باز می‌گشت. وی افزود: در ادامه و در صحن مجلس پیشنهاد دیگری مصوب شد که عنوان می‌کرد که اگر خودرو در بورس کالا عرضه شود باید بر اساس شرایطی باشد و نباید بیش از ۱.۲ دهم باشد که این مسئله ابهام برانگیز بود و به کمیسیون ارجاع شد. بنابراین طبق تصمیم کمیسیون تلفیق هم پیشنهاد اولیه در لایحه بودجه که مربوط به عرضه خودرو در بورس کالا و همچنین پیشنهاد ثانویه که مربوط به تعیین شرایط برای این مسئله بود از لایحه حذف شد.



موضوع دیگری است. حذف قیمت‌گذاری دستوری نکته‌ای است که همیشه مورد تاکید بوده و هست و اگر چنین اقدامی چند سال پیش و قبل از توقف واردات خودرو در دولت دوازدهم عملی شده بود، امروز شاهد چنین فاجعه‌ای در بازار خودرو نبودیم. اما چنین اقدامی مستلزم آن است که دولت از سیاست‌هایی مانند قرعه‌کشی خودرو دست بردارد. هنوز توزیع خودرو بین خریداران با استفاده از روش قرعه‌کشی انجام می‌شود و به خصوص بر اساس سهمیه‌بندی که با عناوینی همچون جوان‌سازی جمعیت و با خودروهای اسقاطی و... راه برای توزیع ناعادلانه خودرو باز است و بسیاری افراد امتیاز خودروی خود را در بازار به فروش می‌رسانند و یا دلالتان با استفاده از مدارک شناسایی افراد اقدام به شرکت در قرعه‌کشی می‌کنند که نتیجه آن هجوم نزدیک که ده میلیون نفر برای خرید بیست هزار خودرو بود که رئیس سازمان بورس این موضوع را یک لاتاری ملی نامید.

تاریک و روشن بازار خودرو در سال ۱۴۰۲

بازار خودرو هیچ سیگنالی برای بروز یک آرایش جدید ندارد و تنها امیدواری برای عبور از وضعیت فعلی، ورود خودروهای وارداتی است که فعلاً سیاست‌های نادرست باعث شده پیش‌بینی‌ها از ضریب موفقیت آن کاهش یابد. اولاً دولت واردات خودرو را منوط به تامین مبلغ ۵۰۰ میلیون تومان توسط خریداران در همان مرحله اول کرده که نشان می‌دهد واردات بر اساس سرمایه مردم انجام می‌شود. در عین حال تصمیم به حذف قرعه‌کشی خودرو و ایجاد لیست انتظار برای خریداران به میزان دو سال یکی از مصوبه‌های عجیب و غریبی است که نشان می‌دهد خودروسازان و واردکنندگان خودرو قرار است با سرمایه مردمی که امیدوارند شاید روزی روزگاری صاحب یک دستگاه خودرو شوند، به کسب و کار خود مشغولند و این در حالی است که با تورم موجود و افت‌های ناگهانی ارزش پول ملی، هر یک از خودروهای وارداتی در همان مرحله اول کرده که نشان می‌دهد واردات بر اساس سرمایه مردم انجام می‌شود. این دو تصمیم در کنار سیاست عدم الزام به عرضه خودروهای وارداتی در بورس نشان می‌دهد سال آینده نیز انتظار چندانی از مکانیسم‌های فعلی برای تنظم بازار نمی‌رود مگر آن که سیاست‌هایی همچون آزادسازی قیمت‌ها و امید به بازگشت طرف‌های برجام به میز مذاکره و تقویت ارزش پول بتواند فشار بازار خودرو را کاهش دهد. البته اختیار بازار خودرو فعلاً در دست دلالتان و مافیاست؛ تا مافیا چه بخواهد!

عراق و سازمان حمایت این کشور بهتر از ایران عمل می‌کند؟!

بررسی اختلاف قیمت خودروهایی که در ایران و توسط شرکت‌های ایرانی تولید یا مونتاژ می‌شوند با قیمت همان خودروها در بازار عراق حکایت از تفاوت‌های ۸۵ تا ۱۸۰ درصدی دارد. به عنوان مثال تیگو ۸ پرو در بازار ایران ۳.۳ میلیارد تومان قیمت‌گذاری می‌شود و همین خودرو در بازار عراق به قیمت ۹۶۰ میلیون تومان به فروش می‌رسد. قیمت خودروی X۲۲ پرو در بازار ایران ۱.۱ میلیارد تومان و در بازار عراق ۴۰۰ میلیون تومان است. اختلاف قیمت برای آریزو ۵ در دو بازار ۷۰۰ میلیون تومان گزارش شده و این در حالی است که جک S۵ با یک میلیارد تومان اختلاف در بازار عراق به قیمت ۸۰۰ میلیون تومان به فروش می‌رسد.

این موضوع نشان می‌دهد سیاست یک بام و دو هوای سازمان‌هایی که وظیفه آنها ارتقای رقابت و یا حمایت از مصرف‌کننده است، نمی‌تواند به تنظیم بازار خودرو کمکی کند و این در حالی است که می‌توان قیمت‌های داخلی خودرو را بر اساس قیمت‌های صادراتی همان خودروها تعیین و اعلام کرد؛ سیاستی که به نظر می‌رسد نه دولت به آن علاقه‌ای دارد و نه خودروسازان.

رویدادها

تجلیل از عملکرد مدیرعامل «فملی»



در آیین تجلیل از فعالان پیشتاز اقتصاد ایران «رسم درستیکاری» که با حضور مخبر معاون اول رئیس جمهور و خاندوزی وزیر اقتصاد برگزار شد، از مدیرعامل شرکت مس به‌عنوان یکی از فعالان پیشتاز اقتصاد ایران تقدیر شد.

در این مراسم که روسای کل گمرک ایران و سازمان امور مالیاتی کشور و مدیران عامل شرکت‌های برتر اقتصادی حضور داشتند، وزیر اقتصاد با اهدای لوح از علی رستمی مدیرعامل «فملی» با عنوان یکی از فعالان پیشتاز اقتصاد ایران در سامانه «تراز» وزارت اقتصاد و امور دارایی تقدیر کرد.

در این همایش ۲۰۰ شرکت منتخب از بخش خصوصی دعوت شده بودند که ۱۰ شرکت برتر معرفی و مورد تقدیر قرار گرفتند. این همایش با شعار «رسم درستیکاری» و با هدف ایجاد بستری شفاف برای تعامل و تقدیر از عملکرد شرکت‌های منتخب که کارنامه‌ای مثبت از نظر اقتصادی و عملیاتی داشته‌اند، برگزار شد.

حمایت از ذوب آهن، امری ضروری



مدیرعامل گروه سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات گفت: ذوب آهن اصفهان بنیان گذار تولید فولاد و معدن در کشورمان به شمار می‌رود و فولاد تولیدی آن به دلیل استفاده از روش کوره بلند به واقعا منحصر به فرد است.

اردشیر سعدمحمدی افزود: قیمت تمام شده در روش کوره بلند نسبت به روش احیا مستقیم بسیار بالاتر است، زیرا کک و زغال ماده اولیه تولید آن به شمار می‌رود. وی تصریح کرد: در سال‌های گذشته سهمیه یک میلیون و ۷۵۰ هزار تن مواد اولیه برای این کارخانه مصوب شد و نیاز است این سهمیه به صورت مستمر در اختیار قرار بگیرد تا فرآیند تولید بدون دغدغه ادامه یابد. سعدمحمدی بیان کرد: ذوب آهن اصفهان با سید متنوع محصولات در پروژه‌های عمرانی گوناگون کشور نقش آفرینی موفقی داشته است و بنابراین مسئولان باید حمایت ویژه‌ای از این کارخانه داشته باشند و سنگ آهن دانه‌بندی مورد نیاز آن را تامین کنند.

اخذ مجوز فعالیت شرکت تامین سرمایه کیمیا



مدیرعامل شرکت تامین سرمایه کیمیا گفت: در اسفندماه سال گذشته موافقت اصولی از سازمان بورس اخذ شد. همچنین مجوز عرضه عمومی در شهرپورماه و متعاقبا مجوز پذیره نویسی عمومی از اداره ثبت شرکت‌ها در مهرماه دریافت شد.

مهرداد فرح‌آبادی ادامه داد: بلافاصله اقدامات لازم آغاز شد و سوم آبان ماه سال جاری پذیره نویسی انجام گرفت و ۴۰ درصد از سهام شرکت در فرابورس عرضه و ۸۰۰ میلیارد تومان از بازار سرمایه به عنوان پذیره نویسی اولیه تامین شد. فرح آبادی تصریح کرد: بدین ترتیب جمعا سرمایه اسمی شرکت بالغ بر ۲۰۰۰میلیارد تومان است. وی تعداد سهامداران شرکت تامین سرمایه را نزدیک به ۱۸۰ هزار نفر برشمرد و افزود: با تلاش‌های صورت گرفته توانستیم به عنوان دوازدهمین شرکت تامین سرمایه، مجوز خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار اخذ کرده و در بازار فرابورس کشور نیز پذیرش شویم.

تمرکز پلیمر آریاساسول بر ایده‌های خلاقانه



مدیرعامل شرکت پتروشیمی آریاساسول بر اهمیت رقابت پایدار برای شرکت‌ها در دنیای امروز تأکید کرد و گفت: این شرکت با هدف حضور پایدار در بازارهای جهانی بهای ویژه‌ای به حوزه خلاقیت و اثربخشی می‌دهد.

محمدرضا حیدرزاده گفت: با توجه به سرآمدی شرکت پلیمر آریاساسول در صنعت پتروشیمی کشور، نیاز است که این شرکت بهای ویژه‌ای به حوزه خلاقیت و اثربخشی بدهد. مدیرعامل شرکت پلیمر آریاساسول به تأسیس مرکز نوآوری و دانش‌بنیان آریاساسول به منظور ایجاد زمینه برای تجاری‌سازی طرح‌های ارائه شده در جشنواره خلاقیت اشاره کرد و ادامه داد: اتفاق‌های مهمی در این مرکز از بدو تأسیس رقم خورده است؛ ۱۰ قرارداد با شرکت‌های پتروشیمی و صنعتی در حال امضاست که ثمره آن را مجموعه آریاساسول خواهد برد و افزون بر آریاساسول، شرکت‌های همکار نیز از این مرکز بهره می‌برند.

صادرات ۴۶ میلیون دلاری «بکابل» در ۱۴۰۱



۴۵.۳ میلیون دلار بوده که تا امروز بیش از ۴۶ میلیون دلار صادرات انجام‌شده و از پیش‌بینی‌ها فراتر رفته است.

برنامه‌های صادراتی «بکابل»

مدیرعامل شرکت سیم و کابل ابهر در خصوص برنامه‌های صادراتی این شرکت گفت: ابهر بازار خوبی در عراق دارد و برندی کاملا شناخته‌شده در کشور عراق است. امسال هم قراردادهای خوبی در این کشور داشته و بر اساس برنامه‌ها پیش‌بینی می‌شود سال آینده نیز قراردادهای خوبی با کشور عراق منعقد شود. وی از انعقاد اولین قرارداد کابل ۴۰۹ کیلوولتی در خراسان رضوی توسط شرکت ابهر خبر داد و افزود: در این قرارداد مجموعه بکابل علاوه بر تولید، مجری هم هست. به گفته شمس شرکت سیم و کابل ابهر در تولید کابل فشارقوی ولتاژ ۴۰۰ در ایران و منطقه اولین و در حال حاضر منحصربه‌فرد است، به‌طوری که تا امروز هیچ کارخانه‌ای این کابل را تولید نکرده است. وی ادامه داد: ابهر اولین تولیدکننده کابل زیردریایی در خاورمیانه نیز هست. در این حوزه در کشور عراق، کابل نصب‌شده به طول ۱۵۰۰ متر توسط این مجموعه وجود دارد.

کارخانه احداث کابل‌های دریایی

شمس از برنامه‌ریزی برای احداث کارخانه‌ای مجزا در حوزه تولید کابل‌های دریایی خبر داد و گفت: این کارخانه در جنوب کشور کنار دریا با تکنولوژی خاص راه‌اندازی خواهد شد. محل کارخانه در استان هرمزگان خواهد بود و در مرحله انتخاب زمین هستیم. مدیرعامل سیم و کابل ابهر در ادامه به تشریح پروژه‌های مهم نفت و گازی که توسط این مجموعه انجام شده، اشاره کرد و گفت: ، از سال ۱۳۸۰، تامین کابل‌های مورد نیاز میدان گازی پارس جنوبی فازهای ۱ تا ۲۴ را که بزرگ‌ترین

خبری «یک دیدار، یک عرضه» ضمن معرفی این مجموعه، «بکابل» را تنها شرکت دانش‌بنیان این صنعت اعلام کرد و درباره وضعیت تولید، فروش و صادرات آن گفت: پیش‌بینی فروش، سود خالص و رقم صادرات بکابل برای سال جاری ۱۰۰ درصد محقق شده است.

مجید شمس با تشریح تاریخچه تأسیس این مجموعه گفت: ابهر در سال ۱۳۷۰ تأسیس شد و سرمایه فعلی این شرکت ۱۰۲۳ میلیارد و ۷۵ میلیون ریال است. وی در تشریح وجه تمایز مجموعه «بکابل» به در اختیار داشتن آزمایشگاه منحصربه‌فرد روتین تست تا سطح ۴۰۰ کیلوولت اشاره کرد و افزود: مجموعه ابهر برای اولین بار در ایران قرار است کابل ۴۰۰ کیلوولت تولید کند. شمس این مجموعه را به عنوان تنها شرکت دانش‌بنیان در حوزه تولید کابل‌های ۴۰۰ ولت معرفی کرد و گفت: همچنین شرکت سیم و کابل ابهر وارد حوزه کابل‌های زیر دریایی نیز شده است.

تشریح وجه تمایز «بکابل»

وی در ادامه تشریح وجه تمایز «بکابل» با رقبای به تولید کابل‌های بسیار متنوع اشاره کرد و درباره سهامداران این مجموعه گفت: سهامدار حقوقی کابل ابهر شرکت تولیدی گرانول قزوین است و باقی سهامدارها حقیقی هستند. مدیرعامل شرکت سیم و کابل ابهر در ادامه بخشی از دستاوردهای ویژه این شرکت را مورد توجه قرارداد و تصریح کرد: ابهر اولین تولیدکننده کابل ۱۳۲ کیلوولتی در ایران و نخستین تولید کننده تایپ تست کابل ۲۳۰ کیلوولت در منطقه بوده، همچنین «بکابل» اولین تولیدکننده کابل ۴۰۰ کیلوولت کروگیت در ایران و اولین صادرکننده کابل فشارقوی در ایران است.

تحقق ۱۰۰درصدی سود خالص

شمس با اشاره به اینکه در برنامه تولید سال ۱۴۰۱ این مجموعه تولید ۱۷ هزار و ۱۷۹ تن محصول پیش‌بینی‌شده، تأکید کرد: به‌طورقطع این برنامه محقق می‌شود. مدیرعامل شرکت سیم و کابل ابهر ادامه داد: پیش‌بینی فروش شرکت برای سال جاری ۲ هزار و ۷۰۱ میلیارد تومان بوده که تا امروز بیش از ۲ هزار و ۶۶۸ میلیارد تومان آن‌که معادل ۹۹ درصد است، محقق شده است. شمس در ادامه به پیش‌بینی سود خالص شرکت اشاره کرد و گفت: پیش‌بینی سود خالص امسال ۲۲۷ میلیارد تومان است که با توجه به محاسبه سود و زیان تا پایان بهمن‌ماه، این رقم تا پایان سال جاری ۱۰۰درصد محقق می‌شود. وی همچنین از سیاست تقسیم سود ۷۰درصدی در مجامع «بکابل» خبر داد و تصریح کرد: پیش‌بینی صادرات در این مجموعه برای سال جاری

در بیست و پنجمین دوره همایش معرفی شرکت‌های برتر ایران (IMI-۱۰۰)؛

ملی مس سومین «شرکت سودآور» کشور شد



شرکت ملی صنایع مس ایران در همایش معرفی ۱۰۰ شرکت برتر کشور در ردیف ۵ شرکت برتر قرار گرفت و برپایه شاخص‌های تعریف شده با دریافت لوح تقدیر و تندیس همایش به عنوان سومین شرکت برتر از نظر سودآوری معرفی شد.

