

«پیه» همچنان می‌تازد

بازار کریپتوها همچنان با نوسان‌های غیرعادی روبه‌رو است. از تغییر ارزش دلار و قیمت کامودیتی‌ها تا سیاست‌گذاری دولت‌ها در زمینه ارزهای دیجیتال و تغییر ذائقه سرمایه‌گذاران، همه بر این بازار و نوسان قیمت کریپتوها اثرگذار هستند. در هفته منتهی به پایان چهارشنبه ۲۰ اردیبهشت، قیمت بیشتر رمزارزها شاهد کاهش بود. بر پایه آمارهای موجود، از میان ۱۰۰ ارز دیجیتال بزرگ بر اساس ارزش بازار، تنها قیمت ۱۷ رمزارز در بازه هفتگی با افزایش مواجه شد. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز «پیه» بود که بیش از ۹۱ درصد رشد کرد. این رمزارز رتبه ۶۱ را در میان ۱۰۰ رمزارز برتر دارد.

صفحه ۱۳

مدعی‌العموم هوشیار باشد!

حق خوری سهامداران

صفحه ۲

رقابت تنگاتنگ سکه در بورس و بازار

صفحه ۶



«خمحرکه» زیردربین

✓ تقسیم سود ۱۱۰۷ تومانی «سفانو»

✓ نیشکر وارد بازار می‌شود

✓ «تپسی» شفاف‌سازی کرد

✓ تقسیم سود ۵۸۵ تومانی «سقاین»

✓ چکیده تحلیل بنیادی «شخارک»

✓ هدف‌گذاری ۱۵ میلیارد دلاری در صنعت مس

صفحات ۱۱, ۱۰, ۷ و ۱۲

اصلاح یا نزول مسئله این است

صفحه ۲

مدیرعامل شرکت کیمیاگران امروز خبر داد:

بهره‌برداری «استامینوفن ۲»

با ظرفیت دوبرابری

صفحه ۹



در گفت‌وگو با مدیرعامل شرکت سبدگردان ویستا مطرح شد:

ریسک‌پذیری معیار اصلی سبدگردانی

صفحه ۱۴

سرمایه

تصمیمات در گوشه چشم سرمایه‌گذاران



علی جمالی

در چند روز آغازین هفته سوم اردیبهشت ۱۴۰۲ شاهد ریزش‌هایی در بازار بودیم که تداعی‌کننده ریزش‌های اواسط تابستان ۱۳۹۹ بود. بنابراین

شاهد حرکت گله‌وار یا توده‌وار سرمایه‌گذاران بودیم که با هر میزان سود یا جبران ضرری فرار را بر قرار ترجیح دادند. درست است که ذات بازارهای مالی از این تلاطم‌ها جدا نیست و اصولاً وجود نرخ بهره وقوع چرخه‌های اقتصادی را اجتناب‌پذیر کرده است اما...

صفحه ۳

بازار

بورس به تورم مهار می‌زند

کارکردهای بازار سرمایه

در مهار تورم

فرهنگ حسینی



بازار سرمایه

جای رشد دارد

حمید فاروقی



بورس هنوز رشد خود را

شروع نکرده است

علی مولانی



کمی بورس به کاهش

کسری بودجه

محمد رضا نژاد

صفحه ۱۵



بانک صادرات ایران

سریع و آسان



اندوخته پایدار سپهر
صندوق سرمایه‌گذاری

واریزوجه به حساب صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته پایدار سپهر

از طریق ۵۲۰۰ دستگاه خودپرداز (ATM) بانک صادرات ایران در سراسر کشور

از طریق همه کارت‌های

بانکی عضو شبکه شتاب



۰۲۱۴۲۳۵۸



ورود مجلس به طرح اصلاح قانون بازار سرمایه



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس با اشاره به انتظار مجلس از اعلام جواب نهایی شورای نگهبان درباره قانون مالیات بر عایدی سرمایه، از ورود مجلس به طرح اصلاح قانون بازار سرمایه تا دو هفته آینده خبر داد.

محمدرضا پورابراهیمی با اشاره به جزئیات قانون مالیات بر عایدی سرمایه گفت: قانون مالیات بر عایدی سرمایه سه‌شنبه هفته گذشته در مجلس تصویب شد و قرار است به شورای نگهبان ارجاع شود، اکنون باید منتظر اعلام جواب نهایی باشیم. مالیات بر عایدی سرمایه بزرگ‌ترین عامل تحرک در بازار سرمایه خواهد بود. وی خاطرنشان کرد: هر چه جلوی سودآوری‌ها در بازار گرفته شود حجم منابع به سمت بازار مولد سوق پیدا می‌کند که بازار سهام جزو بازار مولد تلقی می‌شود. این اقدام بزرگ‌ترین خدمت مجلس و کمیسیون اقتصادی به بازار سرمایه بود که آن را به مرحله اجرا رساند.

سرمقاله

تصمیمات در گوشه چشم سرمایه‌گذاران

علی جمالی
مدیرعامل کارگزاری ناهدان

تابستان ۱۳۹۹ بود. بنابراین شاهد حرکت گله‌وار یا توده‌واری سرمایه‌گذاران بودیم که با هر میزان سود یا جبران ضرری فرار را بر قرار ترجیح دادند. درست است که ذات بازارهای مالی از این تلاطم‌ها جدا نیست و اصولاً وجود نرخ بهره وقوع چرخه‌های اقتصادی را اجتناب‌پذیر کرده است اما اتفاقی که در بازار بورس ما رخ می‌دهد غیرعادی و موجب ناامنی و تنش اقتصادی است که هم مردم و هم دولت را متضرر می‌سازد.

در خصوص دلایل ریزش‌های این روزها، سخن فراوان نقل شده است. به نظر می‌رسد همه دلایل اولاً در کاهش اعتماد و اقبال عمومی به تصمیمات و سیاست‌های اقتصادی و ثانیاً عملکرد دارای ارزش افزوده اقتصادی پایین شرکت‌هایی که سهام‌شان روی تابلوی بورس عرضه می‌شود، خلاصه می‌شود. در خصوص مسئله اول باید گفت که بی‌ثباتی در تصمیمات اتخاذ شده توسط دولت‌ها در ۲ دهه گذشته در کشور تا به امروز، نمره آنها را در ایجاد ثبات اقتصادی نسبی در بازارهای مالی و بازارهای کالا و خدمات به سمت صفر کشانده است. اینکه اعلام می‌شود مثلاً خودرو در بورس کالا عرضه می‌شود و همه مردان اقتصادی دولت و ریاست جمهور از آن حمایت می‌کنند و شورای عالی بورس هم به عنوان رکن ارشد بازار سرمایه از این شفاف‌سازی فوق‌العاده حمایت می‌کند و مردم هم از سردرگمی سایت‌های قرعه‌کشی خودرو (به نظر من لاتاری) از این طریق رهایی می‌یابند و قیمت‌ها هم به سمت تعادل می‌روند و کلی سهمیه‌ها و مفاسد حذف می‌شوند و...، چه دلیلی دارد یک شبه این فرایند حذف و سایت‌های قرعه‌کشی و تشکیلات مبهم شورای رقابت و خودروسازان مجدداً وارد فرآیند قیمت‌گذاری می‌شوند.

ایا این بدان معنا نیست که تصمیمات اقتصادی ما بی‌ثبات است و ما فرآیندهای رانتي و مبهم را به فرآیندهای شفافيت و استاندارد بازار ترجیح می‌دهیم. یا اینکه واضح‌تر بگویم، شفافیت و کشف قیمت از طریق بورس رانت‌ستیز است و بنابراین من صاحب رانت هر چه می‌گویم باید همان شود. مثل بازار بلیت هواپیما یا قیمت مرغ یا بازار رهن و اجاره که بلاصاحب رانت‌زاست. این برداشت را مردم در سال ۹۹ از بورس در دولت وقت و تشویق ورود به بازار تجربه کردند و سرمایه‌شان دود شد. همین کار در حوزه بورس کالا در این دولت انجام شد و اگر چه ماهیت بورس کالا با بورس اوراق فرق دارد ولی نقل محافل بود (که خودشان باز مردم را تشویق به بورس کالا کردند و در یک چشم به هم زدن قضیه را جوری به هم زدند که حتی دولت و وزارت اقتصاد که حامی این اقدام درست بود، جرات اعتراض حتی در رسانه‌ها هم نکرد). این تصمیمات گوشه ذهن سرمایه‌گذار می‌ماند. ممکن است خاموش باشد ولی در زمان‌های حساس در قالب اثر گله‌ای (herding effect) خودش را نشان می‌دهد. چون حرف سیاست‌گذار اقتصادی با این کارهای بی‌ثبات دیگر خریداری ندارد و سرمایه‌گذاران آن را نمی‌پذیرند. وقتی شورای عالی بورس، وزارت اقتصاد یا ریاست سازمان بورس می‌گوید اوضاع خیلی خوب است و همه را دلگرم می‌کنند به بازار، برداشت و تحلیل سرمایه‌گذاران به طور جمعی بر اساس حرف و عمل‌های دو دهه گذشته دقیقاً چیزی عکس آن خواهد بود و این می‌شود که بدون هیچ خبر و اتفاق مهمی، روند صعودی بازار یک دفعه نزولی می‌شود. وقتی می‌پرسید چرا؟ همه می‌گویند ذات بازار، شناسایی سود توسط سرمایه‌گذاران عمده، فلان قانون مجلس، فلان حرف وزیر و... ولی به نظر می‌رسد ذات ما، ذات تصمیمات اقتصادی و نیت ما از تشویق مردم به بازار سرمایه است که این به اصلاح و قرار سرمایه (capital run) و پیامد آن ریزش‌های غیرمعمول را موجب می‌شود.

دلیل دوم به عملکرد شرکت‌های حاضر روی تابلوی بورس برمی‌گردد. سوالاتی که طرح می‌شود، این است که چند شرکت در بورس و فراپورس هستند و یا می‌توانسید که می‌توانند ادعا کنند با حذف اثر افزایش نرخ ارز، نرخ بهره و نرخ تورم، ارزش افزوده اقتصادی که برای کشور و تولید ملی ایجاد کرده‌اند و یا سود اقتصادی شرکت‌شان مثبت بوده است. چند شرکت را می‌شناسید که درآمدهای پایان سال مالی‌شان ناشی از سرفصل سایر درآمدهای غیرعملیاتی و یا فروش دارایی‌های ثابت‌شان نبوده است. اگر توانستید تعداد معناداری از این شرکت‌ها را پیدا کنید، آنوقت می‌توانید اطمینان حاصل کنید که رشد شاخص تا قله ۲.۵ میلیون قطعا حباب نبوده و ارزش افزوده اقتصادی است و ریزش آن هم موقتی است.

در واقع، وقتی ارزش ذاتی سهام اکثر شرکت‌های بورسی به‌خصوص بانک‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های ساختمانی، خودرویی و... بر اساس میزان حساسیت آنها به تورم، نرخ ارز و نرخ بهره و ... محاسبه و به سرمایه‌گذار پیشنهاد می‌شود و آمار فروش فقط از منظر افزایش قیمت‌ها اهمیت دارد، نقش افزایش تولید، افزایش بهره‌وری، افزایش اشتغال، اقتصاد سبز و مسئولیت اجتماعی می‌شود صفر و آنوقت است که کل سرمایه‌گذاران بازار می‌شوند سفته‌باز و معامله‌گران اعتباری و عده‌ای قلبی می‌مانند زیر دست و پای این جماعت به امید رشد شاخص در آینده به دلیل رشد تولید و اقتصاد ملی. بی‌خبر از اینکه آنچه بازار را دارد رشد می‌دهد، بازی بازیگرانی است که بویی از اخلاق حرفه‌ای، عرق ملی و تعصب اقتصادی نبرده‌اند و این قصه بر تکرار گاه و بیگاه همچنان ادامه دارد مگر اینکه...

درباره مالیات بر سوداگری تصویرسازی غلط می‌شود



وزیر اقتصاد گفت: مجلس شورای اسلامی بابت سرعت بخشیدن به طرح مالیات بر سوداگری تشکر می‌کنیم و دولت هم آماده اجرای این طرح بعد از تصویب در شورای نگهبان است.

خاندوزی درباره برخی اظهارنظرها پیرامون مالیات بر سوداگری بیان داشت: برخی درباره طرح مالیات بر سوداگری به تصویرسازی غلط روی می‌آورند؛ بیش از ۱۰۰ کشور در دنیا این قانون را اجرا می‌کنند و ما سال‌ها از اجرای این امر عقب هستیم و کسانی که در حال سفته‌بازی بودند در سال‌های گذشته منافع زیادی برده‌اند و موجب می‌شود جریان نقدینگی به‌سمت فعالیت‌های غیرمولد برود، امروز اراده دولت و مجلس بر اجرای سریع این قانون است و تدابیر لازم برای آن در نظر گرفته شده است، پیش‌بینی کارشناسان این است اجرای این قانون کمک مؤثری به این می‌کند که نوسانات قیمت دارایی‌ها مثل مسکن و ارز، به‌شدت کاهش می‌یابد، بعد از نهایی شدن این طرح، اطلاع‌رسانی کامل خواهد شد.

روند بازار در هفته گذشته چگونه بود؟

اصلاح یا نزول مسئله این است

نداکریمی

کارشناس بازار سرمایه

شروع هفته بازار با هیجان و نوسان بالایی همراه بود، عرضه‌های

سنگین در نمادهای بزرگ و رنج‌های منفی در سهم‌های کوچک سبب نوساناتی در بازار شد. بازار روز شنبه در ادامه هفته گذشته نمادهای گروه بانکی و خودرویی مورد توجه قرار گرفتند. در میانه‌های بازار گروه پالایشی با رنج‌های مثبت پرتقاضا شدند. حجم و ارزش معاملات خرد با توجه به عرضه و تقاضا در بازار رقم بالایی داشت و حدود ۲۵ هزار میلیارد تومان ثبت شد. شاخص کل با رشد حدود ۲۰ هزار واحدی در کانال ۲ میلیون و ۵۳۵ هزار واحد قرار گرفت و «تی‌هساز»، «خودرو» و «وبملت» و «بصادر» نمادهایی بودند که با ورود پول حقیقی همراه شدند.

ورود بازار به فاز اصلاحی

در دومین روز هفته منفی شدید و فشار فروش سنگین بازار را وارد فاز اصلاحی کرد. ریزش بازار با کندل قوی سبب شد که شاخص با کاهش ۳.۷۵ درصدی به محدوده ۲ میلیون و ۴۴۰ هزار واحد برسد. فشار فروش توسط حقوقی‌ها و بازارگردان‌ها و صندوق‌ها در نمادهای بزرگ سبب شد که سهم‌های کوچک با صف فروش همراه شوند. سرعت ریزش بازار سبب شد که برخی به تجربه ریزش سال ۹۹ را به خاطر بیاورند که در نتیجه آن ترس و فشار فروش سنگین به بازار تحمیل شد. در یکشنبه سیاه شاهد خروج سنگین حقیقی‌ها حدود ۴۵۰۰ میلیارد تومان را رقم خورد. در ساعات انتهایی بازار صندوق‌های حمایتی برخی از صف‌های فروش را جمع کرد اما عرضه‌ها بر بازار غالب بود.

شیوع ترس و نگرانی

در روز دوشنبه اصلاح بازار با سرعت بیشتری ادامه

مدیرعامل شرکت بورس:

عرضه اولیه دو شرکت در راه است

مدیرعامل شرکت بورس تهران از عرضه اولیه دو شرکت در آینده نزدیک خبر داد.

محمود گودرزی ضمن اعلام این خبر گفت: دو شرکت برای عرضه اولیه در آینده نزدیک در دستور کار است و سایر شرکت‌های پذیرش شده هم به مرور عرضه اولیه خواهند شد.

وی در مورد آخرین وضعیت عرضه‌های اولیه در بورس نیز گفت: وقتی شرکتی برای عرضه‌های اولیه در بازار سرمایه پذیرش می‌شود، بخش عمده کار در اختیار ناشران و سهامداران عمده شرکت‌ها قرار می‌گیرد و باید روالی را مانند ارزش‌گذاری طی کند.

سود کلان عرضه خودر و به بورس



مدیر عامل بورس کالا ضمن تاکید به عرضه خودرو در بورس کالا گفت: سال گذشته ایران خودرو به واسطه عرضه محصولات خود در بورس کالا ۱۲ هزار میلیارد تومان سود به دست آورد که این مبلغ از دلالتن اخذ و به شرکت رسید.

سید جواد جهرمی ادامه داد: دولت حدود یک هزار میلیارد تومان نیز از محل مالیات بر ارزش افزوده کسب کرد؛ بنابراین بازگشت به روال سابق در بحث قیمت‌گذاری خودرو منجر به بازگشت دوباره زیسان به شرکت‌ها خواهد شد. وی همچنین درمورد اوراق سلف موازی استاندارد ارزی تاکید کرد: بازار سرمایه در حوزه همکاری و تفاهم با بانک مرکزی در زمینه راه اندازی معاملات اوراق سلف موازی استاندارد ارزی در بورس کالا، نیازمند همراهی مجلس به خصوص کمیسیون اقتصادی است که این همراهی همواره وجود داشته است.

و حقوقی‌ها در بزرگترهای بازار تاثیری در شرایط بازار نداشت و همچنان شاهد کاهش قیمت‌ها و شاخص بودیم. شایعاتی از انتقال دو نماد «خسپا» و «خودرو» به بازار پایه در بازار دست به دست شد که سبب شد موجی از عرضه‌ها به بازار تحمیل شود. بی‌اعتمادی به روند بازار و ترس خریداران از ادامه روند اصلاحی باعث خروج پول از بازار شد، ارزش معاملات خرد کاهش‌ی بود و حدود ۱۷ هزار میلیارد تومان ثبت شد. در نهایت شاخص با کاهش ۲۸ هزار واحدی در کانال ۲ میلیون و ۲۷۷ هزار واحد قرار گرفت.

شاخص بورس در این هفته بیش از ۱۰ درصد نزول کرد و رکورد سقوط یک روز در بازار شکسته شد و کاهش ۵ درصدی در روزی که هیچ نمادی بازگشایی نشده بود، رکورد بی‌سابقه‌ای محسوب می‌شود. خروج پول به رقم عجیب ۱۳ همت رسید و هر تلاشی برای جمع کردن نمادها عملاً شکست خورد. نمادهای بزرگتر با حمایت صندوق توسعه و صندوق تثبیت و بازارگردان‌ها جمع شدند اما در نمادهای کوچک فشار فروش و صف فروش ادامه داشت و در بازار پایه شرایط بدتر نیز بوده است. شرکت‌ها تا بیش از ۲۰ درصد نزول کردند.

در حالی که قیمت‌های جهانی ثابت بوده و دلار اندکی رشد کرده و تغییرات خاصی در نرخ بهره یا مقررات و نرخ‌گذاری و عوارض نداشتیم، اما بازار کاهش یافت و فشار فروش شدیدی را شاهد بودیم. به نظر می‌رسد که دلیل ریزش یا موضوعی است که هنوز منتشر نشده و گروهی اطلاع داشته‌اند یا واکنش سرمایه‌گذاران برای شناسایی سود در محدوده دو میلیون و پانصد هزار واحد بوده است. هر چه بوده است، اعتماد سرمایه‌گذاران جدید را که اخیراً وارد بازار شده‌اند، از بین برده است و به نظر اعتماد سرمایه‌گذاران تا ماه‌ها به بازار بر نخواهد گشت. ثبت نام خودرو نیز یکی از دلایل

حقیقی‌ها از بازار پولی خارج کردند؟



مدیر نظارت بر بورس‌ها گفت: اطلاعات منتشر شده توسط برخی اشخاص و رسانه‌ها در مورد خروج پول از بازار سرمایه صحت ندارد و همانطور که قبلاً تبیین شده، این ارقام صرفاً خالص انتقال سهام از حقیقی‌ها به حقوقی‌ها بوده که بخش عمده آن

توسط صندوق‌های بازارگردانی و همچنین صندوق تثبیت بازار سرمایه و صندوق توسعه بازار سرمایه خریداری شده است.

امیر مهدی صباغی افزود: سهام فروخته شده توسط حقیقی‌ها به اوراق درآمد ثابت تبدیل شده و از بازار خارج نشده، و طبق چرخه طبیعی و تکرارپذیر بازار، بالقوه ورود مجدد به سهام است. کما اینکه همین امروز ۱۱ کد از ۳۰ کد مذکور، مجدداً اقدام به خرید سهام کرده‌اند. بنابراین خروج نقدینگی از بازار سرمایه صورت نگرفته است. این اتفاق چندان عجیب نیست و به هر حال نقدینگی در بازار دائماً بین اوراق بهادار متنوع در گردش است.

هفته‌ای پر از مجامع

مجامع شرکت‌ها شروع شده است و سیمانی‌ها و دارویی‌های زیرمجموعه تامین اجتماعی اولین گروه از شرکت‌هایی هستند که به مجمع رفته‌اند. سفانو با تقسیم ۱۱۰۷۰ ریالی بیش از ۹۰ درصد تقسیم کرد. دکپسول ۸۲۰۰ ریال تقسیم کرد که حدود ۹۰ درصد است. سااروم نیز تقسیم ۵۴۰۰ ریال داشت. پی پاد ۳۰۰ ریال تقسیم کرد و البته این نماد برای دومین بار پیاپی با رشد ۵۰ درصدی متوقف شد. شایعه‌ای در اواخر هفته در خصوص ابطال مصوبه قیمت یوتیلیتی از سوی دیوان عدالت اداری منتشر شده که از سوی برخی پتروشیمی‌های زیرمجموعه هدینگ خلیج فارس و دو شرکت مبین و بغجر تکذیب شده است اما پتروشیمی زاگرس شفاف سازی و رای هیات تخصصی دیوان عدالت را کدال کرده است. خبری در خصوص کاهش قابل توجه قیمت خودروهای مونتاژی از جمله خبهمن منتشر شده است. دارویی‌ها خبر از افزایش نرخ‌های جدید دادند.

حفاری شمال برنده یک مناقصه شده است که نرخ روزانه مناسبی نیز دارد. واحیا نیز ساختمان باروژ را به ارزش پایه ۷۹۰۰ میلیارد ریال مزایده کرد.