بنا به اعلام دبیرخانه بیست و پنجمین سال رتبه‌بندی شرکت‌ها که توسط سازمان مدیریت صنعتی کشور برگزار شد، همچنین این شرکت موفق به کسب مقام سوم از منظر «ارزش بازار» و رتبه چهارم در ایجاد «ارزش افزوده» شد.

در این همایش شرکت ملی صنایع مس ایران نیز به عنوان «شرکت پیشرو» معرفی و مورد تقدیر قرار گرفت.سازمان مدیریت صنعتی از سال ۱۳۷۷ رتبه‌بندی شرکت‌های برتر ایران را هر ساله انجام داده است. این رتبه‌بندی با الهام از رسالت این سازمان با فراهم کردن آمار و اطلاعات شفاف و مفید در مورد بنگاه‌های اقتصادی کشور، فضای روشن‌تری از کسب‌وکار اقتصادی کشور ارائه می‌دهد و به مدیران بنگاه‌های اقتصادی، سیاست‌گذاران و پژوهشگران یاری می‌رساند تا شناخت و درک دقیق‌تری از مقیاس، ساختار مالی و اقتصادی صنایع و بنگاه‌های اقتصادی بزرگ کشور بیابند.

اهدای بالاترین نشان بهره‌وری به شرکت ملی مس

در نهمین همایش جایزه بهره‌وری معادن و صنایع معدنی، شرکت ملی صنایع مس ایران بالاترین نشان و تندیس جایزه بهره‌وری این دوره را کسب کرد.

نهمین همایش جایزه بهره‌وری معادن و صنایع معدنی ایران دوشنبه ۳ بهمن ماه با حضور رئیس هیات عامل ایمیدرو، مقامات سازمان ملی بهره‌وری، مدیرعامل شرکت ملی مس و جمعی از مدیران شرکت‌های معدن و صنایع معدنی در محل تالار قلم مرکز همایش‌های کتابخانه ملی برگزار شد و شرکت‌های برگزیده معرفی و مورد تقدیر قرار گرفتند.در این همایش با اعلای بالاترین نشان و تندیس جایزه بهره‌وری معادن و صنایع معدنی از سوی «جبهه‌الله جعفری» معاون وزیر صمت و رئیس هیات عامل ایمیدرو به علی رستمی، شرکت ملی مس در بین چهار شرکت برتر در حوزه بهره‌وری قرار گرفت.در فرایند ثبت نام شرکت‌های بخش معدن و صنایع معدنی برای ارزیابی بهره‌وری، ۶۰ شرکت حضور یافتند که در نهایت ۴۰ شرکت بخش خصوصی و دولتی موفق به ورود در مرحله ارزیابی قرار شدند. در این دوره، ۸۳۵۰ ساعت دوره آموزشی برای نمایندگان شرکت‌های متقاضی و ۸۴۰ نفر ساعت برای دوره تربیت ارزیاب برگزار شد.همایش جایزه بهره‌وری معادن و صنایع معدنی ایران از سوی سازمان ایمیدرو به‌عنوان یک الگوی بومی در تعالی بخش معدن و صنایع معدنی و با هدف حفظ بهبود مستمر، بهره‌وری و جایزه تعالی برای شرکت‌های حوزه معدنی از سال ۱۳۹۱ در حال برگزاری است.

نماز عدالت

ارزش سید سهام عدالت کاهشی شد

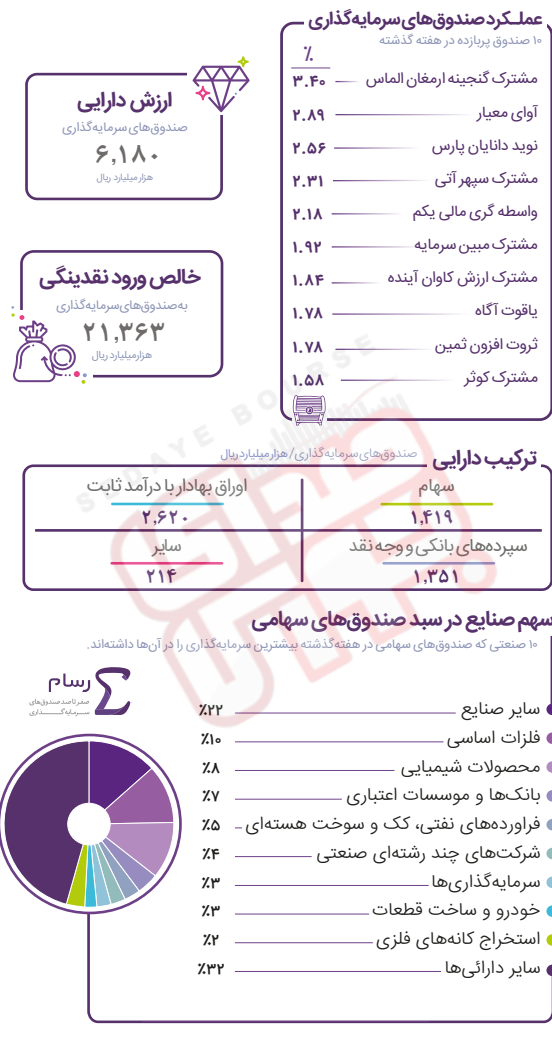
نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۲,۹۲۸	۴۷,۰۰۸	ویملت	۲۹۹	۳,۲۱۶	۹۶۱,۵۸۴
اخابر	۲۲۹	۷,۱۳۰	۱,۷۰۴,۰۷۰	دانا ج	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۷,۳۰۰
بنیرو	۳	۳,۲۸۰	۹,۸۴۰	حکشتی	۷۸	۳۰,۲۸۰	۲,۳۶۱,۸۴۰
شیریزخ	۲۲	۱۳,۹۴۰	۳۳۴,۵۶۰	ورنا	۳	۶,۱۵۰	۱۸,۴۵۰
لکما	۲۴	۱,۱۱۱	۲۶,۴۴۲	شکویا	۴۷	۱۳,۰۰۰	۶۱۱,۰۰۰
فغوز	۱۱۴	۳,۵۷۲	۴۰۷,۲۰۸	رمنیا	۱۳۷	۱۲,۴۲۰	۱,۷۰۱,۵۴۰
وایرا	۱۲	۲,۱۸۱	۲۶,۱۷۲	حیترو	۱	۳۲,۵۲۰	۳۲,۵۲۰
شینا	۲۰۳	۸,۶۷۰	۱,۷۶۰,۰۱۰	فملی	۵۷۵	۹,۶۷۰	۵,۵۶۰,۲۵۰
فولائز	۴۳	۱۵,۰۴۰	۶۴۶,۷۲۰	فملیخ	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۲۲,۰۸۰	۱,۰۵۹,۸۴۰	فولاد	۱,۲۶۰	۷,۹۲۰	۹,۹۷۹,۲۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۱۰,۲۰۳	۱۱,۷۲۳,۵۸۰	کگل	۱۰۴	۶,۴۴۰	۶۶۹,۷۶۰
ساراب	۴۳۱	۳,۴۱۱	۱۹۲,۸۸۰	کچادج	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۹۲۷	۳,۴۴۵,۴۷۶	فایرا	۳۱	۶,۳۹۰	۱۹۸,۰۹۰
جم	۴۱	۴۸,۲۰۰	۱,۹۸۰,۳۰۰	شاولان	۴	۲۱,۹۰۰	۸۷,۶۰۰
بسویج	۴۷	۵,۳۴۰	۴۸,۰۶۰	مارون	۴۷	۱۸۴,۴۰۰	۸,۶۶۶,۸۰۰
خودرو	۹	۳,۱۱۹	۱۴۶,۵۹۳	شیندر	۱۱۴	۹,۷۳۰	۱,۱۰۹,۲۲۰
شبریز	۱۵	۱۵,۱۰۰	۲۲۶,۵۰۰	ویصادر	۱,۴۰۰	۱,۸۸۱	۲,۶۳۳,۴۰۰
ویست	۱۶	۶,۴۲۰	۱۰۲,۷۲۰	کلج	۵۷	۷,۸۸۰	۴۴۹,۱۶۰
شیراز	۶۴	۲۷,۱۷۰	۱,۰۸,۶۸۰	سدشت	۸	۳۱,۸۴۰	۲۵۴,۷۲۰
شتران	۴۱	۴,۲۰۷	۲,۵۸۷,۳۰۵	کچاد	۱۸۱	۸,۵۱۰	۱,۵۰۶,۳۱۰
فولائج	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل		۶۴,۸۹۹,۵۸۵	
خسایا	۳۹	۲,۲۱۸	۸۶,۵۰۲				

ارزش سهام در اسفند ۱۴۰۱	۶۶,۸۶۸,۴۸۹	ارزش سهام در ۱۲ اسفند ۱۴۰۱	۶۴,۸۹۹,۵۸۵	۲۰۹-
-------------------------	------------	----------------------------	------------	------

رصد صندوق‌ها

«مشترک گنجینه ارمنان الماس» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۲۰ هزار واحد کاهش به محدوده ۱۸۱۸ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۶ اسفند ماه صندوق‌های سهامی و قابل معامله در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک گنجینه ارمنان الماس»، «آوی معیار» و «نوید دانایان پارس» به ترتیب با کسب ۲۸۹,۳۰۴ و ۲۵۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲۱ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۲۲,۴۰۴ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های قابل معامله با خالص خروج ۵,۱۸۰ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند.
نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۱۸۰ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۵ درصد در سهام، ۴۷ درصد در اوراق با درآمد ثابت و ۲۴ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



افتتاح خط تولید پاراآمینوفنول برای اولین بار در کشور

همراز فیروزی
خبرنگار

* شکام موفق شد در سال ۱۴۰۱ واحد تولید پاراآمینوفنول را به بهره‌برداری برساند.

دقیقا؛ ما از معدود شرکت‌های تولیدکننده این ماده هستیم و هدفمان ایجاد زنجیره ارزش و خودکفایی در محصول استامینوفن است. این پروژه بیش از ۳۰ ماه طول کشیده و دانش فنی و تجهیزات آن کاملا بومی و داخلی است. دو سال گذشته که تولید ماده مؤثره استامینوفن به پیوسته برادری رسید، در دوران کرونا قرار داشتیم که این زمان بسیاری از کشورها دچار بحران شدند اما کشور ما از این نظر هیچ کمبودی نداشت.

*** میزان سرمایه‌گذاری انجام شده پروژه چقدر بود؟**

بیش از ده میلیون دلار سرمایه‌گذاری بدون دریافت تسهیلات خاصی برای این پروژه انجام شده است و پنجشنبه ۱۸ اسفند این واحد به بهره‌برداری رسید.

*** استفاده این ماده موثره در چه فعالیت‌هایی است؟**

بیش از ۹۰ درصد این ماده برای استامینوفن استفاده می‌شود و ۱۰ درصد دیگر برای صنایع مختلف به‌طوری که ۹ درصد آن قابل استفاده در صنعتی مانند رنگ و ماست. اولین نمونه آزمایشی را که تولید کردیم، یک شرکت رنگ و مو خریداری کرد. در نتیجه مصارف دیگری هم برای این واحد خواهیم داشت.

❖ بر این اساس قصد دارید به دیگر شرکت‌ها هم ب‌روسانید. بله؛ قصد داریم پس از تولید استامینوفن و تکمیل زنجیره هدف، واحد ۱۵۰۰ تنی را به ۴۰۰ تن ب‌روسانیم. همچنین امید است سال‌های آینده

همچنین توان، انگیزه و زیرساخت‌های لازم برای رسیدن به خودکفایی در کشور وجود دارد.

❖ سایر برنامه‌ها و طرح‌های توسعه‌ای به چه صورت است؟

در حال حاضر ماده آسپرین را تولید می‌کنیم که مواد اولیه وارداتی دارد. امید است آن واحدها را هم احداث کنیم ضمن آنکه تکمیل زنجیره دارویی متغورمین را هم در دست تولید داریم. هدف بعدی ما پس از تولید پاراآمینوفنول، تولید PMP است.

✳ ظرفیت شکام دو برابر تولید داخل است.

درست است؛ ظرفیت ما دو برابر نیاز داخل است به‌طوری که نیاز داخل ۱۷۰۰ تن و ظرفیت این واحد ۴۰۰۰ تن است و عملاً در کمیت خرید و واردات PAP را قطع کرده‌ایم. همچنین نیاز جهان حدود ۱۷۰۰ تا ۲۰۰۰ هزار تن است و در این میان هند و چین عمده تولیدکننده هستند که قابلیت رقابت‌پذیری هم ندارد. مزیت ما نسبت به آن‌ها این است که بنزن مورد نیاز را داخل کشور تأمین می‌کنیم. در حال حاضر ۸۰ درصد استامینوفن برای دراختیار تأمین می‌کنیم و از این طریق به اردن و سوریه هم صادرات داشتیم. در روسازی‌های ترکیه به دلیل قیمت‌های بالای شرکت‌های تولیدکننده ماده مؤثره هم تمایل دارند از


sedayebourse.ir
 با شما هستیم با مهمترین خبرهای اقتصادی بوری

 ۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰

یادداشت

تأمين نیاز افراد پرریسک



مدیر عامل کارگزاری هوشمند رایین

کارکرد آپشن‌ها بسته به نوع آپشنی که منتشر می‌شود، متفاوت است. بر این اساس در طرفی خریدار دارد و طرف دیگر هم فروشنده دارد که هر کدام به منظوری طراحی شده است. آپشن‌ها ضمن اینکه ابزاری برای پوشش ریسک هستند برای صاحب دارایی، همانطور هم می‌توانند اهرم برای افرادی که با ریسک بالا می‌خواهند وارد بازار شوند، کار کنند.

طبیعی است وقتی اهرم یک به ۱۰ ترفته می‌شود، معامله‌گر با ریسک و بازده ۱۰ برابر وارد آن معامله می‌شود. البته در معاملات آپشن برعکس معاملات فیوچرز آن قسمت زبان را برای طرف صادرکننده می‌بندد، از طرفی برای خریدار هم احتمال سودهای با اهرم بالا را دارد. یعنی یک واحد اگر هم ارزش دارایی اضافه شود با توجه به اهرم ۱۰ برابر می‌تواند ارزش سرمایه‌گذاری را بالا ببرد. این ابزار در واقع نیازهای پوشش ریسک صاحب دارایی و از طرف دیگر افراد پرریسک را تأمین می‌کند.

اما تاکید می‌شود این ابزار کاملاً حرفه‌ای است و افرادی که آشنایی ندارند به هیچ عنوان وارد این ابزار نشوند چون می‌تواند در صورت نداشتن دارایی پایه زین‌های سنگینی را برای صادرکننده آپشن با فروشنده آپشن به دنبال داشته باشد. در هر صورت بازاری است که مکمل بازار سرمایه است و وجود آن برای این بازار لازم است.

هر قدر که می‌گذرد، دانش و آگاهی افرادی که در این بازار در حال فعالیت هستند، بالاتر می‌رود. بنابراین اگر بازار عمیق بگیرد، فاصله آربیتراژی یا آن سودهای زیاد را کم می‌کند و کمتر به آن گرفتار می‌شویم. همچنین بسیار خوب است که این ابزار در حال عمیق گرفتن است چون با عمیق گرفتن آن، جلوی هیجانات کاذب بازار گرفته می‌شود.

ما خرید کنند، بر این اساس در آینده نزدیک ورود به بازار ترکیه هم از برنامه‌هایمان است. همچنین آماده صادرات به کشور پاکستان هستیم و به نتیجه هم رسیده‌ایم.

* تحریم‌ها مانع تولید ماده مؤثره داروها نبود؟

در واقع تحریم‌ها ما را مصمم‌تر کرده است. هر جا که تحریم شده و شرکت‌های خارجی خساست یا خیانت به خرج دادند و به داخل ایران مواد حتی دارویی را ارسال نکردند، ما به سمت آن رفتیم و موفق شدیم که همه آنها را تولید کنیم از لحاظ دانش به هیچ عنوان مشکلی در تولید هیچ‌گونه از ماده مؤثره‌های دارویی را نداریم.

* ارز ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی چه جایگاهی در شرکت‌تان دارد؟

برای تولید مواد مؤثره دارویی در حال حاضر ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومانی را دولت در حال اختصاص دادن است و بر اساس آن هم روی محصولاتی که ما تولید می‌کنیم نرخ مصوب فروش را داریم پس کالاهایی که با ارز ۲۸۵۰۰ تومان وارد می‌کنیم طبیعتاً با نرخ مصوب فروش آنها را انجام می‌دهیم و مواد اولیه دیگری را که با ارزهای مختلف دیگر می‌کنیم، به شرایط بازار به فروش می‌رسانیم.

*** در رابطه با شرکت پرند دارو چه اقداماتی در سال ۱۴۰۱ انجام شده است؟**

در سال ۱۴۰۱ با توجه به استراتژی که داشتیم در حوزه ارتقاء کیفیت، از کارهای مهم ما ارتقاء gnp بوده است. همچنین گواهی دو ساله برای خطوط تولید ap یکی از کارهای مهم ما محسوب می‌شود که می‌تواند بسترسازی برای محصولات جدید ما باشد. نکته دیگر راه‌اندازی خط شربت بود که اولین محصولی که ما در حوزه محصولات دارویی وارد بازار کردیم، شربت اپیم بوده که از مهر ماه وارد این بازار شدیم و تولیدات و فروش را در بازار آغاز کردیم. همچنین تولید ماده مؤثره متادون یکی از دستاوردهای خوبی بوده که به صورت صنعتی آن را انجام دادیم و به فروش رساندیم و در سال ۱۴۰۱ ما سومین شرکت تولیدکننده صنعتی پودر متادون بودیم.

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید
بدون نیاز به ضامن

اولین رتبه اعتباری شرکتی و اوراق بهادار

اعطای ۸ فقره رتبه اعتباری اوراق بدون ضامن منتشره
به مبلغ ۱۴۹,۰۰۰ میلیارد ریال

شرکت اعتباری پایا
www.payacr.ir

هفته‌نامه بورس، هیأت مدیره بانک

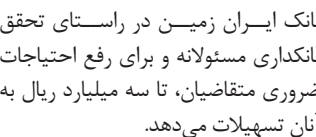
«ورفاه» حامی تولیدات سنگ آهن

[illegible]

مدیرعامل «سامان» تصریح کرد: بحث اموال مازاد تکلیف درستی در شبکه بانکی است، بانک سامان هم آن را دنبال می‌کند و تلاش بر این است تا واگذاری اموال و املاکی که لطافت جدی به بانک وارد نمی‌کند، در اولویت قرار گیرد. در سال ۱۴۰۱ رقمی نزدیک به ۶ هزار میلیارد ریال از املاک و اموال بانک سامان واگذار شد، این موارد املاک و اموالی بود که به لحاظ حقوقی مشکلی نداشت. قصد بر آن است تا در سال ۱۴۰۲ نیز املاک بزرگ و کارخانه‌هایی واگذار شود که شاید رقمی بالای ۲۰ هزار میلیارد ریال را در بر می‌گیرد. یکی از بزرگترین مزایای واگذاری، برگرداندن نقدینگی به بانک است تا بتواند در نتیجه آن برای فعالیت اصلی بانک، که واسطه‌گری مالی است، گام‌هایی را برداشت و کمک حال بیشتری برای واحدهای تولیدی بود.

همچنین پرتفوی و دارایی‌های افراد و مشتریان بانک که به عنوان دارایی راکد مورد استفاده قرار نمی‌گیرد، به عنوان جایزه خوش حسابی سامانه‌ای تعریف شده تا این افراد به صورت کاملاً غیر حضوری و بدون مراجعه به شعبه، روند اعتبارسنجی و توثیق این دارایی‌ها به صورت هوشمند انجام شود و حتی مؤسساتی که شبکه پرداخت اعتباری دارند، اعتبار از افراد توسط صدور صدارت ایران تضمین می‌شود و به حذف ضامن از شبکه بانکی کمک می‌کند.

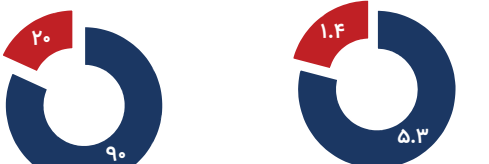
وام ۳ میلیارد ریالی «وزمین»



در طرح تسهیلاتی انتخاب پلاس که با هدف رفع نیازهای ضروری اعم از کمک هزینه ودیعه مسکن، کمک هزینه تحصیل و کمک هزینه تهیه چیزیه به مرحله اجرا گذاشته شده است، متقاضیان می‌توانند متناسب با مدت تسهیلات مورد نیاز، بر اساس شرط میانگین درآمد حساب، تا سه برابر میانگین موجودی سپرده خود تا سقف سه میلیارد ریال وام دریافت کنند. بر اساس این گزارش، در شرایطی که دریافت وام بانکی، بسیار دشوار شده است، متقاضیان تسهیلات حداقل ۱۲ تا ۲۴ ماهه با عقد میادلات و با سپرده‌گذاری که قادر به تسویه سپرده برای محاسبه میانگین مانده آن، سه ماهه تعیین شده است، حایز شرایط دریافت تسهیلات شوند. حداقل مبلغ افتتاح حساب برای دریافت این تسهیلات که نرخ سود سالانه آن ۱۸ درصد خواهد بود ۱۰ میلیون ریال در نظر گرفته شده است ضمن اینکه نوع این سپرده، سپرده کوتاه مدت خواهد بود و امکان اریز و برداشت نیز دارد. برای ابران میباید در طرح انتخاب پلاس، حداقل معدل سپرده را ۱۰۰ میلیون ریال تعیین کرده و برای تسهیلات تا دو برابر میانگین درآمدکنر به مبلغ دو میلیارد ریال دوره بازپرداخت حداقل ۲۴ و حداکثر ۳۶ ماه و برای تسهیلات تا سه برابر میانگین درآمدکنر به مبلغ سه میلیارد ریال دوره بازپرداخت حداقل ۲۴ ماه و حداکثر ۳۶ ماه را اعلام کرده است.

پیش بینی تولید شکر در سال زراعی ۲۰۲۳

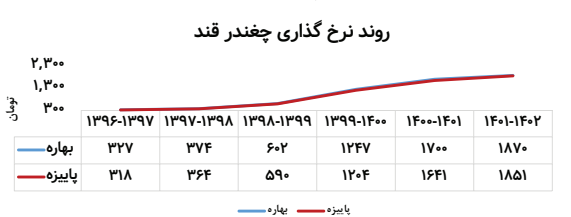
کشت چغندر به تفکیک بهاره و پاییزه (میلیون تن) زمین تحت کشت چغندر بهاره و پاییزه (هزار هکتار)



چالش‌های پیش روی صنعت

در حالی که ۱۱ ماه از سال گذشته و هنوز برپایه پیشرفت تولید زوجهای آبی سرخ میگذراند، هنوز قیمت شکر اعلام نشده است و وضعیت تولید در سایر شرکتهای تولیدی مطلوب بوده و میزان تولید در سال جاری تقریباً به اندازه سال گذشته است و پیشبینی تولید قندهار در سال جاری حدود ۶۰۸ میلیون تن است که این رقم بین ۵۷۰ تا ۶۰۸ هزار تن در شکر تولیدی می شود. میزان تولید در شکر شیرازی نیز در سال جاری ۵۵۵ تا ۵۷۰ هزار تن پیشبینی می شود. مجموع تولید شکر شیرازی و شکر شیراز در سال جاری ۱۱۴۱ تا ۱۲۰۸ میلیون تن است. کارخانجات تولیدی شکر ۵۷۰۰ میلیارد تومان به سرمایه گذاری در بخش تولید شکر در سال آینده برنامه ریزی کرده اند و مبلغی هم که به کشاورزان پرداخت شده از محل تسهیلات بانکی و ارزانهروشی شکر حتی کمتر از ۱۸۰۰۰ تومان اعلامی بوده که اتفاق افتاده است.

برای سال آینده پیشبینی پیشرفت تولید قندهار و شیرازی در شکر شیرازی در زمینه شرایطی کشاورزان به کاشت میوهی جات از جمله گوجه شکر در پاییز و سیب زمینی (رومی، هم) در بهار است.



روند نرخ شکر

21,500

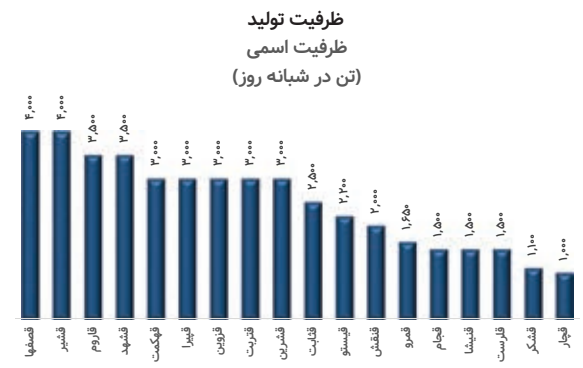
11,500

Year	Percentage
1990	75%
1995	76%
2000	78%
2005	82%
2010	85%

1396	1397	1398	1399	1400	1401
------	------	------	------	------	------

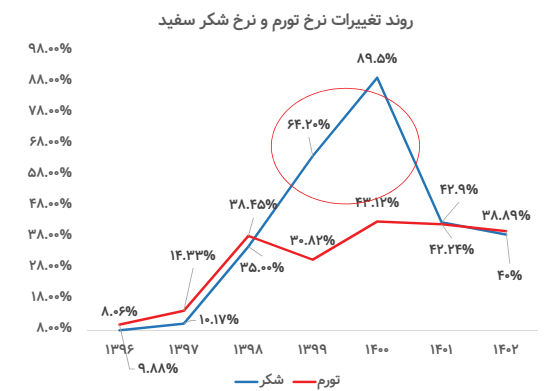
مرجع قیمت گذاری چغندر قند و شکر دولت جمهوری اسلامی ایران می باشد.

شرکت کارگزاری بانک سپه
Sepah Bank Brokerage Co.