اولیه آن انجام خواهد شد.مدیرعامل شرکت بورس تهران در مورد برگزاری جلسه با بازارگردان‌ها نیز گفت: برای اینکه پرونده تخلفاتی برای بازارگردان در زمان صعود و نزول بازار تشکیل نشود، به دنبال این هستیم تا بازارگردان‌ها به تعهدات خود طبق دستورالعمل عمل کنند. به گفته وی، حداکثر سهم فعالیت بازارگردانی در حجم کل معاملات بورس ۵ درصد است که رقم ناچیزی محسوب می‌شود. گودرزی با بیان اینکه در آینده از دو ابزار بسیار مهم در بورس تهران رونمایی می‌شود، گفت: یکی از گرفتاری‌های این روزها عدم دو طرفه بودن بازار سرمایه است که اصل دو طرفه شدن بازار قرارداد آتی تک سهم است. مدیرعامل شرکت بورس تهران افزود: تمامی کارهای بیزنسی این قرارداد انجام شده است و یک بخش کوچک از حوزه آی‌تی مانده که یک تا دو هفته آینده به سرانجام می‌رسد. ضمن اینکه به تدریج طی چند ماه آینده برای تمامی نمادهای بازار اصلی قرارداد آتی تک سهم فعال می‌شود که مردم به راحتی می‌توانند از آن استفاده کنند.

مدیرعامل شرکت بورس تهران همچنین با بیان اینکه در سال‌های گذشته بورس‌های استانی نتوانستند رسالت خود را به درستی ایفا کنند، تصریح کرد: از یک سال قبل ایده‌ای در بورس تهران مبنی بر سفرهای استانی مطرح شده است و در همین راستا زمستان سال گذشته به همت بورس منطقه‌ای کرمانشاه یکی از شرکت‌های دانش‌بنیان فعال در حوزه سوخت سبز با درخواست تأمین مالی به مبلغ ۳۵۰۰ میلیارد تومان، در قالب شرکت سهامی عام پروژه به بورس تهران معرفی و به صورت فوق‌العاده در هیات پذیرش مورد موافقت اصولی قرار گرفت.

گودرزی در ادامه در مورد محکومیت اخیر بورس تهران نیز گفت: بورس تهران به این رأی معترض است و تیم حقوقی پیگیر شکستن این رأی است.

وی همچنین با اشاره به تغییر چهره بورس از معاملات سنتی تصریح کرد: پایان ایسن ماه یکی از بزرگترین شرکت‌های حوزه اقتصاد دیجیتال در بورس پذیرش می‌شود که به زودی عرضه

رویداد هفته

توقف نهاد بر اساس دستورالعمل



مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس گفت: این رویه کاملاً مشخص و تعریف شده و به صورت خودکار انجام شده و عوامل انسانی در آن دخیل نیستند. اطلاعاتیه مربوط به برگزاری کنفرانس نیز بر روی سامانه کدال منتشر می‌شود.

ولی الله جعفری ادامه داد: به طور مشخص، اگر بخواهیم از بحث توقف نهاد به دلیل افزایش بیش از حد ۵۰ درصد صحبت کنیم باید به این نکته توجه کرد که این موضوع یعنی توقف نهاد در روند کاهشی هم اتفاق می‌افتد به این معنا که اگر طرف ۱۵ روز معاملاتی، قیمت سهام شرکتی ۳۰درصد کاهش یابد در قرینه روند صعودی سهم، نهاد به منظور طرح سسوال از سمت تحلیلگران بازار و ارائه پاسخ به آن از جانب ناشر بسته می‌شود. وی افزود: در این گونه مواقع هم نهاد حداکثر ۲ روز بسته می‌ماند و در بدبینانه‌ترین حالت هم اگر ناشر به سوالات تحلیلگران پاسخ ندهد، در شروع روز سوم کاری نهاد باز می‌شود.

دیدگاه

نقدی بر یک مجمع ورزشی



اسماعیل غلامی

عاقی اسبق سازمان خصوصی سازی

مجمع عمومی شرکت فرهنگی ورزشی پرسپولیس در حالی به‌تازگی برگزار شده که انتقادها و ایرادهای زیادی به آن وارد است. یکی از مهمترین انتقادهای وارده این است که چرا مجمعی که در بورس پذیرفته

و عمومی شده است باید پشت درهای بسته برگزار شود که این موضوع به نوبه خود هم حقوق سهامداران را زیر سؤال برده و هم خصوصی‌سازی را با اما واگرهای زیادی روبه‌رو کرده است. نکته مهم دیگری که در این باره مطرح می‌شود، این است که هنوز هیچ مصوبه‌ای از این مجمع در سیستم کدال منتشر نشده است که بازهم جای سؤال دارد. مشروح اطلاعاتیه این مجمع و ایرادهای وارده را می‌خوانید:

مجمع دو باشگاه

بر اساس آگهی منتشر شده به شرح زیر که توسط هیات مدیره دو باشگاه منتشر شده است، مقرر شده مجمع دو شرکت برگزار شود.

آگهی دعوت به مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده برای استقلال سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱ و برای پرسپولیس سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱

الف – زمان و محل برگزاری مجمع عمومی:

از تمامی سهامداران، وکیل یا قائم مقام قانونی صاحب سهم و همچنین نماینده یا نمایندگان اشخاص حقوقی دعوت می‌شود در جلسه مجمع عمومی این شرکت که در ساعت ۸ صبح روز سه‌شنبه مورخ ۱۴۰۲/۰۲/۲۵ در استان تهران شهر تهران به آدرس بزرگراه آیت اله هاشمی رفسنجانی- خیابان سنسول- وزارت ورزش و جوانان برگزار می‌شود حضور بهم رسانند.

ب – دستور جلسه:

• استماع گزارش هیات مدیره و بازرس قانونی

• تصویب صورت‌های مالی سال (دوره) مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۴/۳۱

• استقلال و ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ پرسپولیس

• انتخاب حسابرس و بازرس قانونی

• انتخاب روزنامه کثیرالنشر

• انتخاب اعضای هیات مدیره

• سایر موارد

ج -نحوه دریافت برگ حضور در جلسه:

یک ربع قبل از شروع در محل جلسه به صورت فیزیکی تحویل اعضا خواهد شد.

ایرادات وارده به مجمع

۱- معمولاً مجمع عمومی عادی سالانه شرکت‌ها باید ۴ ماه بعد از سال مالی شرکت‌ها به دلیل فرصت سازمان امور مالیاتی که شرکت‌ها باید اظهارنامه مالیاتی ارائه کنند، برگزار شود .

همانطوری‌که در آگهی منتشر شده منعکس است، مجمع عمومی عادی بطور فوق‌العاده است این بدین معنی است که مجمع عمومی عادی سالانه در وقت قانونی تشکیل نشده است بنابراین مجبور شده‌اند بطور فوق‌العاده آن را تشکیل دهند .

بنابراین اگر به موقع تشکیل شده بود بسیاری از این مفاسد اتفاق نمی‌افتاد. ضمن اینکه ریاست مجمع بر اساس بند ۱ ماده ۱۸ قانون سیاست‌ها به عهده وزارت اقتصاد بوده است. بنابراین برگزار نشدن آن جای سوال خواهد بود؟

۲- در شرکت‌هایی که حدود ۳۰۰ هزار سهامدار وجود دارد و محل برگزاری در یک محل چند نفری و آنهم دور یک میز ۴ ضلعی و راه ندادن سهامداران خرد به مجمع است؛ اولاً ، نشان از بی‌احترامی به سهامداران و قبول نداشتن آنها به عنوان سهامدار و فرمالیته بودن «بورسی بودن» شرکت است .

بر اساس قانون سیاست‌ها مجمع شرکت‌های مشمول واگذاری مرکب از وزارت اقتصاد و وزارت ورزش و سازمان برنامه و بودجه خواهد بود و نمایندگان وزارت اقتصاد و سازمان برنامه چه کسانی بودند .

ثانیا ، مگر نماینده بورس اوراق بهادار نباید در جلسه حضور یابد؟ این نماینده چه نقشی در برگزاری این مجمع داشته است؟

ثالثاً، در مجمع معلوم نیست حسابرس و بازرس قانونی شرکت، آیا گزارش خود را خوانده یا نه و اگر خوانده چه تصمیمی در خصوص آن همه بندهای گزارش گرفته‌اند و نظر حسابرس و بازرس در خصوص راه ندادن سهامداران خرد چیست؟

۳- کدامیک از دستور جلسات در مجمع مطرح شده و چرا گزارش هیات مدیره در کدال نیست. همچنین برگزاری مجمعی که در بورس پذیرفته شده و پشت درهای بسته برگزار می‌شود، نشان از خصوصی‌سازی است؟

۴- برگزاری باصطلاح مجمع عمومی باشگاه‌ها گذشته است هنوز خبری از مصوبات مجمع در سیستم کدال بورس موجود نیست.

۵- البته وقتی در اطلاعاتیه نحوه دریافت برگ حضور در جلسه را یک ربع (بجای یک ربع ساعت) قبل از جلسه بنویسند انتظاری بیشتر نیست، بقول معروف از کوزه همان طراوت که در اوست.

عرضه اولین «شرکت پروژه» در بورس



معاون ناشران و اعضای بورس تهران بیان کرد: هدف از عرضه شرکت‌های پروژه تقویت بازار اولیه و جذب نقدینگی از مسیر درست و هدایت منابع به سمت شرکت‌هاست.

محمدامین قهرمانی تصریح کرد: اکنون با ناشران

بورسی که برای پروژه‌های خود به دنبال تامین مالی هستند در حال مذاکره هستیم تا از محل سلب حق تقدم بتوانند ضمن افزایش سرمایه، تامین مالی خود را انجام دهند. او گفت: با اجرای درست مسئله مذکور ضمن تامین مالی شرکت شاهد عرضه سهام جدید در بازار و کنترل عطش نقدینگی بازار سهام خواهیم بود. اکنون تقریباً ۴ شرکت به نسبت بزرگ در جریان عرضه اولیه و ۴ شرکت در جریان درج قرار دارند که حوزه فعالیت این شرکت‌ها اغلب در زمینه صنایع فلزی، هلدینگ مالی و سایر هستند. اشخاص می‌توانند با مراجعه به سایت tse.ir و بخش پرونده‌های پذیرش سهام آمار شرکت‌هایی که در جریان عرضه و درج هستند را مشاهده کنند.

تغییر کارمزد خدمات بانکی پس از ۳ سال



رئیس اداره میزهای صنعت و رتبه‌بندی ناشران در مورد ابلاغیه بانک مرکزی مبنی بر تغییر میزان کارمزد خدمات بانکی ریالی و الکترونیکی پس از ۳ سال، اظهار کرد: ابتدای اسفند سال گذشته سازمان بورس به منظور بررسی مشکلات گروه بانکی اقدام

به برگزاری میز صنعت بانک و موسسات اعتباری کرد طی این جلسه فعالان این صنعت مشکلات خود را اعم از نرخ‌گذاری دستوری در بحث کارمزدها و بهره، ناترازی بانک‌ها، مسائل مالیاتی، تسهیلات تکلیفی، سامانه قانون پایانه‌های فروشگاه‌های بیان کردند.

امیر طایفه ابراهیمی اضافه کرد: سازمان بورس پس از اتمام این جلسه مشکلات مطرح شده توسط فعالان بانکی را با وزیر اقتصاد در میان گذاشت، بر همین مبنا وزیر اقتصاد دستور پیگیری مسایل بانک‌ها را صادر کرد و در این رابطه نیز در اوایل اردیبهشت‌امسال دستوراتی را ابلاغ کرد و دستور رسیدگی بر دغدغه فعالان بانکی را دادند.

مدعی‌العموم هوشیار باشد!

حق خوری سهامداران



ثبتي اولیه بلامانع بوده است، به طوری‌که حداقل ۲۰ نفر از سهامداران حقیقی و حقوقی به‌غیر از سهامدار عمده در این جلسه مجمع حضور داشتند. او با اشاره به تصمیمات این مجمع اضافه کرد: عمده تصمیمات مجمع حول و حوش گزارش حسابرسی بود که در خصوص رفع بندهای اشاره شده با تایید مجمع قرار شد کار گروه‌های تخصصی با هماهنگی سازمان خصوصی‌سازی و اداره کل حقوقی وزارت ورزش ایجاد شود که ابهامات و نواقص بندهای اشاره شده رفع و در گزارش‌های بعدی سازمان حسابرسی کل کشور به عنوان حسابرس قانونی باشگاه حذف شد.میرچولی با تاکید بر اینکه قطعاً فرآیند برگزاری چنین مجمعی با مدیریت سهامدار عمده است و باشگاه پرسپولیس نقش هماهنگ‌کننده امور اجرایی را برعهده داشته است، گفت: امیدوارم فرآیندهای واگذاری به شکل مطلوب و سریع اتفاق افتاده و شاهد برگزاری مجمع با حضور اکثریت سهامداران

ثبتي اولیه بلامانع بوده است، به طوری‌که حداقل ۲۰ نفر از سهامداران حقیقی و حقوقی به‌غیر از سهامدار عمده در این جلسه مجمع حضور داشتند. او با اشاره به تصمیمات این مجمع اضافه کرد: عمده تصمیمات مجمع حول و حوش گزارش حسابرسی بود که در خصوص رفع بندهای اشاره شده با تایید مجمع قرار شد کار گروه‌های تخصصی با هماهنگی سازمان خصوصی‌سازی و اداره کل حقوقی وزارت ورزش ایجاد شود که ابهامات و نواقص بندهای اشاره شده رفع و در گزارش‌های بعدی سازمان حسابرسی کل کشور به عنوان حسابرس قانونی باشگاه حذف شد.میرچولی با تاکید بر اینکه قطعاً فرآیند برگزاری چنین مجمعی با مدیریت سهامدار عمده است و باشگاه پرسپولیس نقش هماهنگ‌کننده امور اجرایی را برعهده داشته است، گفت: امیدوارم فرآیندهای واگذاری به شکل مطلوب و سریع اتفاق افتاده و شاهد برگزاری مجمع با حضور اکثریت سهامداران

ماده ۲۵۳۳ لایحه قانونه اصلاح قسمتی از قانون تجارت:

اشخاص زیر بدحسب تأدییه از سه ماه تا یک سال یا به جزای نقدی از بیست هزار تا دویست هزار ریال یا بخر دو مجازات محکوم خواهند شد.

۱ . هرکس عامداً مانع حضور دارنده سهم شرکت در جلسات مجامع عمویه صاحبان سهام بشود. ۲ . هرکس با خدعه و نیرنگ خود را دارنده سهم یا قلععات سهم معرفی کند و یا باینطریق در اخذ رأی در مجمع عمویه صاحبان سهام شرکت نماید اعم از آنکه اینکار را شخصاً یا توسط دیگری انجام دهد.

ماده ۵۲ قانون بورس سازمان بازار و اوراق بهادار:

تخلف بورس توسط اشخاص حقوقی ایجاد مسئولیت برای آن دسته از اشخاص حقیقی که مسئولیت تصمیم‌گیری را بر عهده داشته‌اند، نه می‌ناید.

خرد و حقیقی بازار سرمایه باشیم؛او این را هم اضافه کرد: در این مجمع تمامی ارکان نظارتی از جمله نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار در جلسه حضور داشتند و نقطه نظرات و نکات مورد نظر آنها در جلسه ارائه شد.

سازمان در صورت لزوم ورود می‌کند

ولی‌الله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار درباره حواشی ایجاد شده در

رشد نظارت در حوزه گزارشگری مالی و حسابرسی



رئیس اداره نظارت بر حسابرسان معتمد و گزارشگری مالی سازمان بورس از افزایش بررسی گزارش‌های حسابرسی و نظارت بر عملکرد حسابرسان و کیفیت صورت‌های مالی در راستای بهبود شفافیت و قابلیت اتکای اطلاعات مالی در سال ۱۴۰۱ مالی خبر داد.

سید مصطفی علوی گفت: در سال ۱۴۰۱ با بهبود فرآیندها و تمرکز بر افزایش بررسی گزارش‌های حسابرسی و صورت‌های مالی؛ بررسی گزارش‌های حسابرسان از نظر رعایت استانداردها، قوانین و مقررات مربوط و ارجاع به کمیته پذیرش و نظارت بر حسابرسان معتمد و پیگیری‌های بعدی، بیش از ۱۰۰ درصد رشد داشته که به تناسب آن منجر به افزایش صدور آرای انضباطی نیز شده است. وی گفت: این موضوع منجر به افزایش قابلیت اتکای اطلاعات مالی و ارتقای شفافیت اطلاعاتی می‌شود و در تصمیم‌گیری‌های استفاده‌کنندگان از این اطلاعات موثر است.

ایرغانی جوانانیا روزی که اسم و رسمی پیدا کردند، با حواشی زیادی روبه‌رو

روایت‌کنار

بودند؛ از حذف آنها در رقابت‌های آسیایی، مزایده‌های میلیاردی، قرارداد فروش و خصوصی‌سازی گرفته تا ورودشان به بورس؛ ورودی که از همان ابتدا فرآیند پیچیده‌ای را از سرگذراند و با برگزاری مجمع پراپهاشان از همان ابتدا حاشیه‌ساز شد.

مجمع عمومی عادی باشگاه فرهنگی ورزشی پرسپولیس ۵ اردیبهشت‌امسال در وزارتخانه عریض و طویل ورزش دور تا دور یک میز شش ضلعی برگزار شد. مجمعی که گفته می‌شود از همان ابتدا جوی اُمینتی بر آن حاکم بود و از ورود سهامدار و خبرنگار به مجمع جلوگیری شد؛ سهامدارانی که هم حضور در آن را حق قانونی خود می‌دانستند و هم ورودشان قانونی بود. اما چرا در مجمعی که با حضور دیرنهام وزیر ورزش و با حضور نمایندگان ارکان نظارتی از جمله وزارت اقتصاد، فرابورس و... برگزار و اعلام عمومی شده بود باید در خلوت و بدون حضور سهامدارانش برگزار شود و نکته مهمتر اینکه چرا نمایندگان ارکان نظارتی در این باره هیچ واکنشی نشان ندادند.

مسئولان سازمان بورس و فرابورس در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس بی‌اطلاعی از این موضوع را دلیل سکوت خود دانسته و برخی دیگر موارد اُمینتی را.

با این حال، واضح و مبهرن است که مجمعی که عمده تصمیماتش حول و حوش گزارش حسابرسی بوده و تا لحظه تنظیم این گزارش نیز هیچ بندی از آن به بیرون درز نکرده و حتی در سامانه کدال نیز منتشر نشده است، بنا به چه دلایلی پشت درهای بسته برگزار شده است؛ مجمعی که طبق قانون سهامدارانش حق ورود داشتند اما از ورود آنها ممانعت شد؛ هرچند متولیان تاکید دارند مشکلات ورود سهامداران تنها در بدو ورود بوده و پس از آن مرتفع شده که این نیز جای سؤال دارد.

با این وجود، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس با این توضیح که مجمع نباید پشت درهای بسته برگزار شود، تاکید دارد: طبق قانون سهامداران باید به راحتی وارد مجمع شوند در غیر این صورت آنها می‌توانند با مراجعه به مراکز ذیصلاح قضایی نسبت به ابطال مجمع اقدام کنند.

حضور بدون سهامداران عمده

امید میرچولی، مشاور اقتصادی باشگاه پرسپولیس با بیان اینکه مجمع عمومی پرسپولیس از یک هفته قبل اعلام عمومی شده و در سایت کدال نیز بارگذاری شده بود، گفت: همچنین حضور برای همه سهامداران با ارائه کد شناسایی سهم و اطلاعات



حواشی مجمع باشگاه استقلال بیش از متن بود

مجمع یا دور همه؟

هفته‌نامه بورس روز ۵ اردیبهشت ماه، مجمع عمومی

باشگاه استقلال با حضور وزیر ورزش و جوانان، معاونان ورزش قهرمانی، حقوقی، پارلمانی و امور استان‌ها و توسعه منابع برگزار شد. این در حالی است که این نشست به هر چیزی شباهت داشت مگر مجمع عمومی یک شرکت پذیرفته‌شده در بورس! بر اساس اعلام سایت وزارت ورزش، قرار این بود که در این مجمع صورت‌های مالی باشگاه استقلال در حضور اعضای مجمع و نمایندگان قانونی اعضا مورد بررسی قرار گیرد اما برخلاف دستور جلسه، سایر موارد در این مجمع مطرح نشد. دیگر اتفاق عجیب‌تر مجمع باشگاه استقلال این بود که سایت وزارت ورزش آن را مجمع عمومی معرفی کرده بود، در حالی که در آگهی منتشر شده در روزنامه‌های کثیرالانتشار، عنوان جلسه مجمع عمومی عادی به طور فوق‌العاده عنوان شده بود. هیچ خبری هم از سایر مواردی که در دستور جلسه عنوان شده بود، در



در اهمیت بازار نادیده گرفته شده

چرا «بازار بدهی» کوچک ماند

اوراق خزانه‌داری آمریکا هستند که نقدشوندگی بالایی دارند و یکی از امن‌ترین دارایی‌های جهان به شمار می‌روند.

آمار انتشار اوراق بدهی/ارزش اوراق

بررسی ارزش کل انتشار اوراق بدهی به تفکیک ماهیت ناشر نشان می‌دهد که از ابتدای سال تا پایان فروردین ماه ۱۴۰۱ اوراق دولتی اعم از اوراق مرابحه‌عام، اوراق سلف موازی استاندارد، اوراق اجاره و اوراق مشارکت در مجموع عدد صفر بوده است و در پایان سال ۱۴۰۰ نیز این عدد صفر بوده است.

اوراق مشارکت شهرداری نیز در مجموع از ابتدای سال تا پایان فروردین ماه ۱۸،۱۴۰۱میلیون و ۲۰۰ هزار میلیارد ریال، معادل ۱۳،۵ درصد بوده است. همچنین این عدد در پایال سال ۱۴۰۰، ۴۲ میلیون و ۱۶۵ هزار میلیارد ریال، معادل ۱،۶۵ درصد بوده است.

از ابتدای سال تا پایان فروردین ماه ۱۴۰۱ اوراق شرکتی شامل اوراق اجاره، اوراق گام، اوراق سلف موازی استاندارد، اوراق مرابحه، اوراق خرید دین، اوراق رهنی و اوراق منفعت در مجموع ۳۹میلیون و ۵۰۰هزار میلیارد ریال، معادل ۶۸،۵ درصد بوده است. این عدد در پایان سال ۱۴۰۰ حدود ۳۲۱ میلیون و ۵۰ هزار میلیارد ریال معادل ۱۲،۶درصد بوده است.

همچنین در مجموع، جمع کل بازار اوراق تا پایان فروردین ماه ۱۴۰۱ به میزان ۵۷ میلیون و ۷۰۰ هزار میلیارد ریال معادل ۱۰۰درصد و در پایان سال ۱۴۰۰ حدود ۲میلیون و ۵۴۸ هزار و ۲۱۵ میلیارد ریال معادل ۱۰۰درصد بوده است.