چغندر تولید شده توسط شرکت ها

سهم تولید شرکت ها از کا، تولید صنعت



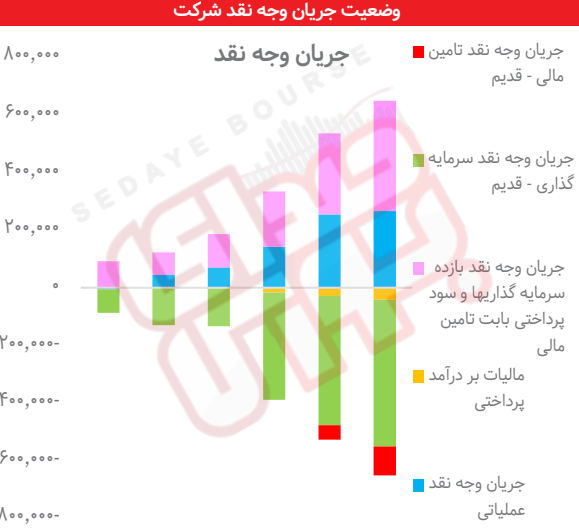
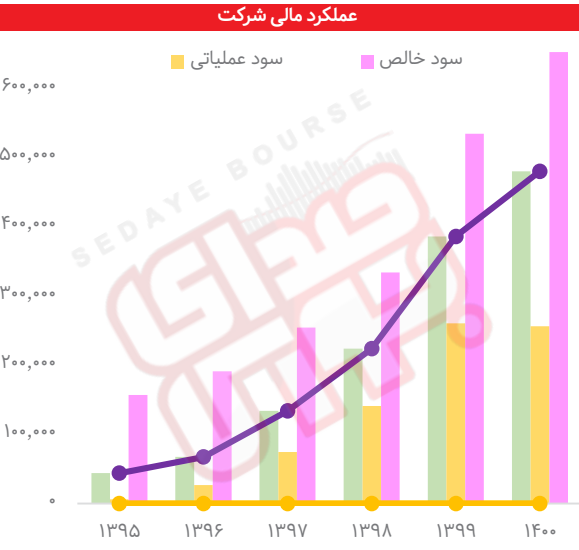
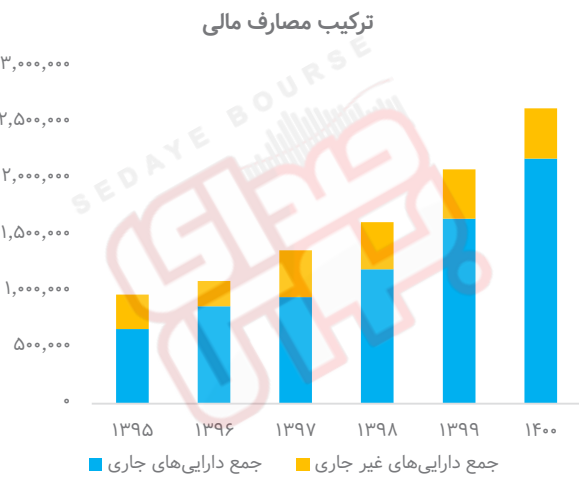
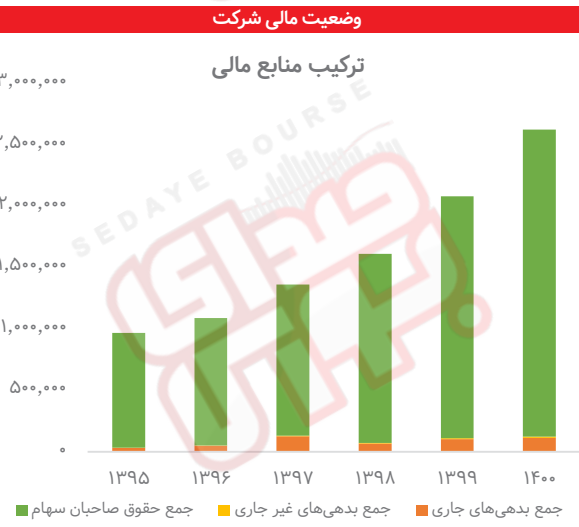
عملکرد شرکت های قندی بازار سرمایه طی سال ۱۴۰۰																	
نماد	نام شرکت	ارزش بازار (میلیارد تومان)	سهم شرکت از ارزش بازار	طراوت اسمی (تن در ساله)	تعداد روز فعالیت	بازگاری شدن (بازگاری شدن)	چندبر هاره چندبر هاره	بازگاری شدن (بازگاری شدن)	چندبر یابویه چندبر یابویه	بازگاری شدن (بازگاری شدن)	مقدار چندبر	چندبر بهار (بازگاری شدن)	شکر تولیدی از چندر تولیدی (تن)	شکر تولیدی از چندر تولیدی (تن)	ارزش بازار به شکر کال تولید صنعت	سهم تولید صنعت	ضریب استحصال
فکمت	قندمکمان	۲,۱۶۲	۸.۲۴%	۳,۰۰۰	۱۹۵	۳۵۳,۸۷۵	۱۷۳,۵۷۹	۵۳۲,۴۵۴	۴۸,۶۰۳	۶۱,۴۷۲	۷۰,۷۵۵	۶۶,۱۹۶	۱۳.۳%	۱۲.۹%	۳.۰%	۸.۰%	۱۳.۳%
قصفا	قندصفهان	۱,۶۲۸	۶.۲۰%	۴,۰۰۰	۱۱۲	۳۵۳,۵۰۹	۱۶۰,۲۰۷	۵۱۲,۷۱۶	۴۴,۵۵۱	۱۹,۶۴۵	۶۶,۱۹۶	۶۶,۱۹۶	۱۲.۹%	۱۲.۹%	۲.۴%	۷.۰%	۱۲.۹%
قجام	فرآورده های غذایی و قند تربت جام	۴۳۰	۱.۶۴%	۱,۵۰۰	۸۶	۳۶,۸۳۲	-	۳۶,۸۳۲	۳۶,۸۳۲	-	۵۱,۱۳۷	۵۱,۱۳۷	۱۳.۸%	۱۳.۸%	۰.۸۶%	۵.۸%	۱۳.۸%
قاروم	قند ارومیه	۲,۲۶۳	۸.۶۲%	۳,۵۰۰	۱۳۷	۳۵۱,۸۰۰	(۳۵۱,۸۰۰)	۳۵۱,۸۰۰	۵۰,۵۰۰	-	۵۰,۵۰۰	۵۰,۵۰۰	۱۴.۲%	۱۴.۲%	۵.۷%	۴.۵۲%	۱۴.۲%
قیربا	فرآورده های غذایی و قند شیرازشهر	۳,۰۹۹	۴.۴۰%	۳,۰۰۰	۸۳	۳۳۰,۲۴۴	-	۳۳۰,۲۴۴	۳۳۰,۲۴۴	۴۵,۱۰۱	۴۵,۱۰۱	۴۵,۱۰۱	۱۴.۱%	۱۴.۱%	۱.۳%	۴.۴۰%	۱۴.۱%
قشدا	شهد	۱,۰۵۱	۴.۰۰%	۳,۵۰۰	۸۲	۳۰۹,۱۹۹	-	۳۰۹,۱۹۹	۳۰۹,۱۹۹	-	۴۴,۴۱۸	۴۴,۴۱۸	۱۴.۴%	۱۴.۴%	۲.۳۷%	۴.۴۱%	۱۴.۴%
قستسو	شرکت قند پیستون	۱,۱۹۵	۴.۵۵%	۱۹۰	۲۲۰	۳۲۳,۷۱۲	۱۲۳,۱۳۲	۳۵۵,۴۴۸	۲۸,۵۱۳	۱۳,۴۴۱	۲۲,۴۴۱	۲۲,۴۴۱	۱۱.۹%	۱۱.۹%	۲.۸۶%	۴.۴۱%	۱۱.۹%
قزوبین	کارخانجات قند قزوبین	۱,۲۵۸	۴.۷۹%	۱۵۹	۱۶۳	۳۲۳,۴۵۵	۱۲۳,۴۵۵	۳۲۳,۴۵۵	۲۸,۵۱۳	۱۳,۴۴۱	۲۲,۴۴۱	۲۲,۴۴۱	۱۲.۵%	۱۲.۵%	۴.۸%	۳.۰۱%	۱۲.۵%
قجار	فرآورده های غذایی و قند بهارچمال	۳,۳۷۲	۹.۰۴%	۱,۰۰۰	۲۱	۲۰۲,۴۸۰	۱۰۵,۰۹۹	۲۰۲,۴۸۰	۲۰۲,۴۸۰	۶,۶۲۸	۱۳,۴۴۱	۱۳,۴۴۱	۱۳.۷%	۱۳.۷%	۴.۷%	۵.۱%	۱۳.۷%
قشیر	قند شیراز و قوچان و یجبورد	۶۳۳	۲.۴۱%	۹۳۰	۹۱	۱۱۳,۳۰۰	۲۰,۱۱۱	۱۱۳,۳۰۰	۶۳,۳۰۰	۶,۶۲۸	۱۳,۴۴۱	۱۳,۴۴۱	۷.۹%	۷.۹%	۱.۹%	۳.۷%	۷.۹%
قثرت	قند تربت حیدریه	۸۷۷	۳.۳۳%	۳۰۰	۱۳۶	۲۰۲,۴۲۱	-	۲۰۲,۴۲۱	۲۰۲,۴۲۱	-	۲۴,۵۰۱	۲۴,۵۰۱	۱۴.۵%	۱۴.۵%	۲.۹%	۳.۳%	۱۴.۵%
قنیشا	قند نیشابور	۱,۰۰۱	۳.۸۱%	۱,۵۰۰	۱۳۹	۱۶۵,۵۱۳	-	۱۶۵,۵۱۳	۱۶۵,۵۱۳	-	۲۴,۵۰۱	۲۴,۵۰۱	۱۴.۵%	۱۴.۵%	۲.۹%	۳.۳%	۱۴.۵%
قشربین	قند شیرین خراسان	۱,۵۹۹	۷.۰۸%	۱,۵۰۰	۹۰	۱۶۵,۵۱۳	-	۱۶۵,۵۱۳	۱۶۵,۵۱۳	-	۲۴,۵۰۱	۲۴,۵۰۱	۱۴.۵%	۱۴.۵%	۲.۹%	۳.۳%	۱۴.۵%
قشش	قند نقش جهان	۳,۴۴۰	۱۳.۰۷%	۲۰۷	۱۱۴	۱۵۷,۱۶۱	۵۸,۳۱۳	۱۵۷,۱۶۱	۱۵۷,۱۶۱	۱۷,۰۱۳	۲۲,۹۷۸	۲۲,۹۷۸	۱۰.۷%	۱۰.۷%	۱.۹%	۱۰.۷%	۱۰.۷%
قمرو	قند مروشد	۱,۰۹۲	۴.۱۶%	۱۰۰	۱۶۸	۱۰۹,۰۹۸	۴۷,۴۰۵	۱۰۹,۰۹۸	۱۰۹,۰۹۸	۱۷,۰۱۳	۲۲,۹۷۸	۲۲,۹۷۸	۱۴.۴%	۱۴.۴%	۲.۳۷%	۴.۴۱%	۱۴.۴%
قنابت	قند ثابت خراسان	۱,۴۱۰	۵.۴۱%	۸۰	۲۵۰	۱۴۹,۷۹۸	-	۱۴۹,۷۹۸	۲۰,۱۵۹	۴۰,۷۹۸	۲۰,۱۵۹	۲۰,۱۵۹	۱۴.۳%	۱۴.۳%	۲.۰%	۴.۰%	۱۴.۳%
قلمست	قند لارستان	۹۱۰	۳.۷۱%	۷۹	۱۷۱	۳۱۲,۲۶۴	-	۳۱۲,۲۶۴	۱۸,۴۱۰	۳۱,۲۶۴	۱۸,۴۱۰	۱۸,۴۱۰	۱۴.۴%	۱۴.۴%	۲.۱%	۴.۰%	۱۴.۴%
قشگر	شکرشاهرود	۵۵۹	۲.۱۳%	۱۵۰	۱۱۵	۱۰۶,۴۱۸	-	۱۰۶,۴۱۸	۱۰۶,۱۲۸	۱۰۶,۱۲۸	۱۰۶,۱۲۸	۱۳,۱۸۲	۱۲.۴%	۱۲.۴%	۱.۵%	۴.۲%	۱۲.۴%
-	جمع	۲۶,۲۶۲	-	۷۲,۵۵۰	-	۱۰,۴۷,۴۳۳	۱,۳۹,۹۶۵	۶,۶۴,۳۸۸	۷۱۷,۲۰۶	۱۶۴,۳۲۷	۱۸۷,۹۴۵	۱۸۷,۹۴۵	-	-	۸۷۶,۹۴۵	-	-

دوره بیمه

نام شرکت	بورس انرژی
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فعالیت های جنبی مرتبط با واسطه گری مالی
گروه	اداره بازارهای مالی
نماد	انرژی
تاریخ تاسیس	۱۳۹۱/۰۴/۱۷
تاریخ آغاز فعالیت (پروبرداری)	۱۳۹۱/۰۴/۱۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۱/۰۴/۱۷
شماره ثبت اولیه	۴۲۸۰۰۲
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	درصد ۰۰/۰۰	درصد ۰۰/۰۰
جمع دارائی‌های جاری	درصد ۱۸/۳۷	درصد ۳۵/۱۹
جمع دارائی‌های غیرجاری	درصد ۵/۶۸	درصد ۲/۵۵
جمع کل دارائی‌ها	درصد ۲۲/۱۲	درصد ۲۸/۲۶
جمع بدهی‌های جاری	درصد ۶۴/۹۰	درصد ۳۴/۲۲
جمع بدهی‌های غیرجاری	درصد ۳/۴۶	درصد ۴۹/۳۵
جمع کل بدهی‌ها	درصد ۶۳/۸۹	درصد ۳۵/۴۲
جمع حقوق صاحبان سهام	درصد ۱۳/۱۲	درصد ۲۷/۸۲



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



محصول جدید تجارت نورونمایی شد؛

«آسام» تنها بیمه‌نامه سفرهای داخلی در کشور



کرد: آسام در حوزه بیمه اشخاص طراحی شده و با هماهنگی بیمه مرکزی مجوزهای لازم را هم اخذ کرده، این محصول در حوزه گردشگری تعریف شده است.
سوروی ادامه داد: آسام در واقع به منظور پوشش کاهش ریسک سفر طراحی شده است. این بیمه نامه از بدو ورود تا بازگشت بیمه شده از مسافرت به منزل را پوشش می دهد به طوری که حتی برای کنسل شدن بلیت مسافرت بیمه گزار نیز برنامه دارد.
وی تصریح کرد: نکته جالب در این محصول بیمه ای این است که بیمه تجارت نو منزل بیمه شده را هم تحت پوشش قرار می دهد و فرد می

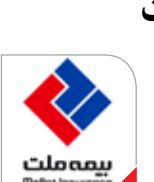
تواند با خیال آسوده از سفر خود لذت ببرد.
حسینی قائم مقام شرکت تجارت‌نو در ادامه درباره میزان تعهدات این بیمه نامه گفت: تعهدات بیمه نامه آسام از ۵۰ تا ۵۰۰ میلیون تومان در نظر گرفته شده است. ما در این بیمه نامه از زمان بروز حادثه تا زمان پرداخت خسارت را الگو سازی و بر اساس نیاز های روز جامعه طراحی کرده ایم.
حسینی ادامه داد: در بیمه نامه جدید تجارت نو با پرداخت یک هزینه ناچیز بیمه گزاران می توانند اطمینان لازم را از پوشش سفر خود داشته باشند. وی تصریح کرد: قبل از اوج آغاز سفرهای نوروزی از این محصل رونمایی کردیم تا شهروندان بتوانند

رونمایی از «دکتر بیمه»



سامانه خرید آنلاین بیمه‌نامه شرکت بیمه تعاون آغاز به کار کرد.
از سامانه خرید الکترونیکی بیمه تعاون با عنوان «دکتر بیمه» و با حضور تمام مدیران فنی و ستادی شرکت رونمایی شد. شرکت بیمه تعاون پس از تجربه های موفقی که در ارائه خدمات مجازی در بیمه درمان تکمیلی، بیمه توقف کسب و کار ناشی از پاندمی و اپیدمی و نیز بیمه های اتومبیل داشته‌ است، با ارتقاء سیاست ها و حرکت بیشتر در مسیر توسعه خدمت رسانی به عموم مشتریان شرکت، بر آن شد تا با راه اندازی سامانه خرید آنلاین بیمه نامه با عنوان «دکتر بیمه» به جلب بیشتر رضایت بیمه گزاران اقدام کند. این خدمت که اساساً به نوعی در قالب شعبه مجازی شرکت بیمه تعاون راه اندازی شده، بیمه نامه های شخص ثالث، بدنه، آتش سوزی، درمان و مسافرتی را به تمام خریداران بیمه ارائه کرده و نسبت به آنها پشتیبانی صورت می پذیرد. در فاز دوم سایت دکتر بیمه بناسنت تا ضمن تقویت رفاه بیمه گزاران برای دریافت خدمات سریع، با کیفیت و بهنگام به توسعه محصولات خود اقدام کرده و سایر رشته ها و خدمات بیمه ای همچون بیمه بدنه کیلومتری را ارائه کند.

افزایش ۲۹ درصدی درآمد بیمه ملت



شرکت بیمه ملت در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به بهمن‌ماه ۱۴۰۱ از فروش حق بیمه صادره به بیمه‌شدگان تحت‌نظر خود به درآمد ۲۸۴ میلیاردتومانی رسید، میزان درآمد جمعیتی که "ملت" در پایان بهمن‌ماه از خود بر جای گذاشت برابر با ۲ هزار و ۲۴۸ میلیارد تومان بود.

بیمه ملت از ابتدای سال مالی تا انتهای بهمن‌ماه سال جاری میزان سرمایه‌ای که اعلام کرد برابر با ۳ هزار و ۶۵ میلیارد تومان بود، این شرکت بیمه‌ای با میزان درآمدی که در بهمن‌ماه سال جاری از فروش حق بیمه صادره شناسایی کرد به میانگین درآمدی ۲۵۰ میلیارد تومان دست‌یافت.بیمه ملت در یازدهمین ماه از سال جاری درآمد ماهانه‌ای که از محل فروش حق بیمه توانست شناسایی کند، نزدیک به ۶۴ میلیارد تومان (۲۹ درصدی) افزایش را نسبت به ماه گذشته به ثبت رساند، همچنین این شرکت بیمه‌ای در بهمن‌ماه موفق به افزایش درآمد جمعیتی نسبت به دوره مشابه سال گذشته نیز شد، "ملت" در این دوره ۷ درصد افزایش را در پی داشت.

"ملت" بیشترین درآمدزایی که از فروش حق بیمه در بهمن‌ماه داشت متعلق به رشته بیمه «ثالث – اجباری» بود که از این بخش توانست ۷۲ میلیارد تومان درآمدزایی داشته باشد، این رشته بیمه در این دوره ۲۵ درصد از درآمد ماهانه را به خود اختصاص داد. دیگر رشته بیمه درآمدزای "ملت" در این دوره در بخش «کشتی» با مبلغ ۴۹ میلیارد تومان اعلام شد که ۱۷ درصد از درآمد ماهانه را تشکیل می داد، "ملت" تا پایان بهمن‌ماه توانست به تراز جمعیتی مثبت ۹۴۵ میلیاردتومانی برسد.

پرداخت خسارت حادثه قطار زاهدان – تهران

همچنین بیمه ملت، خسارت ۹۰ میلیارد ریالی حادثه قطار زاهدان-تهران را به شرکت راه‌آهن پرداخت کرد.
سوم مهر ۱۳۹۸ قطار مسافربری زاهدان- تهران در دو کیلومتری ایستگاه شورو از ریل خارج شد. در این حادثه، ۴ نفر از هموطنان جان خود را از دست دادند و ۱۵۰ نفر مصدوم شدند. بیمه ملت، به عنوان بیمه‌گر شرکت راه‌آهن جمهوری اسلامی ایران، روز بعد از این حادثه، تیم ارزیاب خسارت را به محل حادثه اعزام کرد و با بررسی میدانی، در کمترین زمان ممکن آمادگی خود را برای پرداخت خسارت شرکت راه‌آهن اعلام کرد.اما به دلیل درخواست بیمه‌گزار برای طی مراحل قضایی پرونده، پرداخت خسارت به تعویق افتاد تا اینکه شهرویر ماه امسال رای دادگاه برای این حادثه اعلام شد. بیمه ملت نیز از آنجا که بخشی از تعهدات خود را در قبال سایر خسارت‌دیدگان حادثه قطار زاهدان-تهران انجام داده بود، با پرداخت مبلغ ۹۰,۸۶۸,۳۶۲,۷۴۳ ریال، تعهدات خود را در قبال شرکت راه‌آهن تکمیل کرد. این شرکت که توانگر‌ترین شرکت بیمه کشور است و بیمه‌گزاران بزرگی را در جمع مشتریان خود دارد، همواره در پرونده‌های خسارت، توجه ویژه‌ای به پرداخت سریع خسارت زبان‌دیدگان دارد.

اجرای طرح آرسام بیمه آرمان



برای اولین بار در بیمه آرمان، طرح آرسام که شامل بیمه نامه‌های مسئولیت هیات مدیره در قبال ساکنان و اشخاص ثالث و آسانسور می باشد، اجرا می‌شود.

بیمه هیات مدیره ساختمان یا همان بیمه مسئولیت مدنی هیات مدیره ساختمان، مسئولیت بیمه‌گزار در قبال ساکنان و اشخاص ثالث که در ساختمان تردد دارند، در حقیقت چنانچه در نتیجه استفاده از پارکینگ، ریزش نمای سنگ ساختمان در محوطه و اطراف آن ، نشست و ریزش چاه، قصور نظافتچی و سرایدار، هرگونه خسارت وارده به ساکنان و اشخاص ثالث وارد آید، تمام خسارت‌های وارد شده بر عهده بیمه نامه مسئولیت هیات مدیره ساختمان خواهد بود. میزان پوشش‌های بیمه هیات مدیره ساختمان با توجه به درخواست هیات مدیره مشخص می‌شود. هیات مدیره خسارات جانی و مالی را که برای اشخاص ثالث رخ می‌دهد، با بیمه مسئولیت بر عهده بیمه‌گر خواهد گذاشت. خسارت‌هایی مانند: ریزش نمای ساختمان در محوطه و اطراف آن، ایجاد خسارت به ساختمان مجاور، ترکیدگی لوله و نشت آب، ریزش چاه ساختمان و آسیب به نظافتچی و کارمندان ساختمان همگی تحت پوشش این بیمه نامه است.

چکیده تحلیل بنیادی «فروز»

نماد	فروز	P/E تابلو	۷.۷	P/E صنعت	۱۰.۷	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۳۹۱/۱۲/۰۷)	۵۱,۰۱۰ ریال
سال مالی ۱۳۹۹	سود تحقق یافته تلفیق	۳۱۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۰ درصد	ملاحظات	تولید ۳۴ هزار تن فروسیلیسیم، فروش ۷/۲۵ هزار تن فروسیلیسیم، متوسط نرخ فروش فروسیلیسیم شرکت ۱۷۸,۰۰۷ ریال به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود ناخالص ۴۶درصد، متوسط نرخ ارز ۲۰,۵۰۰ تومان	۱۳۹۰ سال سهامی خاص به سهامی عامی تبدیل شد اما بنا به تصمیمات مجمع عمومی در سال ۱۳۹۰ مجدداً به سهامی خاص تغییر یافت. در نهایت در سال ۱۴۰۰ جهت پذیرش در فرابورس مجدد سهامی عام شد. سرمایه کنونی شرکت ۱۱۰ میلیارد تومان است. در حال حاضر شرکت ظرفیت تولید ۶۰ هزار تن فروسیلیسیم را دارد. تولید واقعی فروسیلیسیم در سال گذشته ۴۳ هزار تن بوده است. کارخانه و معدن شرکت واقع در استان لرستان است. سهامدار اصلی شرکت کارآفرینان صنایع ذوب فلزات است.
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته تلفیق	۷۹۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۰ درصد	ملاحظات	تولید ۸/۴۲ هزار تن فروسیلیسیم، فروش ۳۹ هزار تن فروسیلیسیم، متوسط نرخ فروش فروسیلیسیم شرکت ۲۱۲,۷۵۷ ریال به ازای هر کیلوگرم، حاشیه سود ناخالص ۵۵درصد، متوسط نرخ ارز ۲۰,۳۰۰ تومان	
کارشناسی ۱۴۰۱	۶۶۸ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲				۹۳۵ تومان	
مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید	مقدار تولید
نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش	نرخ فروش
مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل	مفروضات تحلیل
نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار
سایر دارآمدها و هزینه‌ها	سایر دارآمدها و هزینه‌ها	سایر دارآمدها و هزینه‌ها	سایر دارآمدها و هزینه‌ها	سایر دارآمدها و هزینه‌ها	سایر دارآمدها و هزینه‌ها	سایر دارآمدها و هزینه‌ها	سایر دارآمدها و هزینه‌ها
کاهش سود هر سهم به متغیر های اساسی	کاهش سود هر سهم به متغیر های اساسی	کاهش سود هر سهم به متغیر های اساسی	کاهش سود هر سهم به متغیر های اساسی	کاهش سود هر سهم به متغیر های اساسی	کاهش سود هر سهم به متغیر های اساسی	کاهش سود هر سهم به متغیر های اساسی	کاهش سود هر سهم به متغیر های اساسی
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت
نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی



رو خط تحلیل

•••

وہ

|||||



موم
مجتمع فولاد مبارکه

روز ملی شدن صنعت نفت ایران مبارک



سرمایه‌گذاران بزرگ سازمانی

در کدام رمزارزها سرمایه‌گذاری می‌کنند؟

بر اساس گفته‌های یکی از مدیران ارشد کوین‌بیس، سرمایه‌گذاران بزرگ سازمانی ممکن است بیش از آنچه که مردم تصور می‌کنند، تمایل به سرمایه‌گذاری در پروژه‌هایی به جز بیت‌کوین و اتریوم داشته باشند.

دیوید دوونگ مدیر تحقیقات نهادی کوین‌بیس، در برنامه‌ای زنده با اسکات ملکر تحلیلگر ارزهای دیجیتال، اظهار کرد که تقریباً نیمی از سرمایه‌گذاری سازمان‌ها در کوین‌بیس، در دارایی‌هایی غیر از بیت‌کوین و اتریوم انجام می‌شود.او اظهار داشت: چیزی که در حال حاضر فقط از نظر مقدار سرمایه‌هایی که از مشتریان سازمانی در صرافی ما وجود دارد، به این صورت است که ۵۵ درصد از این مقدار هنوز روی بیت‌کوین و اتریوم است و این یعنی باقی‌مانده سرمایه‌ها هنوز در آلت‌کوین‌ها هستند. بر این اساس هنوز توجه زیادی به آنچه خارج از اکوسیستم بیت‌کوین و اتریوم اتفاق می‌افتد، می‌شود.

دوونگ می‌گوید که در حال حاضر به دلایل اقتصاد کلان، شرایط فصلی و احتمال عدم همبستگی بازار رمزارزها با سایر دارایی‌های ریسکی، این بازار در شرایط نسبتاً نامطمئن باقی مانده است.فکر می‌کنم آنچه در حال حاضر در بازار اتفاق می‌افتد، بیشتر متمرکز بر داده‌های اقتصادی کلان است و چیزی که سرمایه‌گذاران نمی‌دانند این است که دوره فعلی، یک دوره فصلی ضعیف‌تر برای دارایی‌های ریسکی است؛ زیرا پیش از پرداخت مالیات، مردم پاداش خود را دریافت می‌کنند و پول خود را در حساب‌های ۴۰۱k قرار می‌دهند.حساب ۴۰۱k یکی از ویژگی‌های یک طرح اشتراک سودده است که به کارکنان اجازه می‌دهد تا بخشی از دستمزد خود را به حساب‌های شخصی اختصاص دهند که تعویق حقوق انتخابی و درآمد از مالیات آن حساب شخصی، مستثنی می‌شود.با وجود اینکه ما در چنین دوره نامطمئنی به سر می‌بریم، اما سعی می‌کنیم در مورد آنچه فدرال رزرو می‌تواند رقم بزند یا آنچه که احتمال دارد رخ دهد، نتیجه‌گیری کنیم.

ممنوعیت متاورس برای کاربران زیر ۱۸سال

بر اساس گزارشی از وال استریت ژورنال (WSJ)، دو سناتور آمریکایی نامه‌ای به مدیر عامل شرکت متا ارسال کردند و اصرار داشتند که متا فوراً انتشار ایلکیشن واقعیت مجازی Horizon Worlds را برای نوجوانان متوقف کند؛ زیرا انتشار آن می‌تواند حاوی همان نقص‌هایی باشد که برنامه‌های اینستاگرام و مستجر آن برای کودکان و نوجوانان داشت. Horizon یک نرم فزار متاورسی است که به کاربران امکان دسترسی به جهان‌های مجازی و آواتارها را می‌دهد.

این پلتفرم که دسامبر گذشته راه‌اندازی شد، قصد دارد ۵۰۰ هزار کاربر فعال ماهانه را در نیمه اول سال ۲۰۲۳ جذب کند. از ژانویه، Horizon بیش از ۲۰۰۰۰۰ هزار کاربر فعال ماهانه ۱۸ ساله و بالاتر داشت.ثبت‌نام در این پلتفرم فقط برای افراد بالای ۱۸ سال مجاز بوده و متا برای رسیدن به هدف تعیین‌شده، در ماه فوریه تصمیم گرفت تا Horizon را به روی نوجوانان ۱۳ تا ۱۷ ساله در اواخر این ماه باز کند.اما سناتورها مارکی و بلومنثال معتقدند چنین تصمیمی با خطرات قرار دادن نوجوانان در معرض محتوای نامناسب همراه است و اکنون از زاک‌برگ خواسته‌اند که فوراً چنین برنامه‌هایی را متوقف کند.

سناتورها، برای اثبات ادعای خود، به سابقه ناتوانی متا در محافظت از مخاطبان جوان خود در برابر محتوای نامناسب اشاره کردند.علاوه بر این، سناتورها به گزارشی در سال ۲۰۲۱ اشاره کردند که سرویس اینستاگرام آن را برای دختران نوجوان سمی می‌دانست.

آنها خاطرنشان کردند که سابقه شکست متا باعث شده است که این پلتفرم، والدین، پزشکان اطفال و سیاست‌گذاران را از دست بدهد.سناتور مارکی در بیانیه‌ای که برای WSJ ارسال کرد، گفت: متا اکنون نمی‌تواند از جوانان روی پلتفرم‌های خود محافظت کند، بنابراین مارک زاک‌برگ حق ندارد نوجوانان بیشتری را به غرب وحشی متاورس بکشد.

کدام توکن‌ها در سال ۲۰۲۳ بهتر عمل می‌کنند؟

ارزهای دیجیتال سال ۲۰۲۳ را بهتر از آن چیزی که انتظار می‌رفت شروع کردند و ارزش کل این بازار با رشدی ۳۶درصدی، اکنون به بالای یک تریلیون دلار بازگشته است.

کارشناسان بنک آو آمریکا، دومین بانک بزرگ ایالات متحده، به‌تازگی در گزارشی گفته‌اند: انتظار داریم ۲۰۲۳ سال واگرایی قیمت ارزهای دیجیتال از یکدیگر باشد. سالی که در آن توکن‌هایی که کارایی مشخصی دارند یا اینکه هولدرهایشان را در سود پروژه خود شریک می‌کنند، از میم‌کوین‌ها و توکن‌های حاکمیتی عملکرد بهتری خواهند داشت.بنک آو آمریکا ارزهایی را که وابسته به بلاکچین‌های با قابلیت میزبانی از قراردادهای هوشمند هستند، یعنی شبکه‌هایی که توسعه‌دهندگان می‌توانند در آنها ایلکیشن راه‌اندازی کنند، به‌عنوان دارایی‌هایی با پتانسیل رشد در نظر گرفته است که البته ریسک‌هایی مشابه سرمایه‌گذاری روی سهام شرکت‌های با پتانسیل بالا دارند. در این گزارش گفته شده است این دست از ارزهای دیجیتال و همین طور توکن‌هایی‌که ارزش بازار کم اما حجم معاملات به‌نسبت بالایی دارند، رشد امسال ارزهای دیجیتال را رهبری کرده‌اند.

استراتژیست‌های بنک آو آمریکا همچنان در اظهارنظر درباره رشد بازار محتاط عمل می‌کنند و معتقدند با اینکه قوی‌تر شدن داده‌های مربوط به بخش اقتصاد کلان زمان مواجه با رکود اقتصادی را به تعویق انداخته است، شرایط فعلی احتمال بازآوری تورم و ادامه روند افزایش نرخ بهره بانکی را نشان می‌دهد.

الکش شاه (Alkesh Shah) و اندرو ماس (Andrew Moss)، در گزارشی این‌طور نوشته‌اند که رشد ماه ژانویه (دی) دارایی‌های ریسکی تا حدی به خاطر معامله‌گرانی بود که در موقعیت‌های کوتاه به سر می‌برند و بعدها با رشد غیرمنتظره قیمت، مجبور به خرید شدند و همین طور تمایل قیمت برای بازگشت به میانگین بلندمدت خود روی این حرکت صعودی تأثیرگذار بوده است. با در نظر گرفتن این‌س موضوع، بالا ماندن نرخ بهره بانکی ممکن است شرکت‌ها را ترغیب به تلاش برای پیداکردن راه‌هایی تازه برای رشد و سودآوری کند و در نهایت به استقبال بیشتر از ارزهای دیجیتال منجر شود.



توسعه‌دهندگان بازی مبتنی بر بلاکچین و صرافی‌های دیجیتال. برخلاف سقوط اخیر بازار کریپتو که منجر به از بین رفتن حدود ۲تریلیون دلار از سهم بازار شد، شرکت‌های جریان اصلی به فرآیند خود برای ورود فضای وب ۳ ادامه می‌دهند.

بر اساس گزارش‌های اخیر، آمازون از طریق AWS وارد همکاری با شرکت Ava Labs برای سرعت بخشیدن به پذیرش فناوری بلاکچین در صنایع مختلف شده است.

علاوه بر آمازون، تعدادی دیگر از شرکت‌های بزرگ نیز برنامه‌های خود را برای گسترش NFT و سایر ارزهای دیجیتال در سال گذشته اعلام کرده‌اند. همچنین سرمایه‌گذاری Fidelity نیز به قصد ورود بیشتر به ارزهای دیجیتال و وب ۳ با سه علامت تجاری جدید در دسامبر سال گذشته اعلام آمادگی کرده است.

و با کارت اعتباری خریداری کرد. در گزارش‌های اخیر، به نقل از یکی از افراد نزدیک به ماجرا آمده است، برای توسعه‌دهندگانی که می‌خواهند NFTهای خود را در بلاکچین آمازون در دسترس قرار دهند، استفاده از «Bridge» اجباری خواهد بود.

در گزارش جدید منتشر شده توسط Blockworks، ادعا شده است که آمازون در حال برنامه‌ریزی برای راه‌اندازی یک «شرکت دارایی‌های دیجیتال» با تمرکز بر توکن‌های غیرقابل تعویض و بازی‌های وب ۳ در بهار سال جاری میلادی است. در آن زمان، ابتکار آمازون در مراحل نسبتاً اولیه توسعه است و این شرکت انتظار دارد در ماه آوریل یک اعلامیه رسمی ارائه کند.

علاوه بر این، غول تجارت الکترونیک بیش از ده‌ها شریک برای این پروژه دارد؛ از جمله بلاکچین‌های لایه اول، استارت‌آپ‌ها و

عربستان و امارات در وب ۳ رقابت می‌کنند

شرکت انیموکا برند (Animoca Brands)، یک شرکت سرمایه‌گذاری خطرپذیر Web۳، در حال گسترش فعالیت خود در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقااست. این شرکت از اعضای تفاهمنامه (MoU) با Manga Productions، یک شرکت پیشرو در تولید بازی در خاورمیانه، خبر داده است.