ارزش کل انتشار انواع اوراق بدهی

به تفکیک ماهیت ناشر

ارزش کل تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی نیز در یک‌سال اخیر یعنی از فروردین ماه ۱۴۰۰ تا پایان اسفندماه ۱۴۰۰ سیر صعودی داشته و از عدد ۱۲۰هزار میلیارد ریال به عدد ۲میلیون و ۵۴۸هزار و ۲۱۵ میلیارد ریال رسیده است، اما این عدد در پایان فروردین ماه با افت شدیدی همراه شد و به عدد ۵۷هزار و ۷۰۰ میلیارد ریال رسید.

ماهیت ناشر	نوع اوراق	تا پایان فروردین ماه ۱۴۰۱	ارزاق کل	سال ۱۴۰۰	درصد از کل
دولتی *	اوراق مرابحه عام	۰	۰٪	۸۴۰،۰۰۰	٪۲۲،۹۶
	اوراق سلف موازی استاندارد	۰	۰٪	۱۵۳،۰۰۰	٪۶
	اوراق اجاره	۰	۰٪	۲۷،۰۰۰	٪۱،۰۶
	اوراق منفعت	۰	۰٪	۰	٪۰
	مجموع (بدون احتساب اسناد خزانه)	۰	۰٪	۱،۰۲۰،۰۰۰	٪۴۰،۰۳
شهرداری	استاد خزانه اسلامی	۰	۰٪	۱،۱۶۵،۰۰۰	٪۴۵،۷۲
	اوراق مشارکت	۱۸،۲۰۰	٪۳۱،۵	۳۲،۱۶۵	٪۱،۶۵
	مجموع	۱۸،۲۰۰	٪۳۱،۵	۴۲،۱۶۵	٪۱،۶۵
شرکتی	اوراق اجاره	۱۱،۵۰۰	٪۱۹،۹	۱۲۲،۰۰۰	٪۴،۷۹
	اوراق گام	۲۸،۰۰۰	٪۴۸،۵	۷۱،۳۰۰	٪۲،۸
	اوراق سلف موازی استاندارد	۰	٪۰	۶۴،۲۵۰	٪۲،۵۲
	اوراق مرابحه	۰	٪۰	۶۲،۵۰۰	٪۲،۵۴
	اوراق خرید دین	۰	٪۰	۱،۰۰۰	٪۰،۰۴
	اوراق رهنی	۰	٪۰	۰	٪۰
	اوراق منفعت	۰	٪۰	۰	٪۰
	مجموع	۳۹،۵۰۰	٪۶۸،۵	۳۲۱،۰۵۰	٪۱۲،۶
	جمع کل بازار اوراق	۵۷،۷۰۰	٪۱۰۰	۲،۵۴۸،۳۱۵	٪۱۰۰

مرصیه حیدری

حیدری

بهاداری است که به‌منظور تأمین مالی بنگاه‌های اقتصادی منتشر می‌شود و یکی از اهداف بزرگ و اصلی بازار سرمایه همواره افزایش نقش در زمینه تامین مالی بوده است. با این حال در سال ۱۴۰۰ طبق گفته رئیس سازمان بورس، از ابتدای سال تا پایان سال حدود ۶۰۰ هزار میلیارد تومان از طریق روش‌های مختلف از جمله هشت هزار میلیارد تومان عرضه اولیه و ۲۲۴ هزار میلیارد تومان اوراق بدهی تامین مالی در بازار سرمایه عرضه شده و در مجموع ۱۰۰ هزار میلیارد تومان اوراق از سوی دولت تسویه شده است. همچنین بر اساس تبصره ۵ لایحه بودجه ۱۴۰۲ به دولت اجازه داده شده تا در سال آینده ۱۸۰ هزار میلیارد تومان انواع اوراق مالی اسمی (ریالی- ارزی) منتشر کند.

بازار بدهی جهان

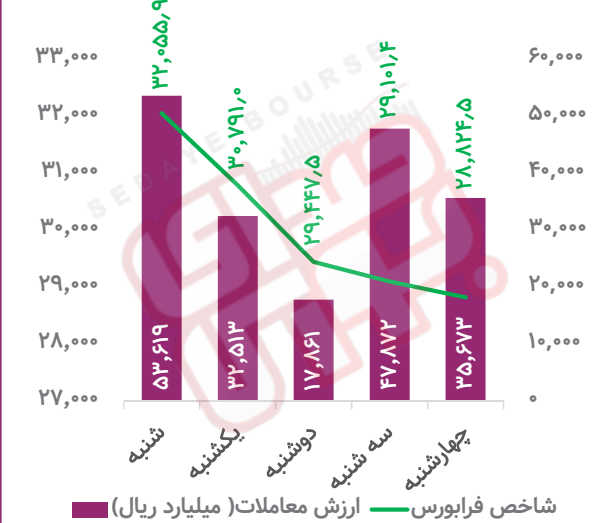
اندازه بازار اوراق بدهی به عنوان یکی از بزرگترین بازارهای سرمایه جهان، در ۴۰ سال گذشته هفت برابر شده است. بر اساس آمارهای موجود، در پایان سال ۲۰۲۲ ارزش این بازار به بیش از ۱۳۳ هزار میلیارد دلار رسید. این در حالی است ارزش بازارهای سهام جهان در این زمان حدود ۱۱۲ هزار میلیارد دلار بوده است. سال گذشته بازارهای اوراق بدهی با زبانی ۱۳ درصدی روبه‌رو شدند.

بر اساس اعلام انجمن بازارهای مالی و صنعت اوراق بهادار، در حال حاضر آمریکا با بیش از ۵۱ هزار میلیارد دلار، بزرگترین بازار اوراق بدهی جهان را در اختیار دارد. پس از آن چین با ۲۱ هزار میلیارد دلار، ژاپن با ۱۱ هزار میلیارد دلار، فرانسه با ۴،۴ هزار میلیارد دلار و بریتانیا با ۴،۳ هزار میلیارد دلار

در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

در اقتصادهای غربی، بانک‌ها بزرگترین مشتریان بازار اوراق بدهی هستند. در واقع در کنار بانک‌های مرکزی، بانک‌های تجاری نیز از بازیگران اصلی بازار اوراق بدهی به شمار می‌روند. در بریتانیا، ارزش دارایی‌های مالی سیستم بانکی به ۶ برابر تولید ناخالص داخلی این کشور رسیده است. همچنین در آمریکا، بانک‌های تجاری در میان سه خریدار اصلی اوراق بدهی دولتی هستند. این اوراق اغلب شامل

فراپورس



یادداشت

مالیات بر سوداگری به بخش تاریک اقتصاد رسمیت می‌بخشد



محمود جوامساز

اقتصادی

سوداگری، بخش تاریک اقتصاد است که ردیابی آن بسیار مشکل است ضمن این که گردانندگان این بازارهای غیرمتشکل یا سفته‌بازی و سوداگری در حقیقت صاحبان قدرت‌هایی هستند که به واسطه

اتصال به مثلث قدرت، ثروت و اطلاعات، در پی منافع شخصی و گروهی غیرقانونی به بهای نابودی تولید و گسترش فقر، نبض این بازارها را در دست دارند و به آن رونق می‌بخشند.

این در حالی است که هیچ نهاد دولتی از حجم معاملات در این بازارهای سیاه مطلع نیست و سازوکاری نیز در راستای شناخت و میزان دادوستد در این بازارها تعریف نشده است. دولت که در مالیات‌ستانی از بازارهای متشکل ناتوان بوده، چگونه می‌تواند از فعالان بازارهای غیرمتشکل مالیات بستاند؟ البته در بازارهای سیاه همواره معامله‌گران خرده‌بای بخش خصوصی هم فعالند و از هر روشی استفاده می‌کنند تا از ارزش پس‌انداز اندک خود در مقابل تورم فزاینده حفاظت کنند. گاهی با ناآگاهی نسبت به ریسک، وارد کازینوی بزرگ بورس می‌شوند و در واقع برد و باخت می‌کنند و گاهی به بازارهای موازی ورود می‌کنند. قطعاً حجم معاملاتی این خرده پاها به حدی نیست که هدف پرداخت مالیات بر سوداگری باشند. اما نظام مالیاتی فشلی که سال‌هاست بحث اصلاح آن مطرح شده، جز شناسایی این خرده پاها قادر به اقدام دیگری نخواهد بود زیرا هیچگاه سلاطین بازارهای سیاه به دام مالیاتی نمی‌افتند. تلاش در به دام انداختن آنان مستلزم پرداخت هزینه‌های سیاسی هنگفتی برای دولت‌هاست که آنان را از این اقدام بازمی‌دارد.

در لایحه بودجه سال جاری ۸۳۸ هزار میلیارد تومان منابع مالیاتی پیش‌بینی شده که قطعاً شامل دریافت مالیات از بخش سوداگری نیست. اما بسیاری از نهادهای سیاسی اقتصادی فرادولتی با گردش سرمایه هزاران میلیارد تومانی که در ردیف مؤدیان مالیاتی نیز هستند، به روش‌های مختلف و حساب‌سازی‌ها از پرداخت مالیات طفره می‌روند در حالی که حقوق‌بگیران و تولیدکنندگان و صاحبان مشاغل بخش خصوصی واقعی زیر بار فشار مالیاتی کمر خم کرده‌اند. به گفته برخی از مقامات رسمی از جمله رئیس‌جمهور، سالانه بین ۱۳۰ تا ۱۸۰ هزار میلیارد تومان گریز مالیاتی داریم گرچه دستیابی به حجم فرار مالیاتی مشخص نیست و صرفاً بر حدس و گمان استوار است، اما بیانگر حجم شگفت‌آوری از معاملات پنهان

است که در بخش غیرواقعی اقتصاد رخ می‌دهد.

نکته قابل توجه آنکه دریافت مالیات از بخش تاریک به مثابه شناسایی و اعطای مجوز به گردانندگان و فعالان این بازارها و گسترش فساد اقتصادی و مالی است. دریافت مالیات از این بخش اگر با هدف بالا بردن هزینه‌های معاملاتی به منظور محدود کردن یا توقف آنان باشد، تصوری باطل است زیرا آنان با ترفندهای قیمتی به سودهای هنگفت خود دست می‌یابند.

دولت به جای دریافت مالیات از معاملات سوداگری باید تمهیداتی در راستای توقف و نابودی بخش سیاه اقتصاد بباندد. ریشه شکل‌گیری این بازارها بی‌ثباتی اقتصاد، حجم نقدینگی سرگردان، تورم و روند افزایشی نرخ ارز است و منشأ اصلی آن سیاست‌های اقتصادی دولت به ویژه سیاست‌های بودجه‌ای است که سیاست‌های پولی را نیز به دنبال خود می‌کشد. حجم نقدینگی در پایان اسفند ۱۴۰۱ اعلام نشد اما شواهد حاکی است که از مرز ۶۲۰۰ هزار میلیارد تومان هم گذر کرده است. از آنجایی که نرخ سرمایه‌گذاری ثابت تقریباً صفر و حساب سرمایه منفی است و بر اساس پیش‌بینی بانک جهانی نرخ رشد اقتصادی سال جاری کمتر از سال گذشته خواهد بود، بنابراین بر حجم معاملات سفته‌بازی و سوداگری افزوده شده و اقداماتی در ارتباط با اخذ مالیات از این بازارها، بر رونق این بازارها خواهد افزود و بخش مولد و واقعی اقتصاد را بیش از پیش با ناکامی مواجه خواهد ساخت.



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۵۹

صنایع پر نوسان - فراپورس

کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۲۰،۶۵۰
محصولات چوبی	۲۰،۴۳۰
هتل و رستوران	۱۹،۳۶۰
فعالیت های جنین مرتبط با واسطه گری مالی	۱۸،۹۰۰
ماشین آلات و تجهیزات	۱۸،۱۸۰
قند و شکر	۱۸،۱۵۰
لاستیک و پلاستیک	۱۷،۱۳۰
بانک ها و موسسات اعتباری	۱۷،۰۸۰
انبوه سازی املاک و مستغلات	۱۷،۰۲۰
محصولات غذایی و آشامیدنی	۱۶،۱۳۰

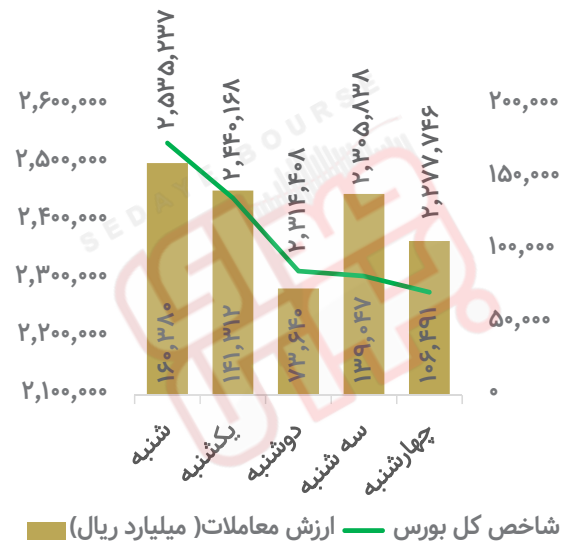
۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
کمرجان	-۲۴،۲۶	۷،۳۶۲،۴۱۵	۴۱۸،۵۱۴	-۲۰،۹۷
فسوز	-۲۳،۵۷	۱۲،۸۴۰،۰۰۰	۸۴۵،۱۵۳	-۲۳،۹۸
زبینا	-۲۳،۲۴	۱۵،۸۷۰،۵۳۵	۶۷۷،۹۰۶	-۲۱،۱۶
بیپوند	-۲۳،۰۶	۴۷،۵۵۰،۰۰۰	۵۸۰،۸۲۱	-۲۳،۸۷
ثروذ	-۲۲،۸۵	۷،۴۴۵،۰۰۰	۷۳۷،۱۹۳	-۲۴،۸۴
فولای	-۲۲،۸۴	۸،۲۸۸،۰۰۰	۱،۰۳۹،۹۸۷	-۲۲،۲۷
نوبین	-۲۲،۴۷	۱۱،۸۸۵،۰۰۰	۶۴۱،۶۶۵	-۲۴،۱۱
زدشت	-۲۲،۴۳	۲۴،۲۱۹،۰۰۰	۵۶۰،۰۹۳	-۲۳،۱۹
زمهان	-۲۲،۴	۱۰،۷۲۳،۷۰۰	۳۸۱،۹۷۵	-۲۱،۳۱
زقیام	-۲۲،۲۷	۲۱،۵۷۴،۰۶۴	۵۹۵،۶۳۴	-۲۳،۱۳

۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فروذ	۱۷۷،۷۲	۳۸،۳۶۱،۶۰۰	۲،۷۱۵،۵۹۹	۱۷۷،۷۲
ولشرق	۸،۳۱	۱۱،۵۰۸،۶۰۰	۱،۲۹۲،۲۰۹	۸،۰۲
بیمپا	۴،۴	۷۸،۸۲۵،۶۰۰	۱،۷۷۲،۴۲۹	۹،۵۶
کی بی سی	۲،۴۹	۱۱،۰۷۴،۰۰۰	۷۸۳،۱۷۵	۲،۲۶
فچهان	۱،۵۵	۳۹۲،۲۵۰،۰۰۰	۱،۴۹۴،۴۸۸	۰،۵۸
سرچشمه	۰،۹۸	۷۹،۱۷۷،۵۰۰	۱،۴۸۲،۴۲۰	۵،۹۴
خاور	۰،۸۵	۴۶۹،۸۰۳،۰۱۹	۱۳،۳۵۵،۵۸۲	۰،۸۵
وگستر	۰،۵۹	۱۱،۷۱۲،۰۰۰	۷۰۴،۱۳۸	-۰،۲۷
تپسی	۰	۱۹،۳۵۵،۷۷۷	۲۲۶،۳۴۶	-۲
کتوکا	۰	۲۶،۶۴۰،۰۰۰	۱۷۶،۵۲۴	۲،۳۸

بورس



یادداشت

بهره‌مندی بیش از عایدی در آمد ثابت‌ها



امیر تهرانی

عضو هیات مدیره مشاور سرمایه‌گذاری پرو اکس کپ

با توجه به اینکه این صندوق از نوع مختلط بوده، در نتیجه گروه مالی کیان در راستای ایجاد تنوع محصولات و نیاز سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در سهام بدون ریسک، این صندوق را ارائه کرد که هدف آن ایجاد امکان سرمایه‌گذاری در سهام برای افراد ریسک‌گریز است که به وسیله این صندوق می‌توانند بدون وجود ریسک از دست دادن اصل سرمایه خود، از بازدهی‌های جذاب بازار سرمایه بهره‌مند شوند. با توجه به ارزش‌گذاری مناسب بازار سرمایه، در حال حاضر پتانسیل رشد بیشتر سهام فراهم است. ضمن آنکه در آستانه فصل مجامع و تقسیم سود مناسب شرکت‌های بنیادی بازار هستیم. همچنین با توجه به حدودا دو برابر شدن نرخ برابری دلار به ریال در سال گذشته، امکان رشد اسمی فروش و به تبع آن سود شرکت‌ها فراهم شده است که همین موضوع نیز از محرک‌های رشد بازار سرمایه است. از سوی دیگر با توجه به مختلط بودن نوع صندوق، امکان دریافت بازدهی مناسب، متناسب با شرایط بازار سرمایه وجود دارد. به نحوی که امکان سرمایه‌گذاری بیشتر در سهام در شرایط رونق بازار سرمایه و یا امکان سرمایه‌گذاری بیشتر در اوراق با درآمد ثابت در شرایط رکود بازار سرمایه، وجود داشته باشد. همچنین از آنجا که این صندوق دارای تضمین اصل سرمایه است، می‌تواند برای رفع نگرانی سرمایه‌گذاران مفید واقع شود. با توجه به ماهیت مختلط بودن این صندوق، انتظار رشد بیشتر از شاخص کل بورس را برای این صندوق متصور نیستیم؛ اما نکته مهم آن است که این صندوق می‌تواند گزینه‌ای ایده‌آل برای افراد با ریسک‌پذیری کم، اما علاقه‌مند به کسب بازدهی معادل تورم باشد. باید عنوان کرد که کسب بازدهی معادل تورم در صندوق‌های با درآمد ثابت در شرایط تورمی فراهم نیست، حال آنکه در صندوق تضمین، می‌توان بدون به خطر انداختن اصل سرمایه، از عایدی بیش از بازدهی سالانه صندوق‌های با درآمد ثابت بهره‌مند شد. این ابزار که اخیرا به منوی محصولات سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازار سرمایه اضافه شده است، می‌تواند باعث جذب سرمایه از افرادی شود که تا پیش از این، به دلیل ریسک بالای سهام، مایل به سرمایه‌گذاری در این بازار نبودند و در نهایت تعداد سرمایه‌گذاران بازار سرمایه را افزایش دهد. در صورتی که این صندوق‌ها عملکرد مناسبی از خود ارائه دهند، می‌توانند از جمله ابزارهای سرمایه‌گذاری پرطرفدار باشند که طیف وسیعی از سرمایه‌گذاران را جذب خود کنند.

جهان

صندوق‌های محبوب

صندوق تضمین اصل سرمایه از جمله صندوق‌های شناخته شده در بازارهای جهان است که به دلیل کارکرد ویژه‌اش، با محبوبیت روزافزونی روبه‌رو است. این صندوق‌ها علاوه بر بازدهی، اصل سرمایه را نیز تضمین می‌کنند. بر اساس تعریف، صندوق تضمین یا ضمانت سرمایه، نوعی سرمایه‌گذاری است که در آن اصل سرمایه یک سرمایه‌گذار از هرگونه زیان محافظت می‌شود. با صندوق تضمین سرمایه، هرگونه زیان ناشی از سرمایه‌گذاری به صندوق شرکت منتقل و به نوعی، اصل سرمایه سرمایه‌گذاران بیمه می‌شود. این نوع صندوق بیشتر سرمایه خود را محافظه‌کارانه و عمدتا در اوراق بهادار کم‌ریسک سرمایه‌گذاری می‌کند که از یک سو زیان به حداقل می‌رسد و از سوی دیگر بازده نیز محدود می‌شود. یکی از ضعف‌های این نوع صندوق‌ها، عدم نقدشوندگی آنهاست. در واقع، پول سرمایه‌گذاری شده در این صندوق‌ها برای دوره‌های زمانی مشخصی غیرقابل برداشت هستند. علاوه بر صندوق‌های ضمانت سرمایه‌های خرد، صندوق‌های ضمانت دولتی نیز وجود دارند که در آمریکا، کشورهای اروپایی و آسیایی با کارکرد بیمه‌ای فعالیت می‌کنند.



عملکرد صندوق‌های تضمین اصل سرمایه بررسی شد

تضمین آرامش سرمایه‌گذار

نمی‌رود. این صندوق‌ها دارای دو نوع واحد عادی و ممتاز هستند و واحدهای ممتاز، اصل سرمایه واحدهای عادی را تضمین خواهند کرد. در این رویکرد که به آن صندوق تضمین با مکانیسم اهرمی می‌گویند، واحدهای ممتاز در قالب واحدهای صندوق‌های قابل معامله (ETF) برای اشخاص حقیقی و حقوقی پذیرهنویسی می‌شوند و مجوز خرید و فروش واحدهای عادی با تضمین اصل سرمایه در قالب صندوق‌های صدور و ابطالی ارائه می‌شود. در حالی که واحدهای ممتاز مانند دیگر سهام موجود در بازار به صورت آنلاین در کارگزاری‌ها قابل معامله هستند. همچنین در ساختار صندوق تضمین اصل سرمایه توسط رکن ضامن، واحدهای ممتاز برای اشخاص حقیقی و حقوقی پذیرهنویسی نمی‌شوند بلکه این واحدها در اختیار شرکت سبدگردان هستند. در

صندوق سرمایه‌گذاری مختلط با تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری مطرح شد و مورد موافقت قرار گرفت. این نوع صندوق‌ها به دو نوع صندوق سرمایه‌گذاری با تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری توسط رکن ضامن و دومی صندوق سرمایه‌گذاری با تضمین اصل مبلغ سرمایه‌گذاری توسط دارندگان واحدهای سرمایه‌گذاری ممتاز تقسیم می‌شوند.