این دو شرکت در ابتکارات مختلفی مانند پیشبرد پروژه‌های Web۳ در منطقه، ترویج اکوسیستم Web۳ Manga Productions و غیره با یکدیگر همکاری خواهند کرد.

کشورهایی مانند امارات متحده عربی و عربستان سعودی در حال رقابت برای تبدیل شدن به درگاه رمزارز جهان یا سیاست‌های دوستدار کریپتو هستند. این گسترش به برند Animoca اجازه می‌دهد که از رشد سریع منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا استفاده کند.بر اساس مطالعات، صنعت NFT در منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا با ۴۸,۳ درصد رشد به ارزش ۳,۴ میلیارد دلار رسید. پیش‌بینی می‌شود که این صنعت تا سال ۲۰۲۸ به ارزش ۱۸,۱ میلیارد دلار برسد.علاوه بر این، Animoca Brands منابع خود را صرف ارائه فرصت‌های آموزشی و حرفه‌ای به استعدادهای محلی در زمینه‌های مربوطه خواهد کرد. آنها مذاکرات اولیه را با دانشگاه‌های عربستان سعودی برای توسعه دوره‌های بلاکچین آغاز کرده‌اند.

در همین رابطه، یات سیو (Yat Siu) یکی از بنیان‌گذاران و رئیس اجرایی Animoca اظهار داشت: ما فوق‌العاده هیجان‌زده هستیم که با Manga Productions در این همکاری بییونیم تا از نقاط قوت مکمل مربوط به خود استفاده کنیم.

این مشارکت یکی از اولین گام‌های مهم ما در توسعه به سمت خاورمیانه است. خاورمیانه یکی از سریع‌ترین اکوسیستم‌های Web۳ در حال رشد و منطقه‌ای غنی از میراث فرهنگی است که می‌تواند با اشکال مختلف محتوای مجازی سازگار شود.

ما مشتاقانه منتظریم تا ابتکارات مختلف را با Manga Productions به زندگی تبدیل کنیم و انتظار داریم از طریق سرمایه‌گذاری و همکاری استراتژیک شاهد فعالیت‌های بیشتری در منطقه باشیم.شرکت Animoca Brands همچنین امکان ایجاد یک پلتفرم انتشار بازی اختصاصی در منطقه با شرکای محلی را بررسی خواهد کرد. آنها می‌خواهند عناوین باکیفیت را به این منطقه بیاورند و از توزیع جهانی محتوای تولیدشده توسط Manga Productions و سایر تولیدات منطقه‌ای حمایت کنند.

«اتریوم» کالا شناخته می‌شود یا اوراق بهادار؟



حاکمیت اتریوم به عنوان یک اوراق بهادار ثبت‌نشده می‌تواند آن را مشمول مقررات مشابه اوراق بهادار سنتی کند و منجر به کاهش تقاضا برای این ارز دیجیتال شود. پروژه‌های مرتبط مبتنی بر اتریوم، از جمله بسیاری از آلت‌کوین‌ها نیز ممکن است تحت تأثیر قرار گیرند. آلت‌کوین‌ها برای عملکرد به بلاکچین اتریوم متکی هستند و هرگونه تغییر نظارتی در اتریوم می‌تواند کل اکوسیستم را تحت تأثیر قرار دهد.اگر اتریوم به عنوان یک اوراق بهادار طبقه‌بندی شود، مشمول الزامات نظارتی اضافی خواهد بود که مانع رشد پتانسیل آن می‌شود.

از طرف دیگر، اگر اتریوم به عنوان یک کالا طبقه‌بندی شود، می‌تواند آزادی و انعطاف بیشتری از نظر توسعه و استفاده از آن داشته باشد.

این می‌تواند منجر به نوآوری و رشد بیشتر در اکوسیستم اتریوم شود.برای سرمایه‌گذاری، دانستن تفاوت بین اوراق بهادار و کالا مهم است. اوراق بهادار نشان‌دهنده منافع مالکیت در یک شرکت است؛ مانند سهام، اوراق قرضه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک. SEC قوانین و مقرراتی را تنظیم می‌کند که افشای اطلاعات مالی را مشخص و از سرمایه‌گذاران محافظت کند.از طرف دیگر، کالاها، کالاهای فیزیکی یا مواد خامی هستند که در بورس معامله می‌شوند.

به طلا، روغن و ذرت فکر کنید. آنها معمولاً توسط SEC تنظیم نمی‌شوند و ارزش آنها توسط عرضه و تقاضا در بازار تعیین می‌شود. کالاها اغلب برای پوشش در برابر تورم یا برای تنوع بخشیدن به پرتفوی سرمایه‌گذاری استفاده می‌شوند.



رشد استفاده مردم از رمزارزها در حوزه پرداخت آنلاین

بر اساس نظرسنجی انجام‌شده توسط رپبل و شورای پرداخت سریع ایالات متحده، کریپتو و بلاکچین قرار است به کاتالیزوری برای تحول صنعت پرداخت تبدیل شوند.

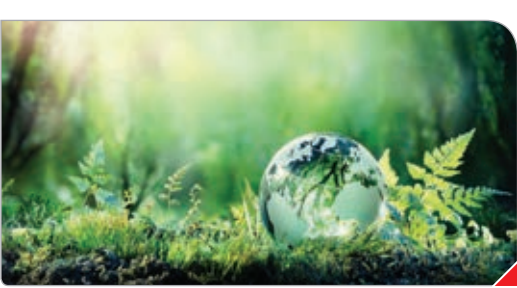
این نظرسنجی نشان داد که ۱۰۰ درصد پاسخ‌دهندگان معتقدند که رمزارز و بلاکچین می‌توانند مزایایی مانند کارایی و صرفه‌جویی در هزینه برای صنعت پرداخت داشته باشند.ارزهای دیجیتال در موقعیت خوبی قرار دارند تا با پر کردن شکاف‌های مختلف در جریان پرداخت‌ها به طور کارآمد و مؤثر، برخی از مسائل به ظاهر غیرقابل‌حل در این خدمت را حل کنند.

با این حال، قبل از شروع استفاده، نیاز شدید به وضوح نظارتی وجود دارد. تقریباً ۹۰ درصد شرکت‌کنندگان نظرسنجی معتقدند که رشد بیشتر در پذیرش پرداخت‌های رمزارزی به این بستگی دارد که قانون‌گذاران، قوانین روشنی در مورد نحوه عملکرد آن ارائه دهند.اکثر پاسخ‌دهندگان گفتند که محیط نظارتی نامطمئن تنها مانع برای پذیرش پرداخت‌های رمزارزی در حال حاضر است و فقط ۱۰ درصد معتقدند که هیچ مزیتی در پرداخت‌های رمزارزی وجود ندارد.در این گزارش آمده است که انتظار می‌رود، ارزهای دیجیتال و بلاکچین تا سال ۲۰۳۰ تقریباً ۱۰ میلیارد دلار در هزینه‌های صنعت پرداخت صرفه‌جویی کنند. اکثریتی قریب به اتفاق یعنی ۹۷ درصد معتقدند که رمزارز و بلاکچین نقش مهمی در امکان پرداخت سریع‌تر در سه سال آینده خواهند داشت.مزیت اصلی ارزهای دیجیتال و فناوری بلاکچین این است که می‌توانند هزینه و زمان تراکنش را به شدت کاهش دهند و منجر به صرفه‌جویی برای مشاغل و مصرف‌کنندگان شوند.

در این گزارش آمده که در حال حاضر، صنعت پرداخت با تأمین مالی اولیه، کارمزد تراکنش‌های بالا، زمان تسویه کند و جریان‌های سرمایه غیرشفاف شکل می‌گیرد که همه اینها هزینه‌های فزاینده ارسال و دریافت پول را شامل می‌شوند. تا پایان سال ۲۰۲۲، میانگین هزینه حواله برون‌مرزی ۶ درصد مبلغ انتقالی و ۲ برابر بیشتر از هدف تعیین‌شده توسط سازمان ملل است.بیش از ۵۰ درصد از شرکت‌کنندگان در نظرسنجی نیز معتقدند که اکثر بازرگانان پرداخت‌های رمزارزی را ادغام می‌کنند و طی یک تا سه سال آینده شروع به پذیرش طیف گسترده‌ای از ارزهای دیجیتال برای خدمات خود خواهند کرد. در این گزارش آمده است که نرخ پایین پذیرش عمدتاً از ابهامات نظارتی ناشی می‌شود. از نظر مناطق، خاورمیانه و آفریقا بالاترین رتبه در پرداخت‌های رمزارزی را دارند.



ورود بلاکچین به حوزه حفاظت محیط زیست!



بلاکچین در هسته خود یک دفتر کل غیرمتمرکز است که می‌تواند به صورت ایمن و شفاف تراکنش‌ها را ثبت کرده و داده‌ها را ذخیره کند. این فناوری قبلاً در کاربردهای مختلفی از رمزارز گرفته تا مدیریت زنجیره تأمین استفاده شده است. در حال حاضر،

کاربردهای بالقوه آن در مبارزه با تغییرات آب و هوایی در حال بررسی است.

یکی از کاربردها، ایجاد و مدیریت اعتبارات کربن است؛ یک مجوز، قابل مبادله به نام «اعتبار کربن» به دارنده این امکان را می‌دهد که مقدار معینی گازهای گلخانه‌ای مانند دی اکسید کربن منتشر کند. برای کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای، کسب‌وکارها و سازمان‌ها می‌توانند اعتبار کربن خریداری کنند که می‌تواند در بازار معامله شود.مدیریت اعتبارات کربن ممکن است با استفاده از بلاکچین شفاف‌تر و مؤثرتر شود.

تمام تراکنش‌های اعتبار کربن را می‌توان در زمان واقعی ردیابی و با استفاده از یک دفتر کل غیرمتمرکز مستند کرد. با انجام این کار می‌توان از تقلب جلوگیری کرد و استفاده مورد نظر از اعتبارات کربن را تضمین کرد.

با ایجاد یک زیرساخت انرژی غیرمتمرکز، فناوری بلاکچین می‌تواند پذیرش منابع انرژی تجدیدپذیر را نیز تشویق کند. بدون کمک یک سازمان یا شرکت خدماتی متمرکز، مردم و شرکت‌ها می‌توانند با استفاده از یک شبکه انرژی غیرمتمرکز، انرژی‌های تجدیدپذیر را مستقیماً از یکدیگر خریداری و بفروشند. این می‌تواند از پذیرش

در گفت‌وگو با مدیرعامل گروه مالی صبا تأمین مطرح شد:

گام بلند صبا تأمین برای حفظ منافع سهامداران

صبا تأمین اولین گروه مالی ذیل مجموعه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی است و با تبدیل شدن به گروه مالی می‌تواند خدمات بهتری به وزارتخانه ارائه دهد

حدودا اواخر بهمن ماه مجمع صبا تأمین به منظور افزایش سرمایه برگزار شد و سرمایه صبا تأمین از ۷۵۰۰ میلیاردتومان به ۹۳۰۰ میلیارد تومان ارتقا پیدا کرد. ۲۲۰۰ میلیارد تومان در مرحله دوم در اختیار هیات مدیره قرار داده می‌شود که سرمایه صبا تأمین به ۱۱۵۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا می‌کند. در حال حاضر سرمایه صبا تأمین ۹۳۰۰ میلیارد تومان است، این درحالیست که در اواخر آذرماه سال گذشته سرمایه ثبت شده شرکت ۳۱۰۰ میلیارد تومان بود. با افزایش سرمایه به ۱۱۵۰۰ میلیارد تومان در مدت یک سال و سه ماه توانسته‌ایم سرمایه شرکت را حدودا ۴برابر کنیم.

*** آیا در برنامه‌های آتی گروه مالی صبا تأمین، تاسیس شرکت لیزینگ با رویکرد پذیرهنویسی عمومی و عرضه در بازار فرابورس ایران دیده شده است؟**

مهمترین علتی که باعث شد مجموعه شستا به سمت تاسیس مجموعه واسپاری حرکت کند، این است که بتواند خدمات بهتری به بازنشستگان ارائه دهد. با توجه به اینکه این عزیزان مستمری‌گیران سازمان تأمین اجتماعی هستند، در این‌ روش خدمات خرید اقساطی برایشان فراهم شود و بتوانند از خدمات لیزینگ استفاده کنند. هدف ما این است که این شرکت در حال تاسیس، یک شرکت لیزینگ نوین باشد؛ به این معنا که خدماتی مانند تسهیلات خرد و خدماتی مانند peer to peer، خرید اقساطی و حوزه‌هایی از این قبیل را ارائه کند.

این شرکت یک شرکت واسپاری جدید خواهد بود و به نظر می‌رسد با توجه به اینکه جامعه مستمری بگیران تأمین اجتماعی جامعه بزرگی است می‌توانیم ارائه خدمات خود را مبتنی بر سنجش اعتباری و به صورت هوشمند انجام دهیم. فرآیند تاسیس این شرکت در مرحله اخذ مجوز بانک مرکزی است.

*** اخیرا یک صندوق طلا در مجموعه صبا تأمین پذیرهنویسی شد، تحلیل شما از بازار جهانی طلا چیست و آینده این صندوق را چگونه ارزیابی می کنید؟**

طلای جهانی در حال حاضر و در تاریخ ۳ اسفند ماه در محدوده ۱۸۴۰دلار و در این محدوده در حال نوسان است. با توجه به اینکه چین محدودیت‌های کووید خود را کاهش داده است و همچنین اینکه به فصلی نزدیک می‌شویم که در هند تقاضای طلا زیاد است، پیش‌بینی‌ها این است که با توجه به تقاضای مصرف و همچنین سیاست‌های فدرال رزرو و نرخ بهره آمریکا، جهش بزرگی در این‌ بازار رخ ندهد. پیش‌بینی‌هایی نیز وجود دارد که حاکی از آن است که طلا تقریبا در نقاط حمایتی قرار دارد و در آینده با رشد طلای جهانی مواجه خواهیم شد، ضمن اینکه بانک‌های مرکزی دنیا در حدود یک سال گذشته حدود ۴هزار تن طلا خریداری کرده‌اند که ۱۴۰۰ تن آن تنها در این سه ماه اخیر بوده و نشان دهنده ترس از بی‌روز رکود اقتصادی احتمالی است.

◀ در حال حاضر صبا تأمین تبدیل به گروه مالی شده و حایز شرایط لازم برای ورود به بازار بورس است. همچنین سهامدار عمده می‌تواند برای بحث تأمین مالی از سهام صبا تأمین به عنوان وثیقه استفاده کند که کیفیت بیشتری داشته و می‌تواند سهامدار عمده را تا حد نصاب بالاتری پشتیبانی کند.

اگر تمام این عوامل را کنار هم جمع کنیم بیانگر این موضوع است که می‌توانیم به رشد طلا در آینده امیدوار باشیم، در بازار طلاي ایران علاوه بر نرخ جهانی طلا، نرخ ارز نیز بسیار موثر است که تاکنون روبه رشد بوده و باعث شده تا استقبال بسیار خوبی از صندوق‌های طلا به عمل بیایند. اواخر آذرماه صندوق طلاي نفیس پذیرهنویسی و شروع به کار کرد که از آن تاریخ تاکنون بیش از ۵۰ درصد سود نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده است و یکی از اقدامات بسیار خوبی بود که در مجموعه صبا تأمین انجام شد.

همچنین صندوق طلاي نفیس، تنها صندوق طلاي زیرمجموعه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی است که این مزیت را برای سرمایه‌گذاران ایجاد کرده تا بتوانند در کالاهای مختلف سرمایه‌گذاری کنند و این مزیت برای سهامدار عمده نیز ایجاد شده است. یکی از استراتژی‌ها همین متنوع‌سازی پرتفوی بود که بنا داریم صندوق‌های طلاي دیگری را هم در زیرمجموعه خود تاسیس کنیم و خدا را شاکریم که توانستیم به موقع اقدام و صندوق طلاي نفیس را راه‌اندازی کنیم.



مرضیه حیدری
رئیس‌بانک

حوزه مربوط به ارائه خدمات مالی در مجموعه صبا تأمین در یک سال و نیم گذشته به شدت تقویت شده است؛ بزرگترین تأمین مالی تاریخ بازار سرمایه، راه‌اندازی و استفاده از چندین ابزار مالی جدید در بازارها، ورود به حوزه‌های نوین فین تک و ... از اقداماتی بوده که در دوره جدید مدیریتی این شرکت انجام شده است. در آخرین این اقدامات توسعه‌ای، شرکت صبا تأمین به گروه مالی تبدیل شده است تا اولین گروه مالی زیر مجموعه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی نام بگیرد. تبدیل شدن این مجموعه به گروه مالی می‌تواند خدمات گسترده‌تری به مجموعه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی و همچنین شستا ارائه دهد. سید محمدجواد میرطاهر، مدیرعامل گروه مالی صبا تأمین در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس از چرایی این تصمیم می‌گوید.

بتوانیم دارایی مجموعه را به سمت شرکت سرمایه‌گذاری بیاوریم، زیرا شرکت سرمایه‌گذاری حداکثر می‌تواند ۳۰درصد در جایی سرمایه‌گذاری انجام دهد که کنترل یا نفوذ غیرقابل ملاحظه دارد. همچنین انتقال عمده پرتفوی هم منطقی و اجرایی نبود.

بنابراین مجموعه صبا تأمین تصمیم گرفت تا به سوی هلدینگ شدن حرکت کند و در نهایت این امر انجام شد. در حال حاضر صبا تأمین تبدیل به گروه مالی شده و حائز شرایط لازم برای ورود به بازار بورس است. همچنین سهامدار عمده می‌تواند برای بحث تأمین مالی از سهام صبا تأمین به عنوان وثیقه استفاده کند که کیفیت بیشتری داشته و می‌تواند سهامدار عمده را تا حد نصاب بالاتری پشتیبانی کند.

چرایی

◀ مجموعه صبا تأمین خدمات متنوعی در حوزه تأمین مالی، مشاوره سرمایه‌گذاری، خدمات کارگزاری بیمه‌ای، مدیریت سرمایه و سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مربوط به بورس، بانک و بیمه را به عنوان یکی از مجموعه‌های تابعه شستا ارائه می‌دهد. این مجموعه همچنین در یک سال گذشته سعی کرده است تا بیشتر به تقویت این حوزه‌ها بپردازد و تمرکز ویژه‌ای نیز بر روی ارائه خدمات تأمین مالی به مجموعه شستا، سازمان تأمین اجتماعی و وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی داشته باشد.

*** برای حوزه بین‌الملل در مجموعه صبا تأمین چه برنامه‌های دیده شده است؟**

یکی از موضوعات و برنامه‌های حائز اهمیت بعد از تبدیل شدن صبا تأمین به گروه مالی، فعال‌تر شدن در حوزه بین‌الملل است. یکی از مسائلی که همواره در آن مشکل وجود دارد، تأمین مالی ارزی و جذب سرمایه‌گذار خارجی است. فعالان اقتصادی مطلع هستند که در سفر ریاست جمهوری به چین هم مباحث مربوط به تأمین مالی پروژه‌ها توسط طرف چینی مطرح شد. مدل‌های مختلفی وجود دارد که می‌توانیم با آنها وارد این حوزه شویم و خدمات ارائه دهیم.

مواردی همچون صندوق‌های ارزی، اوراق ارزی و مواردی از این دست نیز در دست اقدام است که امیدواریم در اولین فرصت اجرایی شوند. این موضوع منجر به این خواهد شد که در حوزه مالی نه تنها به شرکت‌های حوزه داخلی بلکه در حوزه‌های بین‌المللی نیز به تسهیل فاینانس خارجی و تأمین مالی ارزی برای شرکت‌های زیرمجموعه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی کمک کنیم.

ارائه می‌دهند که همه آن‌ها در مجموعه صبا تأمین وجود دارد؛ مانند تأمین سرمایه، کارگزاری بورس، بیمه، شرکت سرمایه‌گذاری، سبیدگردان و مدیریت انواع صندوق‌ها مانند صندوق‌های طلا، درآمد ثابت، صندوق سهامی و صندوق‌های بخشی که در حال تاسیس هستند. مجموعه این خدمات مالی و هر آنچه که یک سوپرمارکت مالی می‌تواند ارائه نماید در صبا تأمین تکمیل خواهد گردید. ضمن اینکه صبا تأمین اولین گروه مالی ذیل مجموعه وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی است و با تبدیل شدن مجموعه به گروه مالی می‌توانسد خدمات بهتری به کل مجموعه وزارتخانه ارائه دهد.

صبا تأمین، گروه مالی منحصر به فردی است؛ زیرا هم سود بسیار خوبی از محل سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های سرمایه‌پذیر دارد و از سوی دیگر با سرمایه‌گذاری و توسعه در خدماتی که به آنها اشاره شد می‌تواند سود بسیار خوبی از این محل‌ها نیز خلق کند. همزمان با تبدیل شدن صبا تأمین به گروه مالی، اصلاح پرتفوی به سمت سهام DPSمحور نیز تسهیل خواهد شد. همچنین می‌توان مطمئن بود که دیگر مرتباً نیازی به افزایش سرمایه نخواهیم داشت، چراکه این‌ موضوع موجب آزردگی خاطر سهامداران خرد می‌شود، این درحالیست که پیش از این شرکت مجبور بود دائماً در حال انجام فرآیند افزایش سرمایه باشد. نهایتاً با رویکردی دوسو توان سعی داریم تا از یکسو سود شرکت را از محل پرتفوی سرمایه‌گذاری حداکثر و اصلاح کنیم و از سویی دیگر بتوانیم مجموعه‌ای باشیم که به نحو احسن ارائه خدمات می‌دهد و از زیرمجموعه‌های وزارت کار، تعاون و رفاه اجتماعی در این حوزه نیز حمایت کند.

در حال حاضر حدودا ۱۴ یا ۱۵ مجموعه نزد سازمان بورس به عنوان گروه مالی ثبت شده است، اما حدودا ۱۴۰ هلدینگ مشغول فعالیت هستند و تعداد شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز به بیش از ۱۳۰ شرکت می‌رسد. همچنین این احتمال وجود دارد که در آینده اساسنامه هلدینگ‌ها از گروه‌های مالی به صورت کامل جدا شود.

*** برنامه شما برای انتقال از بازار فرابورس به بازار بورس چیست؟**

یکی از برنامه‌های مجموعه این بود که پس از گذشت مدت زمان قانونی دوساله، انتقال از فرابورس به بورس انجام شود. طبق نظر هیات محترم پذیرش بورس اوراق بهادار تهران، شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین باید با توجه به دارایی‌های شرکت، مبنی بر اینکه آیا شرکت سرمایه‌گذاری است یا هلدینگ تعیین تکلیف انجام دهد. بررسی دارایی‌های شرکت نشان می‌دهد که پرتفوی مجموعه، بسیار شبیه به هلدینگ است، اما در اساسنامه شرکت، "سرمایه‌گذاری" قید شده بود؛ این موضوع برای هیات پذیرش قابل قبول نبود و گفته شد که یا باید در قالب شرکت سرمایه‌گذاری یا در قالب هلدینگ فعالیت کنید. این درحالیست که در عمل امکان‌پذیر نبود

*** علت تبدیل شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین به گروه مالی و هدف از انجام این کار چه بود؟**

مجموعه صبا تأمین خدمات متنوعی در حوزه تأمین مالی، مشاوره سرمایه‌گذاری، خدمات کارگزاری بیمه‌ای، مدیریت سرمایه و سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مربوط به بورس، بانک و بیمه را به عنوان یکی از مجموعه‌های تابعه شستا ارائه می‌دهد. این مجموعه همچنین در یک سال گذشته سعی کرده است تا بیشتر به تقویت این حوزه‌ها بپردازد و تمرکز ویژه‌ای نیز بر ارائه خدمات تأمین مالی به مجموعه شستا، سازمان تأمین اجتماعی و وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی داشته باشد. یکی از اقدامات مهم مجموعه صبا تأمین طراحی برنامه جامع تأمین مالی برای شستا و هلدینگ‌های تابعه بوده است.

در این راستا صبا تأمین با ارائه برنامه جامع تأمین مالی مخصوص هر هلدینگ، در قالب یک کتابچه، جزئیات و پروژه‌های هر هلدینگ را بررسی کرده و روش‌های تأمین مالی متناسب با هر پروژه برای هلدینگ‌ها را پیشنهاد داده است که برخی از این پیشنهادات نیز وارد فاز اجرایی شده‌اند.

انجام بزرگترین تأمین مالی تاریخ بازار سرمایه برای سازمان تأمین اجتماعی به مبلغ ۴ هزار میلیارد تومان در نیمه اول سال ۱۴۰۱ و همچنین ۲هزار میلیارد تومان برای مجموعه صبا تأمین از دیگر اقدامات انجام شده است. در اسفندماه نیز ۴ هزارمیلیارد تومان برای مجموعه شستا اوراق منتشر خواهیم کرد و انتشار اوراق تأمین مالی برای مجموعه‌های تاپیکو و تاسیکو نیز در دست اقدام است. این موارد نشان دهنده آن است که حوزه مربوط به ارائه خدمات مالی در مجموعه صبا تأمین در یک سال و نیم گذشته به شدت تقویت شده و این اتفاقی خوشایند برای مجموعه شستاست؛ زیرا از این طریق و با تقویت ارائه خدمات مالی می‌توانیم به صورت غیرمستقیم سود مجموعه شستا و صبا تأمین را بیشتر کنیم و خدمات بهتری ارائه دهیم. همچنین پروژه‌ها نیز با سرعت بیشتر و اقتصادی‌تر انجام شده و باعث افزایش سودآوری هلدینگ‌های تابعه شستا می‌شوند.

موضوع دیگر موارد مربوط به ساختار مالی شرکت صبا تأمین است. یکی از مسائلی که همواره شرکت با آن دست به گریبان بوده، سودسازی از محل فروش سرمایه‌گذاری‌ها یا فروش سهام است. در مجموعه صبا تأمین همواره این چالش وجود داشته است که سودی که از این محل تقسیم می‌شود باید در قالب افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی به شرکت بازگردد و اگر این اتفاق رخ ندهد شرکت باید برای پرداخت سود سهامداران عمده از اهرم‌های مالی، مانند تسهیلات استفاده کند.

به این ترتیب با وجود شناسایی سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها (Capital Gain) منابع نقدی به شرکت وارد نمی‌شد، اما شرکت ملزم به پرداخت سود نقدی به سهامداران بود و این موضوع منجر به این شده بود که شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین به شدت اهرمی شود. این روند باید در نقطه‌ای متوقف می‌شد، زیرا در صورت تداوم، نهایتاً منجر به این می‌شد که تمام پرتفوی صبا تأمین بخاطر تسهیلات و اهرمی شدن فریز و وثیقه اوراق شود و در یک سناریوی بدبینانه به دلیل شرایط اهرمی مجبور می‌شدیم تمام دارایی خود را به ازای وام‌ها پرداخت کنیم که در نهایت منجر تسویه کامل شرکت می‌شد. بنابراین تبدیل صبا تأمین به شرکت هلدینگ یا همان "گروه مالی" منجر به این شده است که این روند نه تنها متوقف شود، بلکه با ترمیم مشکلات پیشین در بلندمدت از منافع سهامداران به بهترین شکل محافظت کنیم.

چرایی

◀ صبا تأمین، گروه مالی منحصر به فردی است؛ زیرا هم سود بسیار خوبی از محل سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های سرمایه‌پذیر دارد و از سوی دیگر با سرمایه‌گذاری و توسعه در خدماتی که به آنها اشاره شد می‌تواند سود بسیار خوبی از این محل‌ها خلق کند. همزمان با تبدیل شدن صبا تأمین به گروه مالی، اصلاح پرتفوی به سمت سهام DPSمحور نیز تسهیل خواهد شد.

*** علت اینکه به جای هلدینگ تبدیل به گروه مالی شده‌اید، چیست؟**

به طور کلی گروه مالی مزایای بیشتری نسبت به هلدینگ‌ها دارند. به عنوان مثال آنچه که سازمان بورس طی چند روز اخیر ابلاغ کرده است، گروه مالی می‌تواند تعهد پذیرهنویسی انجام دهد. همچنین به نظر می‌رسد مجوزهایی که مربوط به خدمات مالی است، برای گروه‌های مالی تسهیل خواهد شد. در عین شباهت هلدینگ و گروه مالی، می‌توان موارد بالا را از مزیت‌های گروه مالی برشمرد. ضمن اینکه گروه‌های مالی خدماتی

📌

رقیب قدرتمند بورس



کارشناس بازار سرمایه

در حقیقت نرخ سپرده بانکی رقیب قدرتمند بورس است. یعنی هر قدر نرخ سپرده بالا رود p/e بازار کم می‌شود و می‌تواند بازار موازی جایگزینی برای سرمایه‌گذاران باشد. تا زمانی که نرخ سود سپرده بانکی بدون ریسک هم روند افزایشی به خود بگیرد، سرمایه‌گذاران از خرید سهام صرف نظر می‌کنند و ترجیح می‌دهند که در بازار سپرده بانکی پول خود را سرمایه‌گذاری کنند که عدم ورود نقدینگی به بازار به این شکل باعث می‌شود که p/e بازار کاهش یابد.

از این بابت رابطه معکوسی با هم دارند یعنی هر قدر سود سپرده بانکی بالا رود، p/e بازار پایین می‌آید. همچنین هر قدر سود سپرده بانکی پایین رود، p/e بازار بالا می‌آید. بنابراین بازار سرمایه وابستگی شدیدی به نرخ سود سپرده بانکی دارد البته همه اینها با فرض اینکه سایر مفروضات ثابت باشند، در نظر گرفته می‌شود. در واقع اصولا افزایش نرخ سود سپرده بانکی نشان‌دهنده تورم بالاست. از منظر دیگر چون تورم بالاست، بازار می‌تواند p/e اضافه کند. بدون در نظر گرفتن سایر عوامل مانند تورم، افزایش سود سپرده بانکی منجر به کاهش p/e بازار می‌شود و بنابراین می‌تواند بازار روند نزولی بگیرد و معکوس آن هم همین است یعنی با کاهش نرخ سود سپرده بانکی بازار p/e اضافه می‌کند و موجب صعود قیمت‌ها می‌شود. اصولا افزایش نرخ سپرده بانکی بی دلیل نیست. افزایش سود سپرده بانکی فقط در زمانی صورت می‌پذیرد که تورم بالا باشد و برای کنترل تورم سود سپرده بانکی را بالا می‌برند. خود آن افزایش تورم هم اثر مثبت بر بورس دارد یعنی باعث می‌شود p/e بازار اضافه شود. بنابراین هر قدر سود سپرده بانکی کمتر شود به نفع بازار است.

تعدادی از اقتصاددانان معتقدند که اگر می‌خواهید تورم را کنترل کنید باید سود سپرده بانکی حداقل ۳ درصد بالاتر از نرخ تورم باشد که کسانی هم که در زمینه سپرده بانکی سرمایه‌گذاری می‌کنند، متضرر نشوند. چون زمانی که نرخ سپرده بانکی، پایین‌تر از تورم باشد، قدرت خرید افراد با کاهش مواجه می‌شود. بنابراین سپرده‌گذاران ترجیح می‌دهند که سپرده بانکی نداشته باشند و ممکن است پول خود را تخصیص دهند به سایر بازارها مانند مسکن، طلا، ارز، خودرو و...