ممتازان تضمین‌کننده

در صورتی که بازار روند رو به رشد داشته باشد، دارندگان این نوع صندوق از رشد بازار منتفع خواهند شد اما نکته مهم در این صندوق‌ها، اصل سرمایه سرمایه‌گذار است که در صورت ریزش بازار تضمین می‌شود. یعنی مبلغ اولیه سرمایه‌گذاری شده در هر شرایطی حفظ می‌شود و هیچگاه اصل سرمایه از دست

انتظار استقبال از «ضمان» کاریزما

و تکه دیگر آن باید به صورت صدور ابطالی واحدهای پلتفرم آنلاین خود کاریزما انجام شود. درواقع صندوق‌های سهامی که حالت صدور ابطالی دارند، موفق نبودند و سهم زیادی از بازار نداشتند. با این حال انتظار ما این بود که واحدهای عادی چون تضمین می‌شود، افرادی که تمایل دارند در بازار سهام سرمایه‌گذاری کنند، وارد این حیطه شوند؛ طبق نظرسنجی‌هایی که شد هم عمده فعالان بازار عقیده داشتند که بازار روند مثبتی خواهد داشت در نتیجه می‌توان بازدهی خوبی گرفت. این صندوق شاید بیشتر در مواقع رکودی شدید به درد بخورد ولی در مواقع صعودی که انتظار بازار هم به صورت شارپ بوده شاید خیلی نتواند پاسخگوی بازار باشد. انتظار ما از سمت مشتری خرد که همیشه از روندهای بازار شکایت دارند، برآورده نشده است ولی با این حال استقبال بیمه‌ها و صندوق‌های بازتنشستگی خوب بوده است و منابع خوبی را هم وارد صندوق کرده‌اند تا قسمتی از پول آنها در قسمت بدون ریسک قرار بگیرد. همچنین بازدهی یک ماه گذشته صندوق در سایت فیپیران ۱۷ درصد بوده و بازدهی شاخص هم ۱۷ درصد بوده یعنی با وجود اینکه صندوق مختلط است ولی توانسته شاخص را بگیرد و واحدهای عادی هم توانستند سود خوبی را از این محل کسب کنند. از جمله مشکلاتی که در ساختار صندوق وجود دارد، در قسمت واحدهای ممتاز و نهادهای تنظیم‌کننده است که طبق اساسنامه صندوق هر فردی حداقل ۱۰۰ هزار واحد خریداری کند بنابراین قاعدتا افرادی که به دنبال نوعی گرفتن اهرم از این صندوق هستند به دنبال بازدهی بالاتر از بازار در روندهای صعودی هستند، به راحتی نمی‌توانند وارد شوند. در رابطه با مشکلات، مکاتباتی با سازمان بورس انجام دادیم تا زمانی که شرکت مدیریت فناوری یا سیستم‌های ما این

پس از ریزش‌های بازار در سال ۹۹ حالا دوباره هفته گذشته بازار رکورد دیگری در ریزش ثبت کرد و بسیاری از سهامداران متضرر شدند. در این بین بسیاری از سرمایه‌گذاران در پی تضمین اصل سرمایه خود در این بازار هستند. صندوق‌های تضمین اصل سرمایه در چنین شرایطی به داد سرمایه‌گذاران می‌رسند. صندوق‌هایی که اصل سرمایه سهامداران خود را تضمین کرده و آنها را از ریسک متضرر شدن و از دست دادن اصل سرمایه مصون نگه می‌دارند.

تقریباً یک سال از مطرح شدن راه‌اندازی نوع جدیدی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط با عنوان صندوق تضمین اصل سرمایه می‌گذرد. درواقع در هفتصد و نود و هفتمین جلسه هیات مدیره سازمان بورس در تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۲۸ موضوع راه‌اندازی



عزت‌الله طهرانی

مدیر سبدگردانی کاریزما

پذیرهنویسی واحدهای ممتاز صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما با نماد «ضمان» ۲۰ شهریور ماه ۱۴۰۱ در فرابورس بود و مجوز جذب منابع در واحدهای عادی هم تقریباً از اواسط مهر ماه ۱۴۰۱ شروع به کار کرد. جذب منابع واحدهای ممتاز تا به حال تقریباً

ثابت و همان ۵۰۰ میلیون واحدی که در روز اول جذب شد، بوده ولی ارزش روزانه آن تغییر کرده و در حال حاضر خالص دارایی‌های صندوق حدود ۲۳۰۰ میلیارد تومان است که ۸۵۰ میلیارد تومان آن تقریباً واحدهای ممتاز است؛ ۱۴۰۰ میلیارد تومان هم در واحدهای عادی توانستیم جذب کنیم. درمورد بازدهی صندوق اگر ملاک روز پذیره نویسی واحدهای ممتاز را قرار دهیم، بازدهی شاخص کل در این دوره ۷۵ درصد بوده است و بازدهی واحدهای ممتاز صندوق هم ۷۵ درصد بود یعنی توانسته تقریباً شاخص را بگیرد و واحدهای عادی صندوق تضمین یعنی کسانی که تضمین شده هستند، بازدهی آنها تقریباً ۶۵ درصد بوده است. این صندوق از نوع مختلط است که بخشی از آن را به صورت نقد نگه می‌دارد ولی با این حال واحدهای ممتاز توانستند همان بازدهی شاخص کل را کسب کنند و واحدهای عادی با وجود این که اصل پول آنها تضمین شده، توانستند هم‌ای شاخص کل بازدهی به دست آورند که در نوع خود موفقیت جالبی بوده چون صندوق کاریزما اولین صندوق از این حیث بوده است. استقبال از صندوق در واحدهای عادی متناسفانه خیلی جالب نبوده چون صندوق دو تکه است یعنی یک تکه آن واحدهایی است که در بورس باید خرید و فروش شود

صندوق‌های تضمین در ایران

اواسط مهر ماه سال گذشته اولین صندوق تضمین اصل سرمایه که مربوط به مشاور سرمایه‌گذاری کاریزما بود، شروع به کار کرد و پس از آن نیز صندوق تضمین اصل سرمایه کارگزاری مفید رونمایی شد و شروع به کار کرد. حال پس از گذشت یک سال در ۱۷ اردیبهشت ماه، صندوق تضمین اصل سرمایه جدیدی توسط گروه مالی

کیان شروع به پذیرهنویسی کرد.

تضمین مفید

صندوق تضمین اصل سرمایه مفید با رکن ضامن، صندوق سرمایه‌گذاری جدیدی در بازار سرمایه است که ضمن ایجاد بازدهی برای سرمایه‌گذارانش در شرایطی که بازار صعودی است، اصل سرمایه‌شان را نیز تضمین می‌کند. این صندوق حداقل ۳۰ درصد و حداکثر ۷۰ درصد

از دارایی‌های خود را در سهام شرکت‌ها و مابقی را در اوراق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری می‌کند. سبدگردان مفید هم‌اکنون بیش از ۳۸۰ هزار میلیارد ریال از دارایی سرمایه‌گذاران را در انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری شامل صندوق‌های مبتنی بر سکه طلا، شاخصی، سهامی، مختلط و درآمد ثابت بر عهده دارد. سرمایه‌گذاران صندوق تضمین حتی در شرایط نزولی بازار بورس و کاهش قیمت سهام، با

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وملی	۲۱.۵۴	۵۳,۹۳۴,۴۰۵	۱,۰۹۰,۳۹۶	۲۵.۹۸
خلت	۲۱.۵۱	۱۷,۰۶۴,۰۰۰	۹۹,۵۳۲	۲۱.۵۱
خکمک	۱۷.۴۸	۱۱,۳۰۵,۱۳۰	۶۶,۸۸۳	۲۰.۹۶
پی یاد	۱۵.۷۲	۵۲,۳۵۰,۰۰۰	۳,۸۸۰,۹۶۸	۲۱.۴۳
تاصیکو	۱۴.۲۱	۶۶۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۴۸۷,۴۴۶	۱۴.۲۱
چکاو	۱۴.۵۴	۱۴,۰۷۰,۰۰۰	۲,۱۱۶,۸۵۹	۱۸.۱۷
فنوال	۱۱.۸۵	۵۷,۹۳۰,۸۳۴	۲,۶۰۸,۹۱۸	۱۹.۶۱
شلعب	۷.۷۱	۹,۶۳۶,۰۰۰	۲,۷۸۸,۰۱۵	۷.۷۱
آباد	۷.۲۷	۱۹,۵۶۰,۰۰۰	۱,۰۲۹,۵۲۶	۷.۲۷
تکنو	۵.۷۳	۷,۱۳۱,۶۰۰	۵۶۳,۴۷۲	۸.۸۵

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
بکام	-۲۲.۸۹	۴۳,۹۷۵,۶۵۴	۸۰۳,۸۴۴	-۱۹.۷۸
کلبیس	-۲۲.۷۲	۱۷,۲۴۶,۴۵۰	۴۴۴,۱۹۴	-۲۵.۳۲
وساخت	-۲۲.۴۳	۷۴,۲۳۸,۴۴۲	۲,۰۹۷,۷۹۴	-۲۶.۵۵
غگل	-۲۲.۴۲	۴۴,۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۵۷,۲۸۹	-۲۴.۰۱
ساروم	-۲۲.۳۵	۴۱,۵۶۰,۰۰۰	۸۸۱,۲۲۰	-۱۷.۷۷
غشصفا	-۲۲.۳۲	۲۳,۵۰۵,۳۴۳	۲۸۲,۸۷۵	-۲۲.۲
تکمبا	-۲۱.۸۸	۱۴,۷۶۶,۳۴۶	۵۶۹,۴۷۳	-۱۶.۶۳
وصنعت	-۲۱.۸۱	۴۲,۹۶۶,۰۰۰	۴۲۵,۸۰۸	-۲۱.۲۲
فرآور	-۲۱.۷۹	۲۶,۰۱۰,۰۰۰	۹۰۵,۸۵۴	-۲۵.۷۴
دامین	-۲۱.۷۸	۲۹,۰۴۰,۰۰۰	۷۸۴,۳۱۴	-۲۱.۶۶



امکان وثیقه‌سازی با گواهی سپرده نفت خام

عضو کمیسیون انرژی مجلس گفت: یکی از جنبه‌های مثبت گواهی سپرده نفت خام مشوق‌هایی است که در این طرح پیش‌بینی شده است. امکان وثیقه‌سازی برای فاینانس، اخذ وام از بانک‌ها و معامله بر روی گواهی‌ها جنبه تشویقی برای سرمایه‌گذاران دارد و به جذب آن‌ها موثر است.

مجید ناصری نژاد در خصوص گواهی سپرده نفت خام و مزیت‌های آن گفت: طی سال‌های گذشته موضوع ورود نفت به معاملات بورسی کشور مطرح بوده است. تاکنون چند بار این موضوع پیگیری شده، اما به نتیجه مطلوب نرسیده است. بنده همواره مطرح کرده‌ام که این اقدام بسیار خوب است و می‌تواند تأثیر مثبتی بر چرخه اقتصاد کشور داشته باشد. با این وجود نمی‌دانیم چرا این اقدام به‌کندی صورت می‌گیرد و تاکنون به موفقیت نرسیده‌ایم. عضو کمیسیون انرژی مجلس گفت: عرضه نفت در بورس در کشورهای مختلف تجربه شده و کارایی خود را نشان داده است.



احیای واحدهای معدنی در آستانه تعطیلی

دبیر انجمن سنگ آهن ایران گفت: عرضه محصولات بخش بالادست تولید از جمله کنسانتره و گندله در بورس کالای ایران به خصوص در نیمه دوم سال ۱۴۰۱ که یک بستر شفاف و رقابتی را در این بازارها حاکم کرد، منجر شد تا کسبوکارهایی که در آستانه تعطیلی قرار داشتند، دوباره احیا شوند و به مدار تولید بازگردند.

سعید عسکرزاده گفت: بستر شفاف و رقابتی بورس کالا با اتکا به سازوکارهای عرضه و تقاضا توانسته است به خصوص در نیم سال دوم سال ۱۴۰۱ شرایط مناسبی پیش‌روی محصول‌های بخش بالادست در زنجیره صنایع به‌ویژه در بخش کنسانتره و گندله فراهم آورد. اگر فرآیندهای فعلی در حوزه عرضه زنجیره محصولات معدنی در بورس کالا ادامه یابد، شاهد بهبود شرایط کسبوکار بنگاه‌ها در این حوزه خواهیم بود. سازوکار بورس کالا در ۶ ماهه دوم سال گذشته موفق عمل کرد و توانست کسبوکارهایی را که در آستانه تعطیلی بودند، دوباره احیا کند.



بورس انرژی راه‌حل کاهش هزینه صنایع

دبیر انجمن انرژی‌های تجدیدپذیر خرید برق تجدیدپذیر از بورس انرژی را یکی از سه راه‌حل صنایع برای حل بحران خاموشی دانست و گفت: چنانچه هیچ‌کدام راهکارها از سوی صنایع اتخاذ نشود، مقدار برق به نرخ متوسط خرید تضمینی

برای صنایع محاسبه می‌شود که هزینه بالاتری به آنها تحمیل می‌کند. محمد امین زنگنه گفت: سال گذشته قانون جهش تولید دانش‌بنیان تصویب و ابلاغ شد که ماده ۱۶ آن صنایع را مکلف کرده است، در سال اول یک درصد و ظرف ۵ سال ۵ درصد کل برق موردنیاز را از طریق انرژی‌های تجدیدپذیر تأمین کنند؛ قانون‌گذار برای تحقق این امر سه راه پیش‌روی صنایع قرار داده است؛ راه‌حل نخست احداث نیروگاه توسط خود صنایع است. راه دوم خرید برق از نیروگاه‌های تجدیدپذیر طی قراردادهای دوجانبه و راه آخر خرید برق عرضه‌شده تجدیدپذیرها در بورس انرژی است.



رشد ۸ درصدی تولید پتاس در سال ۱۴۰۱



مدیر مجتمع پتاس خور و بیابانک از تحقق ۱۰۰درصدی برنامه سال ۱۴۰۱ در تولید پتاس خبر داد و گفت: در برنامه تولید سال ۱۴۰۱، تولید ۴۰ هزار تن پتاس در نظر گرفته شده بود که به صورت ۱۰۰درصدی به این هدف دست یافتیم.

سید حسین شهامی در مقایسه عملکرد این مجتمع در امر تولید بین سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ گفت: در سال ۱۴۰۱، موفق به تولید ۴۰ هزار تن پتاس طبق برنامه شدیم که این خود بیانگر افزایش ۸ درصدی نسبت به تولید سال گذشته است. در بخش استخراج ماده معدنی هم ۲۰ میلیون و ۲۰۰ هزار مترمکعب ماده معدنی استخراج کردیم که به معنای تحقق حدود ۹۴ درصدی برنامه استخراج سال ۱۴۰۱ است که استخراج ۲۱ میلیون و ۵۰۰ هزار تن را پیش‌بینی کرده بود. برنامه سال ۱۴۰۱ مجتمع در تولید نمک صنعتی ۲ میلیون مترمکعب بود و مجتمع موفق به تولید بیش از یک میلیون و هشتصد هزار متر مکعب نمک صنعتی شد.

دریچه

قیمت گندم را آزاد کنید

دولت رقمی معادل ۱۰۵ هزار میلیارد تومان برای خرید تضمینی گندم برای سال جاری در نظر گرفته است و این در حالی است که به عقیده کارشناسان امر، این رقم دست‌کم ۳۵ هزار میلیارد تومان کمتر از رقم واقعی است و این یعنی دولت قصد دارد قیمت تضمینی خرید این محصول استراتژیک را پایین‌تر از برآورد قرار دهد. در لحظه تنظیم این گزارش ارقام مختلفی بین ۱۵ تا ۱۶ هزار تومان اعلام شده و هنوز نظر دولت برای قیمت نهایی اعلام نشده اما به نظر می‌رسد اعتراض شکل‌های کشاورزی به این قیمت بالا گرفته است. به عقیده بسیاری از این تشکل‌ها، قیمت خرید تضمینی گندم باید ۱۸ هزار تومان باشد، هرچند دلالت آن ۲۵ هزار تومان نیز برای خرید قیمت می‌دهند. از سمت دیگر دولت قیمت خرید تضمینی را با محاسبات خود و بر مبنای قیمت جهانی گندم و ارز نیمایی یا ارز ۲۸۵۰۰ تومانی اعلام کرده و این در حال است که قیمت ارز در حال حاضر بیش از ۵۰ هزار تومان است و به همین دلیل قیمت گندم در مقایسه با قیمت‌های منطقه نیز بسیار نازل است. مجموع این اطلاعات نشان می‌دهد قیمت پیشنهادی دولت کمترین قیمت برای این محصول و بر اساس همان نظر همیشگی که معتقد است نان باید با قیمتی حمایتی در اختیار شهروندان قرار بگیرد، تعیین شده که با هیچ منطقی سازگار نیست و سالانه هزاران میلیارد بارانه را به خود اختصاص می‌دهد.

یک نگاه سرانگشتی نشان می‌دهد دولت با آزادسازی تدریجی قیمت گندم می‌تواند ظرف ۳ سال آینده بدون آن که فشار زیادی بر جامعه وارد کند نیمی از یارانه گندم و آرد را کنار بگذارد که نتیجه این امر بیش از آن که بار مالی ناشی از خرید تضمینی را کاهش دهد در سایر بخش‌ها خوندنمایی می‌کند؛ به عنوان مثال پای دلالت از بازار گندم بریده می‌شود و تهدیدهایی که در زمینه قاچاق در آینده وجود دارد، کمرنگ می‌شود. دوم ایسن که مطمئنا با ایجاد انگیزه مضاعف میزان تولید گندم در کشور لاقال تا ۳۰درصد رقم فعلی آن افزایش می‌یابد و این موضوع در آینده می‌تواند کشور را به صادرکننده گندم نیز تبدیل کند. سوم آن که با تولید بیشتر گندم زنجیره‌های این بخش مانند تولید انواع آرد و صادرات این محصول کلید خواهد خورد. به علاوه کشاورزان و دولت تکلیف خود را بهتر می‌دانند. این در حالی است که این روش به عدالت نیز نزدیک‌تر است و تنها دهک‌هایی از نان یارانه‌ای استفاده می‌کنند که به آن نیاز دارند. در عین حال فروش آرد سهمیه‌ای به کارگاه‌های شیرینی پزی به صورت غیرقانونی خود به خود متوقف می‌شود و در عین حال نان باکیفیت در اختیار بخش زیادی از جامعه قرار می‌گیرد.



در ارتباط با بار مالی این موضوع نیز باید گفت دولت در حال حاضر رقمی در حدود ۱۰ تا ۱۲ میلیون تن گندم خریداری می‌کند که این رقم با قیمت ۱۵ هزار تومان بین ۱۵۰ تا ۱۸۰ هزار میلیارد تومان بودجه را به خود اختصاص می‌دهد. در صورتی که دولت قیمت گندم را به طور کامل آزاد کند و بر فرض قیمت کنونی به ۲۵۰۰۰ تومان برسد و در عین حال نیمی از ایسن رقم را بر مبنای خرید با قیمت یارانه‌ای مدیریت کند، در واقع رقم کلی بودجه تخصیصی برای خرید گندم به ۳۰۰ هزار میلیارد تومان می‌رسد که نیمی از آن بر عهده دولت است که این رقم در مقایسه با رقم فعلی برابر و یا کمتر است. بخشی از این رقم نیز در حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان (با فرض پرداخت یارانه گندم برای ۶ میلیون تن) به حساب دولت بازمی‌گردد. به این ترتیب با آزادسازی نیمی از گندم تولیدی، علاوه بر تداوم حمایت از دهک‌های آسیب‌پذیر بدون افزایش بار مالی یارانه گندم، در حوزه تولید این محصول اقدامات مناسبی صورت خواهد گرفت.

در حال حاضر دولت با تعلل در تعیین قیمت خرید تضمینی مشکلات زیادی را برای کشاورزان ایجاد کرده است. با شروع فصل کشاورزی، کشاورزان هر ساله منتظرند تا دولت قیمت‌ها را اعلام کند و این موضوع برای بررسی تولید محصولات مختلف از زمین کشاورزی اهمیت دارد به عبارتی کشاورز با مقایسه قیمت، تصمیم می‌گیرد در زمین کشاورزی خود چه محصولی را به زیر کشت ببرد و این در حالی است که دولت عملا با فرصت‌سوزی در این حوزه قدرت برنامه‌ریزی کشاورزان را کاهش می‌دهد و این موضوعات باعث شده تا سطح زیر کشت گندم در ۵ سال گذشته کاهش یابد.

فعالان حوزه کشاورزی معتقدند در کشوری که قیمت ارز و هزینه‌های مختلف به صورت روزانه افزایش می‌یابد، دولت باید سیاست‌های دیگری در زمینه خرید تضمینی اعمال نماید و قیمت‌ها را به بازار بسپارد چراکه در صورت ناهمخوانی قیمت‌ها با هزینه‌ها، کشاورزان از ادامه کار منصرف خواهند شد.

حمزه بهادینوند چگینی روزنامه‌نگار

در حالی که قیمت هر سکه بهار آزادی در بازار تهران در لحظه تنظیم این گزارش ۲۸ میلیون و ۶۰۰ هزار تومان و قیمت هر سکه طرح امامی در همین لحظه ۲۲ میلیون و ۷۵۰ هزار تومان ثبت شده، قیمت هر سکه بورسی سامان ۳۰ میلیون و ۷۵۱ هزار تومان و هر سکه آینده ۲۸ میلیون و ۲۴۶ هزار تومان معامله شد که نشان می‌دهد خرید سکه بورسی به‌رغم نوسانات در دوره‌های مختلف اما همچنان سودآور است. این در حالی است که در خلال هفته‌های اخیر و با اوج گرفتن تقاضا در بورس برای سکه و همچنین اфт و خیزهای معاملات در بازار غیربورسی، قیمت سکه در بورس در برخی مواقع از قیمت‌های بازاری پیشی گرفته است. با این حال این روند پایدار نبوده و حرکت نقدینگی در دو بازار به برقراری نسبی یک تعادل به نفع خریداران از بورس منتهی شده است.

به گزارش هفته‌نامه «اطلاعات بورس»، آن چه در روزهای اخیر روند کلی بازارها را تعیین می‌کند، حرکت نقدینگی در دو بازار است. بررسی‌ها نشان می‌دهند در کنار فشارهای فروش در بازار نقدی سکه، بورس با استقبال مناسبی روبه‌رو است به طوری که قیمت هر سکه طرح قدیم در فاصله دهم تا هجدهم اردیبهشت ماه از ۳۴ میلیون و ۷۱۰ هزار تومان تا ۳۲ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان کاهش یافته و این روند باعث شده قیمت سکه بهار آزادی نیز از قیمت ۳۰ میلیون و ۸۰۰ هزار تومان به ۲۸ میلیون و ۵۰۰ هزار تومان برسد.