بخشی دیگر از اقتصاددان معتقدند این موضوع موجب رکود می‌شود چون باعث افزایش قیمت تمام شده تولید شرکت‌ها می‌شود یعنی از محل هزینه مالی شرکت‌ها که شارژ می‌شود، باعث رکود می‌شود و عملا سرمایه‌گذار هم ترجیح نمی‌دهد از سپرده بانکی تسهیلات بگیرد چون وقتی سپرده بانکی بالا می‌رود متعاقب آن نرخ تسهیلات هم بالا می‌رود. ولی از ناحیه تورم گفته می‌شود این نسخه خوبی می‌تواند باشد. وقتی که تورم باشد یعنی به نوعی تورم موجب افزایش نرخ ارز می‌شود، افزایش نرخ ارز هم موجب افزایش نرخ محصولات شرکت‌های بورسی می‌شود و از طرفی افزایش سودآوری می‌تواند موجب رونق بازار سرمایه شود. عملا این موضوع نرخ سپرده بانکی را خنثی می‌کند.

تغییرات نرخ سپرده چه تاثیری بر بورس دارد؟

نوساناتی علیه بازار سرمایه

بازدهی‌های دو بازار پول و بازار سرمایه، ابزار رقابت آنها هستند

نگاه‌بندار **خبرنگار**
سرمایه‌گذاران منابع سرمایه‌ای خود را در بازارهای مالی مختلف سرمایه‌گذاری می‌کنند و سپرده‌های بانکی یکی از محل‌های سرمایه‌گذاری است، اما نرخ سود سپرده‌های بانکی و نوسانات آنها تأثیرات مختلفی بر کلیت اقتصاد و به ویژه بازار سرمایه می‌گذارد. بر این اساس تأثیرات این نوسانات بر بخش‌های مختلف اقتصاد و بازار سرمایه از نظر کارشناسان بررسی شده است.

📌

کنترل تورم با حبس نقدینگی



کارشناس بازار سرمایه

به طور معمول هر زمان زمزمه‌ای از افزایش نرخ سود سپرده‌های بانکی شنیده می‌شود صداهای اعتراض از گوشه و کنار بازار سرمایه مبنی بر تأثیر منفی این اقدام بر این بازار بلند می‌شود. به ویژه اگر این اقدام همزمان با رکود بازار سرمایه و کمبود نقدینگی در آن رخ دهد، انگیزه فعالان بازار جهت خروج پول به سمت سرمایه‌گذاری بدون ریسک شدت می‌گیرد. اوج این رقابت در طول رکود طولانی سال‌های ۹۲ تا ۹۶ بازار سرمایه رخ داد.

در دوره مذکور نرخ بهره بانکی واقعی مثبت شد و دلیل آن سیاست وزارت اقتصاد و بانک مرکزی وقت برای کنترل تورم با حبس نقدینگی در نظام بانکی بود که منجر به تورم کمتر از نرخ بهره شد و در عمل نقدینگی انباشته‌ای ایجاد کرد که از ابتدای سال ۹۷ منجر به انفجار تورم شد. حال سوآلی که مطرح می‌شود، این است که آیا در زمانی که نرخ تورم به مراتب بالاتر از نرخ بهره است، تغییرات جزئی در نرخ سود بانکی جذابیتی برای خروج پول از بازار سرمایه به سمت بازار پول ایجاد می‌کند یا خیر؟ به طور مشخص در دوره حاضر که تورم واقعی و ملموس جامعه در جایی بین ۴۰ تا ۶۰ درصد بنا به تفاوت نحوه محاسبه و مراجع رسمی و غیررسمی اعلام آن در نوسان است، آیا تغییر فرضی نرخ سود سپرده‌های بلندمدت بانکی از ۲۳ درصد به ۳۰ درصد (چنین نرخ‌ی امروزه در ابزارهای

رقابت ناسالم بورس و سپرده‌های بانکی



مدیرعامل سرمایه‌گذاری گروه مالی کبیا

سود به دست آورد، دیگر انگیزه‌ای برای سرمایه‌گذار باقی نمی‌ماند که کسب و کار راه‌اندازی کند، کارخانه راه‌اندازی کند و درواقع کار تجاری و تولیدی انجام دهد. در کنار این موضوع افزایش نرخ سود باعث افزایش نرخ تامین مالی هم می‌شود. بنابراین هر روی بازارهای مالی و بورس اثر منفی می‌گذارد و هم روی کلیت اقتصاد اثر منفی می‌گذارد.

این نوسانات بر روی ورود و خروج حقیقی‌ها هم اثر دارد. زمانی که میانگین بازدهی سال قبل شاخص کل بازار زیر ۱۰ درصد بوده، سرمایه‌گذاران خرد مقایسه و پیش‌بینی می‌کنند درباره اینکه بازار در سال آینده می‌تواند بازدهی بیشتری را نسبت به سود تضمین شده بدهد یا خیر. اگر نرخ سود بدون ریسک ۲۰ درصد باشد، طبیعتاً سرمایه‌گذاران پول‌های خود را از بورس خارج عملکرد بازار و طبیعتاً سرمایه‌گذاران پول‌های خود را از بورس خارج کرده و به سمت سپرده بانکی یا بازارهای غیرمولد سفته‌بازی می‌برند.

📌

کاهش فعالیت‌های تولیدی



مدیرعامل تامین سرمایه گران

به طور طبیعی سپرده بانکی، نرخ بهره بدون ریسک است. هر قدر که افزایش پیدا کند نرخ سود مورد انتظار برای شرکت‌ها و نه تنها بازار سهم را تحت تأثیر قرار می‌دهد و همچنین افزایش می‌دهد. اگر نرخ بهره بدون ریسک افزایش پیدا کند نرخ سود مورد انتظار فعالان سایر بازارها افزایش پیدا می‌کند، یعنی طبیعتاً سرمایه‌گذاران مقایسه می‌کنند و اگر بتوانند در سیستم بانکی بدون ریسک ۳۰ درصد بازدهی کسب کنند، سراغ فعالیت‌های تولیدی که زیر ۳۰ درصد بازدهی داشته باشد، نمی‌روند. بنابراین سراغ سرمایه‌گذاری در بورس و خرید سهامی که زیر ۳۰ درصد بازدهی داشته باشد، یا سرمایه‌گذاری در بازار سکه و دلار نمی‌روند. این شرایطی است که برای بازار سرمایه اتفاق می‌افتد. در همه کشورهای دنیا از سود سپرده بانکی جهت کنترل فعالیت‌های اقتصادی استفاده می‌کنند.

زمانی که اقتصاد در شرایط تورمی قرار می‌گیرد، این افزایش می‌تواند به سیاست‌گذاران کمک کند. بنابراین نرخ سود مورد انتظار را افزایش می‌دهد و اگر کاهش پیدا کند، آنها هم کاهش پیدا می‌کنند.

📌

نوسان آنچنانی وجود ندارد!



کارشناس پولی و بانکی

نرخ سود سپرده بانکی پیش از این ۱۵ و ۱۶ درصد بوده و با تصمیم شورای اعتبار از تاریخی تا ۲۲ و نیم درصد شده است، بنابراین نوسان آنچنانی ندارد. این نرخ یک مرتبه تصمیم‌گیری می‌شود و بسته به سیاست‌های سیاست‌گذار تا چند سال باقی می‌ماند. البته به تصمیمات سیاست‌گذار در آینده هم بستگی دارد.

حال اینکه این موضوع چه تأثیری بر بازار سرمایه می‌گذارد، زمانی که نرخ سپرده بانکی افزایش پیدا کند، هزینه تامین مالی در کشور گران‌تر می‌شود. یعنی نرخ سود تسهیلات بانکی و نرخ سود تامین مالی از طریق اوراق بدهی در بازار افزایش پیدا می‌کند. زمانی هم که این نرخ‌ها افزایش پیدا کند باعث کاهش قیمت اوراق بدهی می‌شود. پس در بازار بدهی که یکی از بازارهای مهم بازار سرمایه به شمار می‌رود، در مقطعی کاهش قیمت را داشتیم که این مورد مهم اتفاق افتاده یعنی اگر توجه شود نرخ تنزیل افزایش پیدا کرده و قیمت اوراق کاهش یافته است. این یکی از تأثیرات این موضوع است. تأثیر بعدی این است که وقتی نرخ تامین مالی افزایش پیدا می‌کند، آثار منفی روی قیمت سهام می‌گذارد، یعنی قیمت سهام باید کاهش پیدا کند.

در کشور ما با توجه به اینکه تا حدی تحلیل‌های اقتصادی متناسب با شرایط انجام نمی‌شود و تناسبی بین نرخ‌ها برقرار نیست، کمی با تقدم و تاخر اثر هر کدام از این سیاست‌ها یعنی اثر اعمال نرخ سود سپرده‌ها، افزایش نرخ سود سپرده‌ها یا نرخ سود تسهیلات با تأخیر روی بازار سرمایه خود را نشان می‌دهد. بنابراین برای سهامی که جنبه تامین مالی دارند یا نیاز به تامین مالی دارند، این گران شدن هزینه تامین مالی می‌تواند منجر به کاهش سهام آنها شود.

از طرف دیگر اگر بخواهیم بحث انتظارات بازدهی را در نظر بگیریم، وقتی که نرخ سود تسهیلات افزایش پیدا می‌کند، نرخ بدون ریسک افزایش پیدا می‌کند و وقتی نرخ بدون ریسک افزایش پیدا کند، انتظار جهت کسب بازدهی بالا می‌رود. این انتظار جهت کسب بازدهی که مبنای تعیین قیمت در قیمت سهام است، وقتی که افزایش پیدا کند منجر به این می‌شود که قیمت سهام ریزش داشته باشد.

بنابراین، اینها مواردی است که عوامل بنیادین تأثیرگذار روی نرخ سهام است. اما بازار سرمایه با توجه به اینکه تحت تأثیر سایر موضوعات مختلف از جمله فعالیت‌ها، میزان فروش و شرایط اقتصادی است که عمده شرایط اقتصادی کشور از جمله افزایش نرخ ارز هم روی تعیین قیمت سهام تأثیرگذار هستند بنابراین، این موضوعات در این مدت اخیر تأثیر خود را می‌گذارد. به همین دلیل مشاهده می‌شود که به محض ابلاغ افزایش سود سپرده‌ها، کاهش قیمت را در سهام شاهد نبودیم چون سایر عوامل قوی‌تر بودند و توانستند باعث شوند که در همین مدت بازار سرمایه رشد پیدا کند.

📌

نوسانات نرخ سپرده‌های بانکی و از آن بدتر بحث نرخ‌های رسمی و غیررسمی باعث می‌شود که سطح سود تضمینی و بدون ریسک بازار به طور کلی تحت تأثیر قرار بگیرد.

زمانی که افرادی بتوانند نرخ‌های بالاتر بگیرند، به صورت رسمی نرخ سپرده بانکی بالا رود یا افرادی که منابع کلان دارند بتوانند نرخ‌های ترجیحی از سیستم بانکی بگیرند، باعث می‌شود که بازارهایی مثل بازار سرمایه که آمیخته‌ای از ریسک و بازدهی است تحت تأثیر قرار بگیرد.

وقتی شخص بتواند در بازار پول یا سیستم بانکی نرخ‌های موثر بیش از ۳۰ درصد دریافت کند، به اصطلاح بازاری p/e تقریباً ۳ را دریافت می‌کند. بنابراین برای اینکه شخص بخواهد در بازار سرمایه سهامی را که هم ریسک و هم انتظارات بازدهی دارد، خریداری کند، نمی‌توان سهم‌هایی با نسبت زیر ۳ به آنها ارائه کرد بنابراین رقابت سالمی بین اینها شکل نمی‌گیرد.

همچنین این موضوع بر روی کلیت اقتصاد هم تأثیرگذار است. وقتی بتوان بدون هیچ پذیرش ریسکی سالانه ۲۸ یا ۳۰ درصد

نروم اصلاح نرخ



کارشناس پولی و بانکی

درمورد نرخ سپرده بانکی ابتدا باید گفت که در کل بازار پول و بازار سرمایه و بازدهی‌های این دو بازار عامل رقابت آنهاست.

یعنی اگر بازدهی بازار پول بیشتر شود سرمایه‌گذارانی که ریسک‌پذیر نیستند، به طرف بازار پول می‌آیند و اگر بازدهی بازار پول یعنی سود سپرده‌های بانکی کمتر باشد، گرایش به سمت بازار سرمایه البته با توجه به ریسک‌هایی که دارد، بیشتر خواهد شد. در کشور ما اما نرخ سود سپرده بانکی در مقایسه با تورم خیلی پایین است، یعنی به طور طبیعی باید رغبت به بازار سرمایه زیاد شود ولی مشکلاتی که بازار سرمایه با آن مواجه است که در مسائل مختلفی هم ریشه دارد و همچنین دیده می‌شود که بازار سرمایه هم رونق چندانی ندارد، بنابراین دیده می‌شود که مسائل روانی و فرا کشوری تأثیر زیادی روی این بازار دارد. تا اینجا نرخ سپرده بانکی در جهت اینکه چه تأثیری روی بازار سرمایه دارد، گفته شد. ولی در کل در مورد اینکه برای تعادل در بازار و بر حفظ و کنترل تورم چه تأثیری دارد، باید گفت، تورم ما ناشی از نقدینگی و افزایش آن است و افزایش نقدینگی هم باز می‌گردد به کسری بودجه مزمنی که وجود دارد، از طرفی نقدینگی زیاد و از طرف دیگر هم نرخ سود سپرده بانکی باعث سیال شدن نقدینگی می‌شود، همچنین باعث زیاد شدن معاملات غیرضروری و کاذب و منجر به افزایش تورم بیشتر از حد معقول اقتصادی می‌شود.

در پایان اینکه به نظر می‌رسد یکی از اصلاحات مهمی که باید در کشور انجام شود، اصلاح نرخ سود سپرده‌های بانکی است.



تماس با ما: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۰۸

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	غنا	۸۶۱,۷۵۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	افزایش سرمایه سنگین و دارایی های زیاد	۱۰
	شصفها	۱۷۶,۸۵۰	۲۵۰,۰۰۰	انتظار تحقق تحولات بنیادین در شرکت	۱۵
	فروی	۷,۶۹۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	شیران	۱۱,۴۹۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شستا	۱,۱۳۷	۱,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	میدکو	۹,۶۵۰	۱۴,۸۰۰	وضعیت تکنیکالی مناسب	۱۵
	جم پیلن	۱۶۶,۶۵۰	۲۰۰,۰۰۰	تاثیرپذیری مناسب از سیاست ارزی اخیر دولت	۱۵
	اپال	۱۵,۶۷۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکالی و بنیادی	۱۵

سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرنفوی
بلند مدت	شپترو	۱,۷۱۱	۲,۰۰۰	سیگنال MACD	۱۰
	ولشرق	۳,۳۰۸	۴,۲۷۰	سیگنال MACD	۱۰
بلند مدت	کیفاق	۲۹,۹۲۰	۳۹,۰۰۰	برخورد به خط روند صعودی کوتاه مدت	۱۰
	شیندر	۹,۹۲۰	۱۱,۹۴۰	وضعیت مناسب پنبادی	۲۰
	گگل	۶,۷۸۰	۹,۵۰۰	بازگشت از حمایت بلندمدت	۱۰
	ستران	۴۴,۰۵۰	۷۲,۰۰۰	عبور از مقاومت ۳۳,۰۰۰	۱۰
	کالا	۱۸,۸۳۰	۲۷,۰۰۰	سیگنال MACD و پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	انرژی ۳	۴۲,۰۵۰	۵۷,۰۰۰	برخورد به خط روند صعودی	۱۰

توضیح و یادآوری