در این بین افزایش فشارهای فروش در بازارهای جهانی باعث شده تا پیش‌بینی‌ها از قیمت این فلز در بازارهای بین‌المللی کاهشی باشد. هرچند این موضوع در هفته‌های اخیر اثر



خودروهای دست دوم خارجی

قیمت خودروهای داخلی را شکست

روند کاهشی قیمت خودرو در بازار در حالی پس از استیضاح فاطمی امین ادامه دارد که در این مدت قیمت همه خودروهای تولید داخل و مونتاژی روند کاهشی قابل توجهی را تجربه کرده‌اند. بررسی‌های هفته نامه «اطلاعات بورس» نشان می‌دهد در مدت یک هفته بعد از استیضاح وزیر سابق، قیمت خودروهای ایران خودرو و سایپا با افت و خیزهای قابل توجهی روبه‌رو بوده و این در حالی است که به گفته فعالان این بازار خریداران با پس کشیده‌اند و منتظر کاهش بیشتر قیمت‌ها هستند. در سمت دیگر کاهش قیمت دلار در این مدت در حدود ۲ هزار تومان این سیگنال را به بازارهای موازی از جمله خودرو می‌دهد که باید منتظر کاهش بیشتر قیمت‌ها باشیم.

البته قیمت ارز نیز از نوسان نسبتا بالایی برخوردار است به طوری که روز دوشنبه ۱۸ اردیبهشت در حدود ۸۰۰ تومان افزایش قیمت را تجربه کرد با ایسن حال بازار خودرو در حال حاضر علاوه بر نرخ

جدی روی بازارهای داخلی نداشته اما تا حدی توانسته جلوی رشد شدید را در بازارهای سکه و طلا بگیرد. این در حالی است که به عقیده کارشناسان، قیمت سکه زمانی افت دامنه‌دار و جدی خود را آغاز خواهد کرد که قیمت دلار در بازار آزاد روند کاهشی به خود بگیرد زیرا آن چه بیش از هر چیز بازارهای طلا و سکه را هدایت می‌کند، قیمت ارز در بازار آزاد است. طی یک هفته منتهی به ۱۸ اردیبهشت قیمت هر دلار آمریکا با کاهش ۲۵۰۰ تومانی به ۵۲ هزار و ۵۰۰ تومان رسیده که این افت قیمت باعث همسویی بازار سکه هم در بازار آزاد و هم بورس شده و به این ترتیب باید گفت در صورتی که قیمت دلار بتواند از مرز روانی ۵۰ هزار و ۵۰۰ تومان رسیده که این افت قیمت باعث همسویی بازار سکه هم در بازار آزاد و غیر این صورت با شرایط کنونی در بازار سکه نمی‌توان به کاهش قیمت‌ها امیدوار بود و ممکن است با کوچک‌ترین خبر یا سیگنال روند

افزایشی قیمت‌ها آغاز شود.

در این بین با آغاز فصل جابجایی‌ها در بخش مسکن که معمولا از خرداد ماه فایل‌های اجاره بروز می‌شود و میزان تقاضا برای مسکن اجاره‌ای به صورت اتوماتیک با رشد روبه‌رو می‌شود، تبدیل دارایی‌های راکد توسط بخشی از جامعه نیز اتفاق می‌افتد. این در حالی است که بررسی‌ها نشان می‌دهد، میزان اجاره‌ها با رشدی معادل ۴۵ تا ۷۰ درصد در مقایسه با سال قبل روبه‌رو شده که این موضوع به معنای ورود بخش زیادی از نقدینگی از بازارهای مختلف به بخش مسکن است. این عامل نیز تا حدی می‌تواند از رشد قیمت‌ها در بازار سکه و طلا جلوگیری کند که البته پایدار نیست چراکه بخشی از این وجوه مجددا به چرخه واسطه‌گری بازمی‌گردد و به عبارتی با یک تأخیر به تعادل

نسبی در بازار سکه و طلا دامن می‌زند. یکی از فعالان بازار سکه در تحلیل رابطه فصل اجاره و تحولات بازار سکه می‌گوید: مناسفانه بازار سکه و طلا به عنوان بازارهایی در کشور شناخته می‌شوند که صاحبان سرمایه برای حفظ ارزش پول به آن متوسل می‌شوند. این امر باعث شده تا قیمت‌های غیرواقعی در این بازار و حباب قیمتی در آن شکل بگیرد و حتی صاحبان املاک نیز پس از اجاره ملک خود به مستاجر، مبالغ ودیعه را در بازار سکه تبدیل می‌کنند و این باعث می‌شود جریان نقدینگی با یک وقفه کوتاه در این بازار از سر گرفته شود و در نتیجه دوره کاهشی قیمت سکه در این فصل کوتاه باشد.

به عقیده فعالان این بازار با توجه به این که بحران‌های سال قبل در کشور تا حدی آرام شده و زمزمه اظهارنظرها در ارتباط با ازسرگیری گفت‌وگوهای هسته‌ای و نصب مجدد دوربین‌ها در مراکز هسته‌ای دوباره به گوش می‌رسد، بعید نیست قیمت ارز بتواند به زیر ۵۰ هزار تومان برگردد. ازسرگیری روابط دیپلماتیک با کشورهای همسایه از یک سو و برخی پیام‌ها که دو طرف مذاکرات هسته‌ای در ارتباط با توافق هسته‌ای برای هم ارسال می‌کنند «هرچند ضد و نقیض» حمایت از گفت‌وگوی پشت پرده‌ای دارد که باید منتظر نهایی شدن آنها باشیم که در این صورت امیدواری‌ها به ورود ارز و کاهش تنش‌ها افزایش خواهد یافت. به عقیده فعالان بازار سکه، در صورتی که قیمت ارز روند کاهشی خود را آغاز کند ورود به بازار سکه با ریسک روبه‌رو می‌شود و به عبارتی با توجه به حباب ۲۵ تا ۳۰ درصدی قیمت سکه ورود به این بازار بدون افزایش قیمت ارز می‌تواند خطرناک باشد. این در حالی است که قیمت ارز ممکن است کاهشی باشد و همه این

موضوعات در کنار تحولات بازار سکه بورسی که پا به پای بازار غیربورسی از خود واکنش نشان می‌دهد، قابل ارزیابی است.

در این بین در مورد سکه‌های بورسی برخی شائبه‌ها در هفته قبل مطرح شد که نشان می‌دهد قیمت سکه‌های بانک مرکزی که در بورس واگذار می‌شود در بازار آزاد نسبت به قیمت‌های روز همان مدل سکه پایین‌تر است که این اختلاف به بیش از یک میلیون تومان نیز می‌رسد. البته این اختلاف قیمت در مورد سکه‌هایی مانند ربع سکه که باعث بروز برخی ابهامات شده نه ناشی از شکل معاملات بلکه ناشی از تفاوت در قالب ضرب سکه بوده که با سکه‌های ربع در بازار متفاوت است و همین تفاوت باعث شده تا طلافروشان نسبت به خرید این نوع سکه در بازار قیمت‌های پایین‌تری را ارائه کنند که البته به گفته رئیس اتحادیه طلا و این ایهام در حال حاضر برطرف شده است. این ابهامات در بازار ایجاد شده تا مشکل معامله این قالب ضربی ربع سکه‌های بورسی با سکه‌های چند سال قبل متفاوت است و شماری از همکاران ما به دلیل تفاوت و شبهه‌ناک بودن این سکه‌ها از تعویض یا خرید آنها خودداری می‌کردند. مذاکرات متعددی در رابطه با این موضوع صورت گرفته که امکان جابه‌جایی و تغییر قالب ایجاد شده تا مشکل معامله این ربع سکه‌ها برطرف شود. اکنون شبهه این سکه‌های بورسی تا حدودی رفع شده است. بنابراین همکاران ما با توجه به وجود ابهامات و عدم شباهت حدودی ربع سکه‌های بورسی با ربع سکه‌های دیگر، این سکه‌ها را با قیمت پایین‌تری خریداری می‌کردند. در واقع قیمت این ربع سکه به دلیل تفاوت قالب با دیگر سکه‌ها در بازار کمتر بوده و این مسئله هنوز درخصوص بعضی از ربع سکه‌ها وجود دارد.

دست‌دوم وارد کشور شود؟ مخالفت شورای رقابت با خودروهای کار کرده و اظهارات اخیر سخنگوی این نهاد، در حالی خیرساز شده که بسیاری از کارشناسان حوزه، به مزایای متعدد واردات خودروهای دست‌دوم اشاره دارند. افزایش رقابت بین خودروسازان داخلی، بهبود کیفیت خودروهای داخلی، افزایش عرضه و تنوع در بازار، ایمنی بیشتر در جاده‌ها و... از جمله مزایایی هستند که برای واردات خودروهای کار کرده مثال زده شده‌اند. حال باید دید اجازه واردات خودروهای کار کرده در دست چه نهادهایی است و عاقبت به کجا می‌رسد. نکته قابل توجه آن است که همزمانی گشایش‌های ژئوپلیتیک و هسته‌ای که به نظر می‌رسد، می تواند سرآغاز گفت‌وگوهای مجدد بین ایران و قدرت‌های جهان باشد، با تصمیمات مرتبط با واردات خودرو سیگنال‌هایی به بازار خودرو داده که این سیگنال‌ها به رکود در خرید منتهی می‌شود و نتیجه این امر کاهش بیشتر قیمت‌هاست. با این حال موضوع به همین سادگی هم نیست و با توجه به افزایش ضریب حساسیت بازارهای مختلف به متغیرهای متعدد و البته وابسته، هرگونه جهش در نرخ ارز یا رشد تورم یا تورم انتظاری و یا بروز هر نوع تنش حساب نشده می‌تواند سرآغاز جهش مجدد در قیمت‌ها باشد.

ارز متغیرهای دیگری را نیز مورد توجه قرار داده است؛ به عنوان مثال موضوع واردات خودروهای دست دوم خارجی به عنوان یکی از موضوعاتی که در حال حاضر مورد توجه فعالان بازار است در تصمیمات آتی این گروه نقش موثری دارد.

هرچند برخی نهادهای تصمیم‌گیر در حوزه خودرو مانند شورای رقابت در موضوع واردات خودروهای کار کرده مخالفت‌هایی اعلام کرده‌اند اما در حال حاضر شرایط واردات این خودروها تعیین و ابلاغ شده که نشان می‌دهد دولت در واردات خودرو مصمم است. این موضوع به خصوص با توجه به کاهش قیمت خودرو در بازار داخل می‌تواند مجلس را نسبت به ضرورت واردات این دست خودروها متقاعد کند. سخنگوی شورای رقابت در گفت‌وگوی اخیر، ضمن اشاره به مشکلات موجود در صنعت خودروسازی، کیفیت پایین خودروها و قیمت نامتعارف خودروها در بازار آزاد، مخالفت اعضای این شورا با خودروهای دست‌دوم را اعلام کرد. طبق اظهارات وی، خودروهای دست‌دوم کشورهای همسایه در شأن مشتریان ایرانی نیستند، به نقل از این مسئول محترم، مردم ایران چه گناهی کردند که خودروی دست‌دوم کشورهای همسایه را باید سوار شوند؟ این به غیرت ایرانی برنمی‌خورد که خودروی

رویدادها

افزایش ۶۰۰ هزار بشکه‌ای تولید نفت خام در روز



مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران از افزایش روزانه ۶۰۰ هزار بشکه‌ای تولید نفت خام در دولت سیزدهم خبر داد. محسن خجسته‌مهر، گفت: تعداد این شرکت‌ها در صنعت نفت و گاز از ۱۵۰ به ۵۰۰ شرکت رسیده و شاهد رشد و شکوفایی آنها بوده‌ایم. وی افزود: برای رسیدن به اهداف در صنعت نفت به اندیشه و انگیزه نیازمندیم. امسال قانون برنامه هفتم توسعه ابلاغ خواهد شد که در این برنامه بر افزایش تولید و ازدیاد برداشت تأکید شده است. از این رو شرکت ملی نفت ایران را باید تولیدمحور کنیم و نسبت به قبل با جدیت بیشتر در تولید پیش برویم. وی گفت: عمده فعالیت‌های تحقیقاتی ما به‌صورت مستقیم مربوط به رشد تولید نفت و گاز بوده است، اما با توجه به اینکه بحث خوردگی نیز به‌صورت مستقیم بر روند تولید ما تأثیرگذار است، باید بر این موضوع تمرکز بیشتری داشته باشیم.

ضرورت استفاده از انرژی‌های نو



مدیرعامل هلدینگ صدرتامین (تاصیکو) با تأکید بر اتخاذ استراتژی‌های تکمیل و تقویت زنجیره ارزش فولاد کشور گفت: زنجیره تولید فولاد اصطلاحاً به فرآیند استخراج سنگ آهن از معادن تا تولید محصول نهایی (تیراهن، ورق و ...) گفته می‌شود، اما متناسب با نیازهای روز، زنجیره فولاد نیز دچار تغییر و تحولاتی شده است که نباید ساده از کنار آن گذشت. امیرحسین نادری به اهمیت پرداختن به مقوله انرژی در زنجیره آهن و فولاد کشور اشاره کرد و گفت: با توجه به کمبودهایی که در حوزه انرژی در کشور به وجود آمده به نظر می‌رسد سرمایه‌گذاری‌ها در این بخش به درستی انجام نشده و اگرچه سرمایه‌گذاری‌هایی در یکی دو سال اخیر در حوزه نیروگاه‌های سیکل ترکیبی انجام شده، ولی اکثر شرکت‌ها در این حوزه با توجه به عدم صرفه اقتصادی ورود نمی‌کنند. باید از انرژی‌های نو با توجه به مزیت‌هایی که دولت در این حوزه‌ها گذاشته استفاده کرد.

استفاده از ۱۲ راکتور ایرانی در طرح پتروشیمی دنا



مدیرعامل شرکت پتروشیمی دنا گفت: تاکنون پنج راکتور ساخت داخل به پتروشیمی دنا حمل شده است و هفت راکتور دیگر نیز تا پایان سال ۱۴۰۲ از سوی سازندگان داخلی نصب می‌شود. حسین هاشمی با اشاره به اینکه با توجه به اعمال تحریم‌ها از طرف کشورهای اروپایی در سال‌های اخیر، قراردادهایی را با شرکت‌های داخلی و دانش‌بنیان برای ساخت تجهیزات امضا کردیم، اظهار کرد: یکی از این تجهیزات که برای نخستین بار در کشور و در کارخانه ماشین‌سازی اراک ساخته شد، راکتور تولید گاز سنتز به‌عنوان قلب تپنده پتروشیمی است. وی افزود: تاکنون پنج راکتور به پتروشیمی دنا حمل شده است و هفت راکتور دیگر نیز تا پایان سال به دست سازندگان داخلی نصب می‌شود. وی گفت: پیشرفت کلی طرح پتروشیمی دنا ۸۰ درصد است که با تکمیل و راه‌اندازی این مجتمع پتروشیمی سالانه یک میلیون و ۶۵۰ هزار تن متانول گرید A تولید خواهد شد.

توسعه همکاری‌های فولاد و ذوب



مدیرعامل فولاد مبارکه در دیدار با مدیرعامل شرکت ذوب‌آهن گفت: از گذشته تا به امروز بین دو مجموعه ذوب‌آهن اصفهان و فولاد مبارکه همکاری‌های فنی قوی برقرار بوده است و اساساً زیربنای توسعه صنعت فولاد کشور در این دو مجموعه بنا نهاده شده است. محمدیاسر طیب‌نیا گفت: کارشناسان، متخصصان و مدیران این دو واحد صنعتی پایه‌گذار صنعت فولاد کشور بوده‌اند و به‌واسطه فعالیت‌ها و همکاری‌های ارزشمند این دو دانشگاه صنعتی، منافع زیادی حاصل شده است و از این پس نیز این همکاری‌ها در مسیر رشد و توسعه کشور ادامه خواهد یافت. همچنین مهدی کوهی، مدیرعامل ذوب‌آهن نیز در جریان این دیدار گفت: با توجه به سابقه نقش‌آفرینی‌های ارزنده دو شرکت فولاد مبارکه و ذوب‌آهن اصفهان از این پس نیز با افزایش تعاملات دو مجموعه و هم‌افزایی هرچه بیشتر می‌توانیم در این مسیر به نتایج مطلوب‌تری برسیم.

در همایش ملی اقتصاد هوشمند و توسعه مالی مطرح شد:

تبیین مفاهیم هوشمند برای اقتصاد هوشمند



حکمرانی نوین با حسابرسی ارزی باعث بزرگ شدن صندوق می‌شود. وی در پایان تأکید کرد که نقش‌آفرینی جدید صندوق ثروت ملی اعطای تسهیلات، سرمایه‌گذاری در بازارهای پولی و مالی و داخلی و خارجی، مشارکت در سرمایه‌گذاری طرح‌های اقتصادی، حضور در بالادست نفت و وصول مطالبات از دولت و رعایت استانداردهای ملی و بین‌المللی بوده و نه نگاه‌داری.

بالا و پایین رفتن بورس تصمیم سازمان نیست

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار نیز در این همایش با اشاره به شرایط بازار سرمایه گفت: به واسطه مشخصات و مقتضیات بازار سرمایه و به دلایل مختلف بازار امروزه شاهد حضور پررنگ سهامداران خرد است، به طوری که ۵۰۰ هزار نفر در یک روز اقدام به معامله کردند.

مجید عشقی افزود: سهام عدالت از مواردی بود که خواسته یا ناخواسته عمده مردم را درگیر بازار سرمایه کرد. وی ادامه داد: در جلساتی که با بخش دولتی داشتیم، به این نتیجه رسیدیم که بازار سرمایه به‌عنوان یک بازار مطمئن برای جذب سرمایه در بخش خصوصی و دولتی مورد حمایت است و روی بازار سرمایه حساب می‌شود. وی اضافه کرد: استراتژی دولت این است که در تأمین مالی همه طرح‌ها در بخش خصوصی، بورس و فرابورس نقش مهمی داشته باشند. بازار سرمایه از این جهت مورد حمایت است.

به گفته رئیس سازمان بورس، این نهاد در هیچ مقطعی در خصوص بالا رفتن یا پایین آمدن بازار تصمیم نگرفته است. به طور کلی هیچ بازاری را نمی‌توان به صورت دستوری اداره کرد. او درمورد بازارگردان‌ها تأکید کرد: بازارگردان‌ها طبیعتاً باید به تعهدات خودشان عمل کنند. سازمان به هیچ وجه چیزی را به آنها تحمیل نکرده و نخواهد کرد. در روز افت

هفته‌نامه بورس نخستین همایش ملی اقتصاد هوشمند و توسعه مالی روز دوشنبه ۱۸ اردیبهشت در شرکت بورس تهران برگزار شد. در ابتدا رضا راعی، رئیس انجمن مالی ایران توضیحاتی در رابطه با موضوع اصلی همایش ارائه کرد.

سپس شمس‌الدین حسینی، رئیس کمیسیون ویژه جهش و رونق تولید درمورد اینکه نظام‌های تأمین مالی چگونه از طریق اقتصاد ارتقا می‌یابند، بیان کرد: این موضوع با خودکارسازی، پیش‌بینی‌پذیری تحلیل‌ها و ارتقای امنیت امکان‌پذیر است. حسینی افزود: همچنین شفافیت، امنیت، دسترسی‌پذیری و تغییرپذیری از ویژگی‌های نظام مالی مطلوب در اقتصاد هوشمند است. وی با اشاره به الزامات اقتصاد هوشمند برای نظام مالی اضافه کرد: فناوری، داده، تحول سازمانی، همکاری، حفظ حریم شخصی و... از الزامات این موضوع هستند. به گفته رئیس انجمن علمی اقتصاد دفاع ایران، تسهیل تأمین مالی از طریق بانک‌ها و موسسات اعتباری غیربانکی و بازار سرمایه، تسهیل تأمین مالی خارجی و تسهیل تأمین مالی طرح‌های زیربنایی هم اهدافی است که کمیسیون تولید برای طرح تأمین مالی تولید و بازآفرینی نظام مالی کشور درگیر آن است. او در مورد این طرح تصریح کرد: انتظار می‌رود پس از اجرای این طرح به توسعه استفاده از ابزارها و نهادهای مالی جدید، عمل بخشی به بازارهای مالی، افزایش یکپارچگی بین نهادهای متولی نظام تأمین مالی و... برسم.

تنها صندوق تسهیلات‌دهنده

در ادامه رئیس صندوق توسعه ملی نیز در رابطه با هوشمندسازی اقتصاد گفت: هوشمندسازی در حقیقت نیازمند تبیین هوشمندانه مفاهیم، طراحی هوشمندانه فرآیندها، سپس هوشمندسازی ابزارها و در نهایت به‌کارگیری نیروی انسانی هوشمند است.

مهدی غضنفری در ادامه توضیحاتی درمورد وضعیت تسهیلات به بخش‌های غیردولتی اعم از نهادهای عمومی و بخش خصوصی ارائه و در پایان تأکید کرد: سهم بخش‌های اقتصادی از مطالبات غیردولتی ۴۰ میلیارد دلار است. وی تصریح کرد: کمک به توسعه زیرساخت‌های بخش نفت، گاز و پتروشیمی با اعطای مبلغ ۲۷ میلیارد دلار تسهیلات، تأمین مالی طرح‌های ملی آب و خاک به مبلغ ۱۳ میلیارد دلار، تأمین مالی ارزی نیروگاه‌های کشور به مبلغ ۴۶ میلیارد دلار و... از دستاوردهای صندوق توسعه ملی است.

به گفته رئیس صندوق توسعه ملی، نیاز به شفافیت بیشتر سهم‌بندی در مصارف تثبیتی، توسعه‌ای و صیانتی از دغدغه‌های صندوق توسعه ملی بر مبنای تصمیمات دهه‌های گذشته است. او در ادامه اضافه کرد: مولدسازی دارایی‌های عمومی دولت بر اساس حکمرانی فعلی با حسابرسی ریالی باعث کوچک شدن صندوق می‌شود اما در

«تپسی» شفاف‌سازی کرد



شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ معادل ۷۹۳،۹۷۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۱۲۳ درصد افزایش داشته است.

بر اساس افشای اطلاعات با اهمیت شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس که با ناماد تپسی در بورس فعالیت دارد، افشای اطلاعات بااهمیت - (سایر اطلاعات بااهمیت - رای شورای ملی رقابت درخصوص شکایت شرکت تپسی از اسنپ- گروه ب) منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ است. بر این اساس، تصمیم شورای رقابت با توجه به محتویات و مستندات در پرونده - اقدام مشتکی عنه (شرکت اسنپ) مبنی بر تهیه حدود ۱۰۰۰ سیم کارت و ساخت حساب‌های کاربری به عنوان کاربرمسافر در سامانه شرکت تپسی و دسترسی به اطلاعات تماس حدود ۱۴۰۰۰ راننده شرکت تپسی منطبق با بند(۱) جز(ک) ماده ۴۵ تشخیص داده شد و ارتکاب به رویه ضدرقابتی مذکور از سوی شرکت اسنپ برای اعضای شورای رقابت محرز است. - فلذا تصمیم بر محکومیت شرکت اسنپ به توقف رویه ضدرقابتی مذکور به استناد بند ۳ ماده ۶۱، اطلاع‌رسانی عمومی در جهت شفافیت بیشتر بازار به استناد بند۴ ماده ۶۱ و دستور به استرداد اضافه درآمد از طریق مراجع قضایی ذی‌صلاح به استناد بند ۸ ماده ۶۱ صادر و اعلام می‌کند.

شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ معادل ۷۹۳،۹۷۰ میلیون ریال محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۱۲۳ درصد افزایش داشته است.

تپسی با سرمایه ثبت شده ۲،۴۲۰،۵۶۷ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۶،۲۶۹،۹۶۷ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۳۵ درصد رشد داشته است.

همچنین شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس در خصوص اخبار منتشر شده مبنی بر عرضه سهم سهامدار عمده به پرسنل شرکت توضیحاتی ارائه کرد. در راستای اجرای ضوابط پذیرش سهام شرکت‌های فعال در حوزه اقتصاد دیجیتال در زمینه نگهداشت مدیران و کارکنان کلیدی، مرحله دیگری از اعطای سهام تشویقی با انتقال ۸۸ درصد از سهام شرکت از طرف اینجانب و آقای دمرجیلو ظرف یک هفته آینده مطابق با قوانین و مقررات مربوطه به تعدادی از مدیران و کارکنان شرکت تپسی انجام خواهد شد.

نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت سقوط کرد

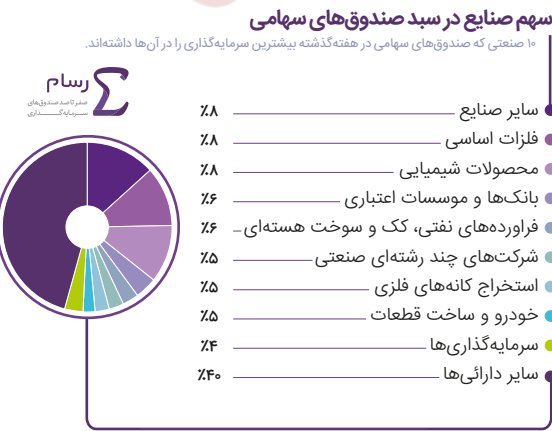
نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۳،۹۴۹	۶۳،۱۸۴	وبملت	۲۹۹	۴،۱۲۲	۱،۲۳۲،۴۷۸
اخابر	۲۲۹	۱۲،۴۳۰	۲،۹۷۰،۷۷۰	دانا ج	۲۷	۴،۹۰۰	۱۳۲،۳۰۰
بنیرو	۳	۵،۳۶۰	۱۶،۰۸۰	حکشتی	۷۸	۱۹،۲۲۰	۱،۴۹۹،۱۶۰
شیریزخ	۲۲	۱۵،۰۵۰	۳۳۱،۲۰۰	ورنا	۳	۸،۸۳۰	۲۶،۴۹۰
لکما	۲۴	۱،۷۶۸	۳۸،۸۹۶	شکویا	۴۷	۱۷،۶۵۰	۸۲۹،۵۵۰
فخوز	۱۱۴	۴،۵۰۰	۵۱۳،۰۰۰	رمینا	۱۳۷	۱۴،۹۸۰	۲،۰۵۲،۲۶۰
وایرا	۱۲	۳،۲۴۱	۳۸،۸۹۲	حیترو	۱	۴۹،۷۷۰	۴۹،۷۷۰
شینا	۲۰۳	۹،۱۳۰	۱،۸۵۳،۳۹۰	فملی	۵۷۵	۷،۷۵۰	۴،۴۵۶،۲۵۰
فولائز	۴۳	۱۸،۸۸۰	۸۱۱،۸۴۰	فملیج	۱۷۲	۱،۶۴۵	۲۸۲،۹۴۰
بفجر	۴۸	۲۵،۳۳۰	۱،۲۱۵،۸۴۰	فولاد	۱،۲۶۰	۶،۵۶۰	۸،۲۶۵،۶۰۰
فارس	۱،۱۴۶	۱۳،۱۷۰	۱۵،۰۹۲،۸۲۰	کگل	۱۰۴	۶،۸۷۰	۷۱۴،۴۸۰
ساراب	۸	۳۱،۶۲۰	۲۵۲،۹۶۰	کودج	۴۷	۱۹،۸۱۰	۹۳۱،۰۷۰
وتجارت	۱،۷۸۸	۲،۴۸۵	۴،۴۴۳،۱۸۰	فایرا	۳۱	۸،۹۶۰	۲۷۷،۷۶۰
جم	۴۱	۵۹،۶۰۰	۲،۴۴۳،۶۰۰	شاولان	۴	۲۹،۷۵۰	۱۱۹،۰۰۰
بسویچ	۹	۸،۷۸۰	۷۹،۰۲۰	مارون	۴۷	۱۹۱،۱۰۰	۸،۹۸۱،۷۰۰
خودرو	۴۷	۳،۸۳۴	۱۸۰،۱۹۸	شندر	۱۱۴	۷،۷۳۰	۱،۴۵۱،۲۲۰
شیریز	۱۵	۱۹،۸۴۰	۲۹۷،۶۰۰	ویصادر	۱،۴۰۰	۲،۷۳۹	۳،۸۳۴،۶۰۰
ویست	۱۶	۸،۶۰۰	۱۳۷،۶۰۰	کلج	۵۷	۷،۸۸۰	۴۴۹،۱۶۰
شیراز	۴۵	۳۶،۲۲۰	۱۴۴،۸۸۰	سدشت	۸	۴۸،۸۵۰	۳۹۰،۸۰۰
شتران	۶۱	۵،۷۰۰	۳۵۰،۵۰۰	کچاد	۱۸۱	۷،۲۴۰	۱،۳۱۰،۴۴۰
فولائج	۳	۱۶،۴۵۵	۴۹،۳۶۵	جمع ارزش کل			۷۱،۹۳۸،۲۵۷
خسپا	۳۹	۳،۶۲۶	۱۴۱،۴۱۴	ارزش سهام در ۲۰ اردیبهشت ۱۴۰۲		۷۱،۹۳۸،۲۵۷	-۸.۵۷

ارزش سهام در ۱۳ اردیبهشت ۱۴۰۲۷۸،۶۸۲،۲۱۲۲۰ درصد سهام در ۱۳ اردیبهشت ۱۴۰۲۷۱،۹۳۸،۲۵۷-۸.۵۷

رصد صندوق‌ها

«توسعه پست بانک» در صدر

رضا حامدی‌فر روزی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۱۶۶ هزار واحد کاهش به محدوده ۲۳،۲۱۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۸ اردیبهشت ماه صندوق‌های مختلط و قابل معامله در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «توسعه پست بانک»، «گنجینه آینده روشن» و «مشتکر آسمان خاورمیانه» به ترتیب با کسب ۸،۱۲، ۵،۲۶ و ۲،۲۴ 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 ۶۰ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله ۳۹،۲۱۷ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های با درآمد ثابت با خالص خروج ۴،۸۳۸ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۸۴۰ هزار میلیارد ریال ایستاد.





سخن هفته

کلید درآمد داشتی از بورس در مرحله اول این اسه که از آن تترسید.

«پیتربلیچ»

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

- مرضیه حدیدی ، زهره فدوی
- مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرين اسلامي
- دبیر عکس: پلدا مهیری
- بازگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

- کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۸۰ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخفنه سیاه

کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره لینکدین	۲۸ اردیبهشت
کارشناس مالی صندوق‌های سرمایه‌گذاری	۴ خرداد
www.seba.ir	

گروه پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
آموزش کاربرد توابع کلیدی اکسل در تهیه گزارش‌های مالی و حسابداری	۲۷ اردیبهشت
پرورش کارشناس و معامله‌گر بورس کالا	۲۵ اردیبهشت
تحلیل تکنیکال جامع	۴خرداد
www.donyayemali.com/	

کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی مقدماتی	۳۱ اردیبهشت
تحلیل تکنیکال پیشرفته	۲۷ اردیبهشت
تحلیل بنیادی پیشرفته	۲۸ اردیبهشت
www.samanbourse.ir	

کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۲۴ اردیبهشت
www.smbroker.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی بلاکچین	۲۳ اردیبهشت
دوره مبارزه با پولشویی و روش‌های کشف آن	۲۸ اردیبهشت
۱۰ درصد تخفیف با کد ifc.bourse مختص مخاطبان هفته‌نامه بورس برای ثبت‌نام در دوره‌های آموزشی	
www.ifc.ir	

کبوسک خارجی

سرزمین عجایب



آشفتگی بودجه‌ها در سراسر جهان به قدری بزرگ است که سیاستمداران از درک آن عاجز هستند. در میانه این آشفتگی، مشکل سقف بدهی دولت آمریکا هر روز مبهم‌تر می‌شود. نشریه «اِکونومیست» در آخرین شماره خود با تشبیه این وضعیت به سرزمین عجایب مالی به این موضوع پرداخته و نوشته است: بحث و مشاجره بر سر بودجه همیشه یک بخش از سیاست و محل اختلاف سیاستمداران بوده است اما حواشی مالی که امروزه شاهدیم، حقیقتاً ترسناک هستند. در آمریکا، جمهوریخواهان و دموکرات‌ها مشغول بازی موش و گربه بر سر سقف بدهی دولت هستند و اوضاع هر روز بدتر می‌شود. جانت یلن، وزیر خزانه‌داری آمریکا گفته است، اگر تا اول ژوئن (۱۱ خرداد) توافقی در این باره حاصل نشود، این مجموعه قادر به پرداخت مخارج و صورت‌حساب‌های دولت نخواهد بود. حال سرمایه‌گذاران شروع به ارزیابی ریسک‌های مربوط به احتمال وقوع نخستین ورشکستگی دولتی در تاریخ آمریکا کرده‌اند. با پیرتر شدن جمعیت و افزایش کمک‌هزینه‌ها، صورت‌حساب دولت آمریکا نیز افزایش می‌یابد و در همین راستا، کسری بودجه نیز رشد می‌کند.

تاجگذاری پادشاه



پس از مرگ الیزابت، ملکه بریتانیا، مقدمات تاجگذاری پسرش آماده و این برنامه اجرا شد. چارلز و همسرش کاملیا منتظر این روز بودند. نشریه «د ویک» در گزارشی به این موضوع پرداخته و نوشته است: مراسم تاجگذاری پرنس چارلز به عنوان پادشاه بریتانیا و با نام چارلز سوم در کلیسای وست‌مینستر برگزار شد. این چهلمین مراسم تاجگذاری در وست‌مینستر از سال ۱۰۶۶ میلادی تاکنون است. این مراسم دارای بخش‌های مرسوم همچون به رسمیت شناختن پادشاه جدید، سوگند خوردن، مسح کردن، تفویض اختیار و تاجگذاری بود. اما بسا دیگر موارد تاجگذاری تفاوت‌هایی نیز داشت. به عنوان نمونه، در شروع مراسم، یک خواننده ۱۴ ساله با خواندن آوازی از پادشاه استقبال کرد و او اعلام کرد که نه برای دریافت خدمت بلکه برای خدمت کردن آماده است. از دیگر تفاوت‌های این تاجگذاری با موارد قبلی می‌توان به حضور زنان روحانی، رهبران ادیان دیگر و افراد غیرانگلیسی‌زبان اشاره کرد. خوشامدگویی و دیدار با رهبران جوامع یهودی، هندو، مسلمان، سیک و بودایی که آنها را همسایگان دینی می‌خوانند، از دیگر برنامه‌ها بود.

برندگان نوبل اقتصاد

علی‌دانیال رونایمگر

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

در این شماره نیز به معرفی موریس آلِه، اقتصاددان فرانسوی برنده نوبل اقتصاد در سال ۱۹۸۸ میلادی می‌پردازیم. او به دلیل مشارکت در توسعه تئوری بازارها و استفاده بهینه از منابع موفق به دریافت این جایزه شد.

موریس آلِه

موریس فلیکس چارلز آلِه، فیزیکدان و اقتصاددان فرانسوی در می ۱۹۱۱ در پاریس به دنیا آمد. او به همراه جان هیکس (اقتصاددان بریتانیایی، او را یکی از اثرگذارترین اقتصاددانان سده ۲۰ میلادی می‌دانند) و پاول ساموئلسون (نخستین آمریکایی برنده جایزه نوبل اقتصاد) تئوری بازارها و استفاده بهینه از منابع را توسعه داد و به همین دلیل در ۱۹۸۸ موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد شد. حوزه‌های تخصصی او که به مکتب اقتصادی والراس تعلق داشت، اقتصاد کلان و اقتصاد رفتاری بود.

موریس آلِه پس از فارغ‌التحصیلی از دانشکده پلی‌تکنیک و دریافت مدرک دکترا، از ۱۹۴۴ به عنوان استاد اقتصاد در دانشگاه PSL و از ۱۹۴۶ در مقام مدیر در مرکز تحلیل اقتصادی شروع به کار کرد. او همچنین در ۱۹۴۹ موفق به دریافت مدرک دکترای مهندسی از دانشکده علوم دانشگاه پاریس شد. پس از آن در موسسات و دانشگاه‌های مختلف شروع به تدریس کرد.

نخستین کارهای آلِه او را به سمت علوم بتن و آزمایش‌های فیزیک بنیادی سوق

کارنئون

رقابت نفس‌گیر

برخی کارشناسان معتقدند، توانایی بالقوه مخرب هوش مصنوعی خلاق بدون در نظر گرفتن پیامدهای منفی آن می‌تواند برای بشریت خطرناک باشد. به تازگی

شرکت Chegg که در حوزه ارائه خدمات کمک‌درسی آنلاین فعالیت می‌کند، اعلام کرده که استفاده دانش‌آموزان از فناوری ChatGPT بر درآمدها تاثیر گذاشته است. هرچند مدیرعامل این شرکت تلاش کرد برای راحتی خیال سرمایه‌گذاران، این تاثیر را

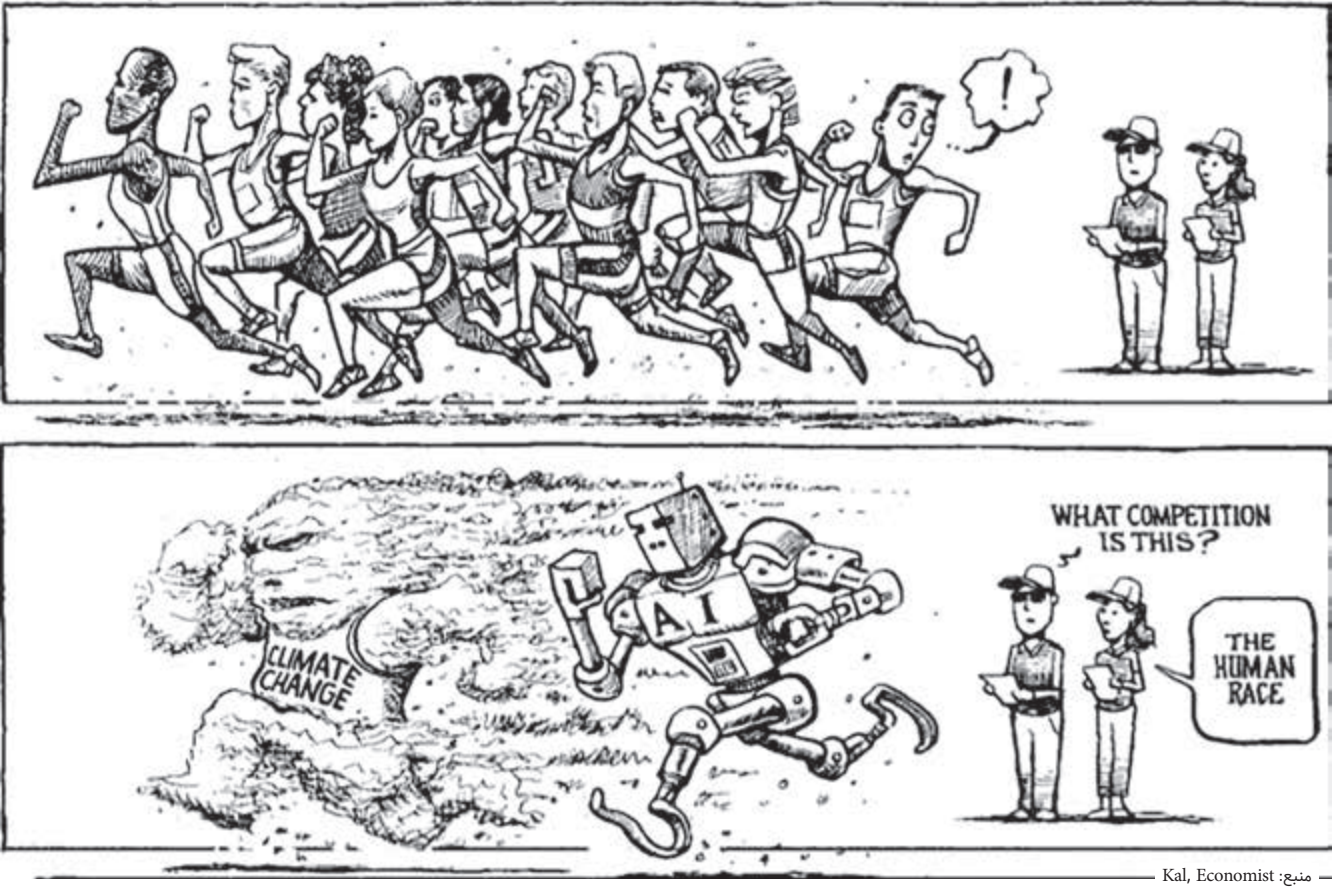
اندک جلوه دهد. با این حال، ارزش سهام این شرکت با

افت چشمگیری روبه‌رو شد و قیمت سهام شرکت‌های

ارائه خدمات تحصیلی آنلاین را با خود پایین کشید. از

نگاه اکونومیست، دیروز تغییرات اقلیمی و امروز هوش

مصنوعی خلاق، آینده بشر را به خطر انداخته‌اند.



منبع: Kal, Economist

رقیب بزرگ



چگونه یک مهندس معمولی نیوزیلندی توانست به بزرگترین رقیب ایلان ماسک و شرکت اسپیس ایکس تبدیل شود؟ نشریه «بیزنس ویک» در شماره اخیر خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: اگر تا دیروز تجارت پرتاب موشک تحت کنترل شرکت اسپیس ایکس بود، امروز پیتز بک نیوزیلندی این انحصار را شکسته است. صنعتی‌سازی فضا را ایلان ماسک به همراه دوستان میلیاردرش همچون جف بزوس، ریچارد برانسون و بعدها پاول آلن که به دنبال راه‌اندازی کسب‌وکار گردشگری فضایی و مستعمره‌سازی ماه و مریخ بودند، آغاز شد. البته افکار عمومی به شرکت‌هایی که در سراسر جهان تلاش می‌کنند انواع جدیدی از موشک‌ها و ماهواره‌ها را بسازند و به فضا پرتاب کنند، توجه چندانی نشان نداده‌اند. این شرکت‌ها قصد دارند در فاصله ۱۵۰ تا ۱۷۰۰ کیلومتری از سطح زمین کسب‌وکار خود را راه‌اندازی کنند. یکی از این شرکت‌ها، «راکت لب» در نیوزیلند است. پیتز بک، مالک این شرکت فردی کم‌حرف و بدون تبلیغات است. او در عین حال هیچ شباهتی به میلیاردرهای آمریکایی ندارد چون اساسا میلیاردر نیست.

بهترین سهم



در سال ۲۰۲۳ کدام سهم ارزشمندتر است؟ سهام شرکت بی‌پی یا شل؟ آدیداس یا نایک؟ کواکوکلا یا پپسی؟ مجله «شرز» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: تقریباً در همه بازارها، جمعیتی از رقبا در حال جنگ برای حفظ یا گسترش کسب‌وکار خود هستند اما در سال‌های اخیر (با چند استثنای کوچک) تعدادی از شرکت‌ها توانسته‌اند بازار را در اختیار بگیرند و به قدرت اصلی در صنعت خود تبدیل شوند. اینها شرکت‌هایی هستند که هر روز نامشان را می‌شنویم، لوگوهایشان را می‌بینیم، در واقع، برند آنها به بخشی از زندگی روزمره تبدیل شده است. بازارها عاشق انحصار هستند و در حالی که برای حمایت از حق انتخاب مصرف‌کنندگان، مقرراتی وضع شده اما مثال‌های بیشماری از این انحصار وجود دارد. شبکه موبایل بریتانیا را در نظر بگیرید. در نگاه اول چنین به نظر می‌رسد که لشکری از ارائه‌دهندگان خدمات به مردم بریتانیا وجود دارد. با این حال، حقیقت چیز دیگری است چون بازار خدمات موبایل این کشور تحت کنترل و سلطه چهار شرکت بزرگ قرار دارد.

بهره‌برداری «استامینوفن ۲» با ظرفیت دوبرابری

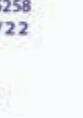
سید محمد رضا موسوی اصفهانی، مدیر عامل شرکت کیمیاگران امروز در گفت‌وگو با خبرنگار

و بواسطه امسال استامینوف ۲ تا به بهره‌برداری می‌رسانیم که تقریباً دو برابر ظرفیت استامینوف ۱ است و سعی می‌کنیم واحد PAP را تا پایان امسال به ظرفیت کامل برسانیم. موارد دیگری را هم در دستور کار داریم؛ مانند افزایش ظرفیت برای تولید متفورمین و منگامیک اسید که این دو محصول ما به ظرفیت‌های مناسبی امسال تولید و به فروش خواهند رسید.

این موضوع نقطه عطفی است در مجموعه شرکت کیمیاگران امروز

ی‌ا‌ا‌د P‌A‌P در اسفند ماه سال گذشته افتتاح شد و امسال شروع به بهره‌برداری کرده و امید است که حدود ۲ هزار و ۸۰۰ تن فروش معادل ۷۰ درصد ظرفیت پیش‌بینی شده داشته باشیم که در سال آینده به ظرفیت کامل خواهد رسید.

که آلهای که برای تولید موثره دارو استفاده می‌کنیم، از ۱۸۵۰۰ نوعی نامی می‌گیرد که تا به حال در سال جاری نیازی نبوده ولی مواردی جمع‌بندی شده و برای تخصیص گرفتن به بانک مرکزی ارسال شده است. سایر محصولات و مواد اولیه دیگری که بحث دارو در آنها مطرح نیست شیمیایی هستند، از محل نیما دو و بازار توافقی خریداری می‌شوند.



جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی



جمهوری اسلامی ایران
وزارت امور اقتصادی و دارایی



تعداد مجوز
1401/320/35258
1401/08/22



تعداد مجوز
1401/320/35258
1401/08/22



تعداد مجوز
1401/320/35258
1401/08/22



تعداد مجوز
1401/320/35258
1401/08/22



تعداد مجوز
1401/320/35258
1401/08/22



تعداد مجوز
1401/320/35258
1401/08/22



www.iranfinex.org

پانزدهمین نمایشگاه بین المللی
صنعت مالی (بورس، بانک و بیمه)
15th INTERNATIONAL EXHIBITION OF
Financial Industries (EXCHANGE, BANK & INSURANCE)

محل دائمی نمایشگاه های بین المللی جمهوری اسلامی ایران

Venue: Tehran Permanent Fairground
6_9 June 2023 ————— ۱۶ الی ۱۹ خرداد ۱۴۰۲
Chamran Hwy - Tehran - Iran آتوبان چمران
021 - 74 50 1000 ☎



حامیان اصلی

کاریمزما | ۵ ترنج | خدمات چاقچ | بازار مسوومیه

حامیان طلای

کروه مالی فارابی | FAIRABI FINANCIAL GROUP

حامیان اصلی

کاریمزما | ۵ ترنج | خدمات چاقچ | بازار مسوومیه

حامیان طلای

کروه مالی فارابی | FAIRABI FINANCIAL GROUP

حامیان اصلی

کاریمزما | ۵ ترنج | خدمات چاقچ | بازار مسوومیه

حامیان طلای

کروه مالی فارابی | FAIRABI FINANCIAL GROUP

ارزش روز پرتفوی «ورنا»

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری رنا که با نماد «ورنا» در بورس فعالیت دارد، ۱۳،۹۳۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۱۲،۱۶۴ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از سایپا، پارس خودرو، فنرسازی زر و بورس انرژی ایران (بورس انرژی). ارزش برآوردی پرتفوی غیربورسی شرکت ۱،۴۷۹ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۱،۳۴۵ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم ورنا ۱۳،۵۰۰ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۷۳ درصد است. / پاریس

NAV هر سهم «صبا» چقدر شد؟

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین که با نماد «صبا» در بورس فعالیت دارد، با فرض خالص ارزش دارایی‌های نمادهای تاسیکو، تایپکو و تیپیکو ۷۶،۴۱۷ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۶۳،۱۶۹ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین، سرمایه‌گذاری صدر تامین، تامین سرمایه امین و بانک ملت است. ارزش برآوردی پرتفوی غیربورسی شرکت ۷،۲۳۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۳،۸۱۲ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم صبا ۸،۴۷۷ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۶۳ درصد است. / پاریس

خالص ارزش دارایی‌های «تیپیکو»

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین که با نماد «تیپیکو» در بورس فعالیت دارد، ۴۰۹۱۹ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۳۹۵۹۲ میلیارد تومان است. ارزش برآوردی پرتفوی غیربورسی شرکت ۳۲۳۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۳۰۰۹ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم تیپیکو ۴۰۴۱۹ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۸۵ درصد است. / پاریس

NAV ۳،۵۶۴ ریالی «وهامون»

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری هامون صبا که با نماد «وهامون» در بورس فعالیت دارد، ۱،۵۸۸ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۷۱۰ میلیارد تومان است. ارزش برآوردی پرتفوی غیربورسی شرکت ۱۶۷ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ یک میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم وهامون ۳،۵۶۴ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۱۱۳ درصد است. / پاریس

بزرگ‌ترین تعمیرات اساسی واحدهای آروماتیک و پارازایلین در بندرامام

برنامه‌ریزی و در دست اقدام قرار گرفته است. همچنین در این تعمیرات اساسی، اقدامات گسترده‌ای به منظور بالا بردن سطح ایمنی واحدها و جلوگیری از حوادث و آتش سوزی‌ها صورت خواهد گرفت. برنامه پیش‌بینی شده برای این تعمیرات، ۴۰۰ هزار نفرساعت کار است و تعمیرات اساسی واحد ۳۵ روز و همچنین با در نظر گرفتن عملیات احیای کاتالیست‌ها تا ۵۵ روز به طول خواهد انجامید. گفتنی است، خوراک اصلی واحد آروماتیک پتروشیمی بندرامام نفتای ارسالی از پالایشگاه آبادان است و محصولات این واحد بنزن، مخلوط زایلین‌ها، رافینیت و گاز مایع است.



همچون افزایش قابلیت واحد از طریق ریتیوپ کردن کوره‌ها و خطوط هدر آنها پس از ۳۰ سال، احیای کاتالیست راکتورها، تعمیرات فلرها با روش‌های نوین، تعمیرات گسترده بر روی خطوط خوراک و محصول

🔗 **هفته‌نامه بورس** پتروشیمی بندرامام در یک برنامه‌ریزی منظم و همه‌جانبه در راستای رفع گلوگاه‌های تولیدی، بزرگ‌ترین تعمیرات اساسی واحدهای آروماتیک و پارازایلین خود را آغاز کرد. در برنامه‌ریزی منسجم و فنی طراحی شده از سوی مدیریت پتروشیمی بندرامام، زیرمجموعه هلدینگ خلیج فارس تعمیرات اساسی واحدهای آروماتیک و پارازایلین با هدف رفع تنگناهای تولید، افزایش کیفیت محصولات و رسیدن تولید به ظرفیت اسمی واحد از دهم اردیبهشت ماه آغاز شد و طبق برنامه‌ریزی‌های تدوین شده طی ۵۵ روز عملیات آن به پایان خواهد رسید. در این تعمیرات اساسی، اقدامات بزرگی

هدف‌گذاری ۱۵ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری در صنعت مس



مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران گفت: براساس هدف‌گذاری در حوزه تولید، ۲۵۰ هزار تن کاند تولیدی به یک میلیون تن در سال‌های آینده می‌رسد و ۱۵ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری را در برنامه داریم که ۲ میلیارد دلار از آن از محل بازار سرمایه و مابقی از منابع داخلی و خارجی تامین می‌شود. علی رستمی در همایش آشنایی با ابزارهای تامین مالی در اتاق بازرگانی صنایع، معادن و کشاورزی استان کرمان افزود: کرمان روی کمربند مس ایران قرار گرفته و استعداد خوب مس در معادن استان‌های بسیاری به جز ۲ تا سه استان وجود دارد و با وجود اکتشافات و نرخ تولید فعلی تا ۲۵۰ سال آینده منابع مس را داریم و این موقعیت در هیچ صنعتی وجود ندارد. وی یادآور شد: هفت درصد سرزمین ایران را اکتشاف کردیم و موجب شده که در رتبه پنجم جهان قرار بگیریم و اگر اکتشاف کامل شود رتبه دوم تا سوم دنیا می‌شویم. مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران با بیان اینکه سال گذشته نخستین شرکت اکتشافی را در استان کرمان تاسیس کردیم، بیان کرد: آمادگی توسعه همکاری در حوزه اکتشاف را داریم زیرا در ۵۰۰ متری سرچشمه معدن سریدون با سه و نیم میلیون تن ذخایر قرار گرفته که تا چند سال پیش از آن غافل بودیم. وی ادامه داد: کشور ما به ویژه کرمان مهابی توسعه اکتشافات است و در این زمینه سال قبل ۷۰ دستگاه حفاری عمیق سفارش دادیم که ۳۰ دستگاه اکنون در اختیار ماست و بیش از ۳۰۰ هزار متر حفاری انجام دادیم که اقدامی بی نظیر بودوی بیان کرد: شرکت ملی مس یک آزمایشگاه مرجع معدنی در تبریز راهاندازی کرده و یک مورد نیز در کرمان احداث می‌شود.

پیشرفت ۹۵ درصدی طرح پتروشیمی گچساران



معاون اداره کل امور نظارت بر تسهیلات و پیگیری مطالبات بانک توسعه بالغ بر ۲۲۰ میلیون از پیشرفت ۹۵ درصدی طرح پتروشیمی گچساران با تخصیص ۲۲۰ میلیون یورو وام خبر داد.

علی انوری از پیشرفت فیزیکی ۹۵ درصدی طرح پتروشیمی گچساران خبرداد و گفت: بانک توسعه بالغ بر ۲۲۰ میلیون یورو تسهیلات از محل منابع صندوق توسعه ملی و منابع داخلی به این طرح تخصیص داده است. وی افزود: پس از تکمیل پتروشیمی گچساران بالغ بر یک میلیون تن اتیلن در سال تولید خواهد شد که این تولیدات خوراک زیرمجموعه پتروشیمی باختر واقع در مسیر خط لوله سراسری اتیلن غرب و پتروشیمی منطقه دنا شامل پتروشیمی‌های چهارگانه ممسنی، بروجن، کازرون را تامین خواهد کرد. این طرح پس از بهره‌برداری ۵۰۰ نفر و به صورت غیرمستقیم در واحدهای پایین‌دستی بالغ بر چند هزار نفر خواهد بود. انوری توضیح داد: با بهره‌برداری کامل از این طرح و تحقق تولید یک میلیون تن اتیلن در سال با توجه به متوسط قیمت جهانی، ارزآوری ۸۰۰ میلیون دلاری در سال مشاهده شده و اتیلن در تولید انواع پلی اتیلن‌ها کاربرد دارد. ضمن اینکه این ماده در ۷۰ درصد محصولات پلیمری اعم از محصولاتی مانند ظروف پلاستیکی، لوازم الکترونیکی، صوتی و تصویری، قطعات خودرو، بسته‌بندی مواد غذایی و مصالح ساختمانی استفاده می‌شود.

در مسیر تحول...

برداشت وجه آنی تا سقف ۵۰ میلیون تومان به هر کارت بانکی





در گفت‌وگو با مدیرعامل شرکت سیدگردان ویستا مطرح شد:

ریسک‌پذیری، معیار اصلی سیدگردانی

صندوق سرمایه‌گذاری برای هرچه پررنگ‌تر شدن حضور مردم در بازار سرمایه است



محمدرضا شاهوردیو **خبرنگار**
بازار سرمایه می‌تواند سود خوبی برای سرمایه‌گذاران به ارمغان آورد و همچنین موجب رشد و ارتقای شرکت‌های تولیدی و صنایع کشور شود. حضور پررنگ مردم در بازار سرمایه نشانه خوبی برای کشور است، اما باید توجه داشت که این بازار هم مانند سایر بازارها نیاز به علم، تجربه و تخصص کافی دارد؛ همانطور که در سال ۹۹ شاهد سودهای عجیب بودیم اما در نهایت دیدیم که به دلیل نداشتن تخصص و تجربه اکثر سرمایه‌گذاران، با سقوط بازار سهام زبان‌های شدیدی را تجربه کردند که خاطره آن هنوز از یادها نرفته است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های سیدگردان با توجه به ساختاری که دارند و با توجه به برخورداری از ابزارها و افراد متخصص و مجرب، جایگاهی مطمئن برای سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار به شمار می‌روند تا سهام‌داران با توجه به کم‌تجربگی و یا نبود فرصت کافی برای سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار با آنها مراجعه کنند. برای آشنایی بیشتر با جایگاه سیدگردان‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، با علی روحی، مدیرعامل شرکت سیدگردان ویستا گفت‌وگویی داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

*** آیا اعتماد به بازار سرمایه برمی‌گردد؟**

یکی از کارکردهای مهم بازارهای سرمایه و شاید مهمترین آنها، ایفای نقش در تخصیص بهینه منابع است، در یک اقتصاد سالم و پویا بازار سرمایه نقش مهم و بسزایی را ایفا می‌کند. نقش بازارهای مالی در تجمیع منابع کوچک و بزرگ و هدایت آنها به سمت بخش‌های مولد در اقتصاد بسیار حائز اهمیت است و هر قدر ساختار اقتصاد یک کشور صحیح چیده شود و تصمیمات عقلایی توسط دولتمردان اتخاذ شود شاهد پر رنگ شدن نقش بورس در تامین سرمایه و تخصیص بهینه آنها به سمت پنگاه‌های تولیدی خواهیم بود. اما متأسفانه در حال حاضر به علت مشکلات جدی حاکم بر اقتصاد که عمدتاً ناشی از تصمیمات دولتمردان می‌باشد، بورس اوراق بهادار نه تنها از جایگاه مناسبی برخوردار نیست بلکه پایه‌های آن بسیار سست و متزلزل است. مثالی از این گونه تصمیمات: تلاش دولت بر جبران کسری بودجه از محل اخذ عوارض نامتعارف از پنگاه‌های تولیدی همچون شرکت‌های معدنی یا اخذ مالیات‌های سنگین، یا افزایش نرخ سوخت و برق در صنعت سیمان و فولاد و ، تصمیمات متخذه در بازار پول بالاخص افزایش نرخ بهره بانکی که فی نفسه حاکی از نابسامانی اقتصادی می‌باشد نیز عامل مهمی در بی ثباتی بازار سرمایه است. نمی‌توان انتظار داشت که ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سال ۹۹ و انتقال سهام شرکت‌ها با قیمت‌هایی به مراتب بالاتر از ارزش‌های ذاتی و تهییج مردم به حضور در صندوق‌ها که قشر زیادی از سرمایه‌گذاران را به شدت متضرر کرد از یاد ایشنان رفته باشد. تأسف انگیز تر اینکه بسیاری از تازه واردهای بورس که دارایی خود مثل ملک یا ماشین را تبدیل به سهم کرده بودند، از طرفی شاهد افزایش قیمت دارایی از دست داده خود و از طرف دیگر شاهد کاهش مستمر قیمت سهام یا یونیت‌های صندوق سرمایه‌گذاری بودند. به‌هرحال زمانی اعتماد کامل به بورس برمی‌گردد که دولت‌ها به جای اسفناذه از بورس برای تامین کسری بودجه به حمایت از شرکت‌ها جهت تخصیص بهینه منابع روی آورند.

*** حدود دوسال از شروع فعالیت سیدگردان ویستا می‌گذرد. در این مدت چه مسیری را طی کرده‌اید؟**

شرکت سیدگردان ویستا بنا به وظیفه محول در حوزه مدیریت دارایی، اقدام به تشکیل سبدهای اختصاصی و سپس راه‌اندازی چهار صندوق سرمایه‌گذاری کرده است. در حوزه سبدهای اختصاصی منابعی بالغ بر ۴۰ هزار میلیارد ریال و در صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز بالغ بر ۴۲ هزار میلیارد ریال جذب و تحت مدیریت قرار گرفته است.

۱- صندوق درآمد ثابت با نماد بورسی "ثبات" که هم‌اکنون بازده موثر ۲۷/۲ درصد را محقق می‌کند و به واسطه حضور قریب بر ۱۱۰۰۰ کد حقیقی، ۱۲۰۰ PRX و بیش از ۳۰۰ شرکت بزرگ بورسی و غیربورسی از نقد شوندگی عالی برخوردار است.

۲- صندوق سرمایه‌گذاری سهامی که با نماد "ویستا" در بورس معامله می‌شود و ضمن برخورداری از ویژگی نقدشوندگی از بازده مناسبی طی ماه‌های اخیر برخوردار بوده است.

۳- صندوق اختصاصی بازارگردانی "تراز ویستا" که عهده‌دار بازارگردانی چند نماد بورسی می‌باشد.

۴- صندوق درآمدثابت با نماد بورسی "اکام" که امیدواریم طی یک یا دو هفته آتی پذیره نویسی شود و تفاوت آن با صندوق ثبات در توزیع سود ماهانه می‌باشد.

سیدگردان ویستا به تشکیل و مدیریت سبدهای اختصاصی و صندوق‌های

سرمایه‌گذاری اکتفا نکرده و با اخذ مجوز عرضه و پذیرش در این حوزه فعالیت کرده همچنین در زمینه انتشار اوراق تبعی و تامین مالی شرکت‌ها نیز عملکرد خوبی داشته است.

از دیگر فعالیت‌های شرکت می‌توان به تهیه مستمر گزارش‌های تحلیلی توسط تیم کارشناسی اشاره کرد که امکان استفاده و بهره‌برداری از گزارش‌های مزبور با مراجعه به آدرس تلگرافی شرکت (t.me/vistaamc) برای عموم امکان پذیر است.

*** چه برنامه‌های میان‌مدت یا بلند مدتی برای توسعه فعالیت‌های ویستا دارید؟**

وظایف تدوین شده‌ای برای شرکت‌های سیدگردان وجود دارد، وظایفی که به واسطه آنها مجوز فعالیت صادر می‌شود من جمله راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سبدهای اختصاصی بی‌تردید برنامه‌های ما در وهله اول تکمیل ابزارها جهت پاسخگویی به نیازهای گوناگون سرمایه‌گذاران و در وهله دوم معرفی آنها به عموم،چه اشخاص حقیقی و چه اشخاص حقوقی است. به عبارتی افزایش تعداد سرمایه‌گذاران و معرفی ابزارها در سطح گسترده‌ای از جامعه بسیار مورد تاکید است. با این حال با بهره‌مندی از کارشناسان حرفه‌ای که به صورت تمام وقت با شرکت همکاری می‌کنند در حال مطالعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف در سایر بورس‌های دنیا هستیم تا شاید بتوانیم در حوزه نوآوری صندوق‌ها قدمی برداریم. در حال حاضر به صورت ویژه در حال تدوین نرم‌افزار الگوریتمی برای معامله آپشن‌ها هستیم.

*** حضور صندوق‌های سرمایه‌گذاری چگونه به رونق بازار کمک می‌کند؟**

بدیهی است صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای هرچه پر رنگ‌تر شدن حضور مردم در بازار سرمایه ایجاد شده‌اند. نمی‌توان انتظار داشت تمام کسانی که مایل به سرمایه‌گذاری در سهام هستند از دانش کافی برای تحلیل برخوردار باشند، چه بسا کسانی که تا حد قابل قبولی دانش سرمایه‌گذاری دارند لزوماً فرصت کافی جهت رصد بازار را نداشته باشند. پر واضح است که استفاده از مدیران مجرب در مدیریت صندوق‌ها، همچنین راه‌اندازی صندوق‌های متنوع با مقاصد گوناگون می‌توانند در دست‌یابی صندوق به جایگاه مناسب کمک شایانی کنند. البته لازم به ذکر است علاوه بر ایجاد تنوع در صندوق‌های سرمایه‌گذاری که پاسخگوی انواع نیازهای سرمایه‌گذاری عموم مردم با شد، می‌بایست تلاش لازم برای فرهنگ سازی در خصوص سرمایه گذاری که از طریق این ابزارها در سطح جامعه توسط تمام نهادهای مالی ذی‌ربط صورت گیرد، چرا که با سرمایه‌گذاری غیر مستقیم مردم از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری نقش بازار سرمایه در تخصیص بهینه منابع کارایی آن (با کاهش هیجانات و التهابات گاه گاه) در اقتصاد کشور ارتقاء می‌یابد.

*** وضعیت صنعت سیدگردانی در ایران را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ درباره جایگاه شرکت سیدگردانی در بازار سرمایه ایران توضیح دهید؟**

متأسفانه صنعت مدیریت دارایی از جایگاه مناسبی برخوردار نیست، و آشنایی لازم با این صنعت و کارکرد آن در جامعه ایران وجود ندارد. برای مثال بسیاری از دانشجویان و حتی اساتید رشته‌های حسابداری و مالی از مقطع کارشناسی تا دکترا با مفاهیم اولیه بازار سرمایه آشنا نبوده و با مباحث مدیریت دارایی کاملاً بیگانه‌اند. باید در مقاطع اولیه تحصیل مباحث ساده مربوط به سرمایه‌گذاری تدریس و به تدریج در مقاطع متوسط و بعد هم دانشگاه و تحصیلات تکمیلی مباحث تخصصی‌تر گنجانده شود. درواقع موضوع پس‌انداز و سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی می‌بایستی به عنوان یک ضرورت در محتوای آموزشی فرهنگی مطرح شود. البته بهبود و تحکیم جایگاه شرکت‌های سیدگردانی از منظر دیگر هم قابل تعمق می‌باشد، برای مثال تعیین معیارهایی همچون میزان سرمایه ثبت شده یا حجم منابع در اختیار سیدگردان توسط سازمان بورس جهت صدور مجوزهایی همچون : در اختیار داشتن سیستم معاملات یا سیدگردانی مشترک که خلاء آن بسیار محسوس می‌باشد یا صدور مجوز قبول سمت متعهد پذیرهنویسی توسط سیدگردان‌ها. مسلماً برخورداری شرکت‌های سیدگردان از سه مجوز مزبور به شرط تامین

سرمایه کافی و مدیریت حجم مناسبی از منابع و استفاده از کارشناسان مجرب به تعداد مکفی می‌تواند در دستیابی شرکت‌های سیدگردان به جایگاه مناسب بسیار کمک کند.

*** بهترین استراتژی سیدگردانی در شرایط فعلی بازار چیست؟**
اگرچه شرایط بازار و به طبع آن انتخاب استراتژی موضوع مهم می‌باشد، اما از آن مهم‌تر درگام اولیه تناسب میزان ریسک‌پذیری سرمایه‌گذار و استراتژی سیدگردانی یا به عبارتی سرمایه‌گذاری شده است. رابطه‌ای که هم‌اکنون توسط شرکت‌های سیدگردانی مورد توجه قرار می‌گیرد و با تعیین سطح ریسک‌پذیری هر سرمایه‌گذار نسبت به تخصیص منابع اقدام می‌نمایند. توصیه‌ام به عزیزانی که قصد سرمایه‌گذاری در بورس به شکل اختصاصی را دارند تشکیل سبد سرمایه‌گذاری تحت نظر شرکت‌های دارای مجوز است تا از سودجویی بعضی اشخاص حقیقی که خود را در فضاهای مجازی به عنوان سرمایه‌گذاران حرفه‌ای معرفی می‌کنند، مصون بمانند. در این خصوص ما شاهد تجربه‌های تلخ بعضی مردم در سال گذشته بوده‌ایم که به دلیل عدم مراجعه به نهادهای مالی دارای مجوز و به صرف اعتماد به بعضی از کانال‌های تلگرامی تحت مدیریت اشخاص حقیقی دچار ضرر و زیان‌های قابل توجهی شدند.

*** آیا این تعداد شرکت سیدگردان برای بازار سهام کشور کافی و مناسب است؟**

نمی‌توان از نظر تعداد سقف یا کفی برای صدور مجوز تعیین کرد، بلکه باید معیارهای دقیق و قابل دفاع تدوین و در صورت انطباق شرایط متقاضیان بامعیارهای تدوین شده، مجوز مربوطه صادر شود. قطعاً ارجح بر تحصیلات و مدارک علمی، برخورداری از سوابق حرفه‌ای قابل قبول در بازار سرمایه و بازار پول می‌بایست مورد توجه قرار گیرد. این موضوع که مالکین وهیات مدیره شرکت سیدگردان حداکثر وقت و انرژی خود را در شرکت صرف نمایند بسیار حائز اهمیت می‌باشد، به‌رحال جلب اعتماد کسانی که مدیریت دارایی خود را به ما می‌سپارند هم در کوتاه مدت و هم در بلند مدت موضوع ساده و پیش پا افتاده‌ای نیست.

*** در شرایط کنونی، راه‌های توسعه پایدار را چه می‌دانید؟**
توسعه پایدار بازار سرمایه، عبارت قابل تعمق و بسیار قابل اعتنایی است. فکر می‌کنم توسعه پایدار بازار سرمایه بدون توجه به شرایط اقتصادی و تصمیماتی که توسط مسئولان اخذ و بر اقتصاد اثر می‌گذارد محقق نمی‌گردد. با این حال صرف نظر از تاثیر پذیری بازار سرمایه از اقتصاد ، مقوله دیگری به نام "حمایت از بازار سرمایه" را مورد بحث قرار می‌دهیم. حمایت از بازار سرمایه به دو مفهوم کلی قابل تقسیم است:

۱- حمایت از قیمت سهام در تابلوی بورس و تلاش جهت جلوگیری از ریزش قیمت‌ها که متأسفانه در سال‌های قبل همواره مورد استفاده قرار گرفته و نه تنها باعث توسعه بازار سرمایه نشده، بلکه به شدت به آن آسیب رسانده است.

۲- مفهوم دوم حمایت از بازار سرمایه که می‌تواند موجبات توسعه پایدار بازار سرمایه را فراهم آورد، همانا حمایت از شرکت‌ها در راستای تسهیل فرآیندهای عملیاتی در تمام ابعاد من جمله بهبود قوانین مالیاتی ، کاهش عوارض بهره‌برداری ، برخورداری از تسهیلات ارزان قیمت،کمک به صادرات، حذف قوانین قیمت‌گذاری دستوری، عدم تامین مالی نهادهای دولتی از محل افزایش قیمت برق، گاز و سایر موارد اینچنینی ، حتی ایجاد امکان رقابت کامل در خرید محصولات شرکت‌ها در بورس کالا و دقت در اتخاذ تصمیمات، برای مثال پذیرش عرضه خودرو در بورس کالا و برگشت تصمیم و موارد مشابهی از این دست جز از بین بردن اعتماد و جلوگیری از توسعه پایدار بورس نقش دیگری ندارد.

مورد دیگری که می‌تواند بر توسعه پایدار بازار سرمایه اثر بگذارد، کمک به تامین مالی شرکت‌ها از طریق بازار سرمایه و کاهش نقش بازار پول در این زمینه می‌باشد. متأسفانه سیستم بانکی در چند دهه اخیر در تخصیص بهینه منابع ناکارا بوده است و کسری ترازهای بانک‌های تجاری تبدیل به یکی از چالش‌های مهم اقتصادی کشور است،افزایش پایه پولی و نقدینگی در سال های اخیر و به تبع آن افزایش تورم شده است.

*** اثرات چند نرخی بودن ارز بر بازار سرمایه چیست؟**

به طور کلی وقتی برای یک کالا چند بازار به وجود می‌آید، استفاده از فرصت‌های رانتی مورد توجه قرار می‌گیرد و این موضوع برای هیچ بازاری مناسب نبوده و ارز هم جدای از این موضوع نیست. چند نرخی بودن ارز مانع جدی در تخصیص صحیح منابع در اقتصاد می‌باشد و شالوده و چارچوب اقتصاد را به هم میریزد، بی تردید هیچ دلیلی منطقی در زمینه چند نرخی بودن ارز وجود ندارد. حتی این توجیه که تخصیص ارز به بعضی شرکت‌ها و صنایع باعث دست‌یابی مصرف کنندگان به کالا با قیمت ارزانتر می‌شود درعمل محقق نشده و مصرف کنندگان نهایی کالای این شرکت‌ها را با قیمت‌های بازار آزاد تهیه کرده‌اند و صرفاً معدودی از سهامداران از سود ارز ارزان منتفع شده‌اند. تجارب چند دهه گذشته هم حاکی از این بوده است که نظام چند نرخی ارز جز از بین بردن فضای رقابت سالم وبی‌ثباتی تاثیر دیگری بربازارها نداشته است. در این راستا در بازار سرمایه بسیاری از سهامداران شرکت‌های بورسی از جمله شرکت‌های پتروشیمی، فولاد ، معدنی و ... به واسطه چند نرخی بودن افزایش نرخ ارز را از دست داده‌اند و این سود در اختیار دلان و واسطه‌گران محدود قرار گرفته است.

*** نکته پایانی**

احتمالاًافزایش شاخص به‌انکای تورم‌های قبلی و تورم در پیش رو، دور از ذهن نمی‌باشد امیدواریم مدیران فعال در صنعت سیدگردانی با تخصیص حداکثر زمان و توجه مستمر به کسب بازده مناسب برای سبدها و صندوق‌های تحت مدیریت، از تلاش برای معرفی هرچه بیشتر ابزارهای مالی دست برندارند و از سازمان بورس و اوراق بهادار انتظار دارم در راستای تقویت جایگاه شرکت‌های سیدگردان با وضع معیارهای معقول امکان:۱- توسعه ابزار مالی سرمایه‌گذاری تحت شرکت سیدگردان ۲- برخورداری سیدگردان‌ها از استیشن‌های معاملاتی تحت مدیریت خود ۳- انعقاد قراردادهای سیدگردانی بلند مدت ۴- سیدگردانی مشترک را فراهم آورد.به امید روزی که خانواده‌های ایرانی به جای تهیه کارت هدیه از بانک‌ها، از ورقه‌های سرمایه‌گذاری در صندوق‌های مشترک برای اعیاد، تولد فرزند ، ازدواج ، قبولی در دانشگاه و ... با خیالی راحت و اطمینانی بلند مدت استفاده کنند.





اگر رشد بورس حاصل تورم نباشد



علی خوش‌دینیت

مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری نایمن سرمایه‌نویس

بعضی از تحلیلگران معتقدند رشد بورس می‌تواند انتظارات تورمی را بالا ببرد؛ به این صورت که با افزایش ثروت و دارایی‌ها، بخش کالا و خدمات تقاضا را افزایش می‌دهد و این موجب تشدید تورم

می‌شود، که اثر آن را در اواسط سال ۹۹ روی بازار مسکن دیدیم، وقتی کوچ سرمایه از بازار سهام به بازار مسکن را شاهد بودیم این اتفاق رقم خورد، در شرایطی که در سایر بازارهای موازی مثل طلا، ارز و خودرو هنوز افزایش قیمت‌ها اتفاق نیفتاده بود. بازار مسکن اولین بازاری است که تا حدودی قدرت جذب این نقدینگی را دارد و اثر می‌گیرد.

مسئله‌ای که در رشد چشمگیر بازار سرمایه وجود دارد، این است که یک بازی با جمع صفر را شاهد هستیم، زمانی که روند بهم می‌خورد یعنی از جایی که نمی‌توان افزایش قیمت سهام را با افزایش سودآوری شرکت‌ها تحلیل کرد، عملاً یک بازی با جمع صفر اتفاق می‌افتد و به ازای هر برنده‌ای یک یا چند بازنده وجود دارد، یعنی افرادی که سهم را می‌خرند، متضرر شده و افرادی که سهم را زودتر می‌فروشند، منتفع می‌شوند.

ضریب نفوذ بورس افزایش چشمگیری داشته است ولی هنوز به آن میزان نیست که بشود گفت رشد بازار سرمایه می‌تواند به کنترل تورم کمک کند؛ زیرا نگاه سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه کشور عمدتاً نگاه کوتاه‌مدت است، و افراد حقیقی با دید سودآوری‌های کوتاه‌مدت و کسب یک سود قابل توجه در مدت کم جذب بازار سهام می‌شوند.

با این دید نمی‌توان بازار سرمایه را عامل کنترل‌کننده تورم قلمداد کرد. به این دلیل که وقتی افراد به بازده مورد انتظار خود می‌رسند، منابع را خارج می‌کنند و آن را وارد بازارهای موازی می‌کنند.

زمانی بازار سرمایه می‌تواند بر کنترل تورم اثرگذار باشد که رشد بورس تماماً به دلیل تورم نباشد، اتفاقی که در ۳ ماه اخیر رخ داده که منجر به رشد قیمت سهام شده است عمدتاً به دلیل عقب‌ماندگی بازار سرمایه از بازارهای موازی بوده و در کنار آن انتظارات تورمی که اشخاص نسبت به دارایی‌ها و سودآوری شرکت‌ها با توجه به رشد دلار دارند؛ یعنی متغیر اصلی، افزایش نرخ ارز و در نتیجه آن افزایش نرخ تورم است که از دید تحلیلگران بر سودآوری شرکت‌ها اثر گذاشته است، در حالی که قیمت سهم در ۲ سال گذشته به آن میزان رشد نکرده و به محض اینکه این عقب ماندگی جبران شود دوباره با خروج سرمایه مواجه خواهیم شد.

درصورتی بورس تورم را مهار می‌کند که رشد بازار سرمایه به دلیل فاکتورهای صرفاً تورمی نباشد، آنگاه می‌توان امید داشت که ماندگاری سرمایه در بازار بیشتر خواهد بود و در این صورت می‌تواند اثر مثبت روی تورم داشته باشد.

بازار سرمایه بهترین مأمّن برای جذب نقدینگی

بورس به تورم مهار می‌زند

رشد بورس پس از جبران عقب ماندگی شروع خواهد شد

تاثیر بورس بر تورم مسئله‌ای مهم در اقتصاد کشورهاست، بی شک همه ما شاهد تاثیر رشد و سقوط بازار سهام بر تورم در سال ۹۹ بوده‌ایم. حال کنترل تورم از طریق بازار سرمایه مسئله‌ای است که اخیراً رئیس سازمان بورس مطرح کرده است، ارتباط تورم و بورس نکته مهمی است اما سوال این است که در شرایط کنونی و با توجه به شرایط بازار سرمایه، رشد بورس چه تاثیر مثبت یا منفی بر تورم دارد و از چه طریقی مهار تورم به وسیله بازار سهام ممکن است؟ در این زمینه کارشناسان بورس ابعاد این موضوع را بررسی کردند.

زهره فدوی

خبرنگار

کارکردهای بازار سرمایه در مهار تورم



مدیرعامل گروه صنعتی معدنی امیر

یکی از کارکردهای بازار سرمایه این است که از طریق عرضه‌های اولیه جدید، عرضه‌های اولیه از طریق سلب حق تقدم، عرضه‌های اولیه

شرکت‌های دولتی یا نهادهای عمومی که به نحوی از بودجه دولت ارتزاق می‌کنند، به‌جای استقراض از بانک مرکزی یا به جای وام‌گیری از بانک‌ها می‌توان تامین مالی کرد.

یکی دیگر از کارکردهای بازار سهام افزایش سرمایه‌هایی است که می‌تواند از محل آورده نقدی باشد و به این ترتیب این موقعیت ایجاد شود که سرمایه‌ها به سمت شرکت‌های بورسی که عمدتاً شرکت‌های تولیدی هستند سوق پیدا کند یا صرف سرمایه در گردش و یا تکمیل پروژه‌های تکمیلی شود. علاوه بر این که فرآیندها کند و هزینه بر است، بخشی از آن فرصت، رسوب و رکود پولی است که طی دوره افزایش سرمایه صرف می‌شود و نیازمند مشوق‌های مالیاتی است. افزایش سرمایه از محل آورده نقدی بسیار بهتر از محل انباشته است؛ افزایش سرمایه از محل انباشته و تجدید ارزیابی معاف از مالیات است باید مشوق‌های مالیاتی بابت آورده نقدی هم داده شود.

از طرفی شاهد ورود پول قابل توجهی به بازار هستیم، صندوق پروژه‌ها می‌توانند در بازار حضور داشته باشند، عرضه شوند و منابع تا چند ده همت به سمت آنها سوق پیدا کرده و پروژه‌های خوبی اجرا شود. در حال حاضر هلدینگ‌های

مهار تورم با بورس در کوتاه‌مدت



بهروز هوسوی

کارشناس بازار سرمایه

و یا تازه‌وارد هستند، نباید وارد هر سهمی شوند بلکه با آرامش وارد سهام‌ها شده و سهم‌هایی را انتخاب کنند که بنیاد لازم را دارد. صندوق‌ها هم گزینه مناسبی برای تازه‌واردان هستند، نمی‌توان گفت

هر روز مثبت هستند اما هیجانات بازار را کنترل می‌کنند؛ هرچند سهامدار حرفه‌ای ممکن است به شخصه بیشتر از صندوق سود به دست آورد.

پول‌های بسیاری وارد بازار شده است و باز هم وارد خواهد شد، اما اصلاح ذات بازار است و به نقطه‌ای می‌رسد که خروج بسیاری داریم، بنابراین سرمایه‌گذاران بهتر است پول خود را بخش بخش وارد کنند. هنوز بسیاری از سبدها که در سال ۹۹ در بورس بودند و متضرر شدن وارد بازار نشده‌اند و هرچند که بسیاری هم وارد شدند.

در سال ۹۹ پروسه صدور کد بورسی حدود ۶ ماه طول می‌کشید اما در حال حاضر تقریباً همه کد بورسی دارند و رشد بازار شاید ۶ ماه زمان نبرد بنابراین بهتر است از این فرصت استفاده کنند و به ماه بعد و زمان بعد موکول نکنند.



بازار سرمایه جای رشد دارد



حمید فاروقی

عضو هیئت مدیره سبدگردانی وستا

با توجه به رشد نقدینگی که در سال‌های اخیر داشتیم و باتوجه به اینکه رشد اقتصادی در محدوده پایینی بوده است، این نگرانی همیشه وجود داشته که نقدینگی به بازارهای دیگر رود و از جهاتی

به اقتصاد آسیب بزند. یکی از بازارها که می‌تواند برای جذب نقدینگی مناسب باشد و فرصت را برای شرکت‌های بورسی فراهم کند که بتوانند افزایش سرمایه داده و تامین مالی کند بازار سرمایه است.

منطقاً اگر بتوان این رشد نقدینگی و خلق پولی که منجر به تورم در بازارهای مختلف از جمله مصرفی و کالایی می‌شود را در بازار سرمایه جمع کرد، با حمایت از بازار سهام و اطمینان دادن به سهامداران، می‌تواند به کنترل تورم کمک کند، به این صورت که این پول در بازار سرمایه جذب شده و از طرفی شرکت‌ها بتوانند این پول را در قالب افزایش سرمایه و تامین مالی در پروژه‌های اقتصادی سودآور جذب کنند تا به رشد اقتصادی کمک شود.

رشد نقدینگی که به دنبال خود تورم می‌آورد در مواقعی وارد بازارها می‌شود و باعث رشد دلالت‌گونه و سفته‌بازی شده و منجر به افزایش قیمت‌ها می‌شود که شاهد آن بودیم. در بازار دلار، طلا و ملک (که کالای مصرفی محسوب می‌شود نه سرمایه‌گذاری) همینطور خودرو که اخیراً شاهد ورود این پول‌ها به بازار آن بودیم که افزایش قیمت خودرو را در پی داشت، اکثر افرادی که وارد این بازار شده بودند از نوع سرمایه‌گذاری به این بازار نگاه می‌کردند و خودرو می‌خریدند؛ همه اینها منجر به افزایش تورم می‌شود. اما اگر این پول‌ها جذب بازار سرمایه شود می‌تواند در طرح‌های توسعه و خیلی از طرح‌های نیمه تمام که شرکت‌ها نتوانستند به بهره برداری کامل برسند هزینه شده و به رشد اقتصادی کمک کنند. رشد نقدینگی با رشد اقتصادی همخوانی ندارد، بازار سرمایه می‌تواند این عدم تعادل را به حد مطلوبی برساند و در سال‌های آتی به کنترل رشد تورم کمک کند.

بازار سرمایه فارغ از افت و خیزهای روزانه جای رشد بسیاری دارد، زیرا به نسبت اکثر بازارهای موازی همچنان عقب است و خود را با تورم و رشد دلار متناسب نکرده و P/E اکثر سهم‌ها هنوز در جایگاه مطلوب قرار دارد. انتظار داریم به اقتضای رشد قیمت‌ها و تورم، رشدی را در درآمد شرکت‌ها داشته باشیم، طی امسال و سال آتی می‌توان حتی P/E بالاتری را برای شرکت‌ها قائل باشد.

این رشد تا الان منطقی بوده و برآورد می‌شود ادامه‌دار نیز باشد. البته شاید اگر این رشد از حدی بالاتر رود هیجانی شود و لازم است بازار یک اصلاح داشته یا استراحت قیمتی داشته باشد، اما در حال حاضر بازار شرایط مطلوبی داشته و از لحاظ ارزندگی در وضعیت خوبی بوده و می‌تواند گزینه خوبی برای سرمایه‌گذاری باشد.



بورس هنوز رشد خود را شروع نکرده است

با توجه به رشد بازار سرمایه و این که سایر بازارهای موازی فعلاً در حالت آرامی به سر می‌برند، هرچه دولت بتواند برنامه و قوانین بهتری برای جذب سرمایه داشته باشد، به احتمال زیاد نقدینگی‌های سرگردان و نقدینگی‌های موجود در سایر بازارها که امکان نقد شدنشان وجود دارد، به سوی بازار سرمایه سوق پیدا می‌کنند که قاعدتاً می‌تواند تورم موجود را کنترل کند.

در حال حاضر پارامترهای موجود با توجه به ورود پول حقیقی و حجم معاملات و ارزش معاملات گویای این است که وضعیت موجود ادامه دارد مگر اینکه عوامل خارج از مسائل اقتصادی و یا خبر خیلی مهم منفی منتشر شود که بتواند فعلاً در این مقطع جلوی ورود پول را بگیرد و با توجه به این که شاخص از پیش‌بینی‌ها فراتر رفته و از ۲ میلیون و ۵۰۰ هزار واحد عبور کرده است و همچنان شاهد ورود پول هستیم، احتمالاً این وضعیت حداقل در کوتاه‌مدت ادامه‌دار خواهد بود. مهار تورم از طریق بورس نیز در کوتاه‌مدت ممکن است اما در بلندمدت باید یکسری پارامترهای کلان تغییر کند تا تورم کنترل شود.

ورود پول‌ها به بازار سهام قوی و جریانات نقدی که وارد صنایع مختلف می‌شود خوب است اما سرمایه‌گذاری که سال ۹۹ را دیدند



کمک بورس به کاهش کسری بودجه



محمد رضا نیاذ

کارشناس بازار سرمایه

کشور ما از دیرباز با رشد مزمن نقدینگی به دلیل کسری بودجه دولت و نتیجتاً تورم روبه‌رو بوده است. رشد نقدینگی و عدم

رشد اقتصادی متناسب با آن در هر کشوری منجر به تورم می‌شود. یکی از راه‌هایی که مقداری جلوی رشد و شدت تورم را می‌گیرد، گسترش ابزارهای مالی و بازارهاست؛ یکی از این بازارها که گسترش آن می‌تواند موجب کاهش شدت اثر نقدینگی بر تورم شود، بازارهای مالی مانند بورس است. این بازار در کنار کاهش اثرات مخرب نقدینگی بر اقتصاد، تامین مالی شرکت‌هایی که با مشکل و کمبود نقدینگی مواجه هستند را به عهده دارد. علاوه بر آن دولت در راستای سیاست‌های اصل ۴۴ خصوصی‌سازی ملزم به واگذاری بخش‌های مختلف به آحاد مردم است که این امر از طریق بازار سرمایه صورت می‌گیرد و دولت شرکت‌ها و اموال دولتی را در بورس عرضه می‌کند (طبق قانون مولدسازی دارایی‌های دولت)، نقدینگی جذب شده و درآمد دولت از این محل منجر به کاهش کسری بودجه دولت و کاهش فشار دولت به بانک مرکزی می‌شود که همین امر موجب کاهش تورم خواهد شد.



بورس هنوز رشد خود را شروع نکرده است



علی مولانی

مدیرعامل کارگزاری بانک مسکن

بازار سرمایه بهترین محل برای جمع‌آوری نقدینگی شناور در اقتصاد است، همانطور که در روزهای اخیر شاهد بودیم با رونق بازار سرمایه، قیمت و نوسانات دلار کمی آرامش پیدا کرده است و به نظر عمده کارشناسان و فعالان بورس اوراق بهادار، بهترین راه جمع‌آوری نقدینگی، بازار رشد بازار سرمایه با اتفاقات ۹۹ قابل مقایسه نیست، زیرا هیجانات سال ۹۹ را در بازار نمی‌بینیم و بازار منطقی عمل می‌کند. همانطور که دیده می‌شود سهم‌هایی که بنیاد قوی‌تری دارند در رشد شاخص موثرترند، مضاف بر این که برای بسیاری از فعالان بازار سرمایه سقوط ۹۹ تجربه‌ای بود تا سراغ سهم‌هایی که بنیاد مناسبی ندارد، نروند و سهم‌هایی را بخرند که اگر شاخص اصلاح کوچکی هم داشت، سهم آنها مصون بماند.

صنایع پتروشیمی و پالایشگاه‌ها مستعد رشد هستند و بعد از آنها فلزات اساسی اگر لیدرهایشان در تابستان مشکل آب نداشته باشند جا برای سودسازی‌های بسیار خوبی دارند.

در بازارهای موازی، مسکن حباب بسیار بزرگی دارد که حداقل یک سال طول می‌کشد تا حبابش تخلیه شود، بازارهای دلار و طلا هم به همین شکل هستند. بازار سرمایه جامانده‌ترین بازار از لحاظ رشد است و در حال حاضر فقط عقب‌ماندگی خود را جبران می‌کند و هنگامی که به جایگاه خود رسید می‌توان گفت رشد خود را آغاز کرده است.



مخالفت دولت با تخصیص اعتبار به سهامداران عدالت

کانال برتر

❖ به اندازه‌ای که سرمایه دارید و به شکل معقول به دنبال کسب سود باشید. نه اینکه توقع کسب سود چندین ده برابر میزان سرمایه‌تان را داشته باشید. چون در این حالت باید ریسک‌های فوق تصوری را بپذیرید و سود دهید ریسک بالا اسمش معامله‌گری نیست، بلکه قمار است. ❖ دنبال سیگنال گرفتن از این و آن نباشید. اگر واقعا معامله‌گری را به عنوان یک شغل قبول کرده‌اید باید خودتان پیگیر کار باشید نه اینکه با پول دادن به این آن و منت کشی دنبال سیگنال گرفتن باشید. ❖ اگر واقعاً دوست دارید و دخل و خرج زندگی‌تان جواب دهد، درآمد در این بازارها چیز جدیدی وجود ندارد.

@bourse_hosein_zamani

در جدول عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این شرکت را مشاهده می‌کنید.

مردادماه ۱۳۹۴، دومین صندوق این شرکت با نام صندوق اختصاصی بازارگردانی صبانیک، فعالیت خود را آغاز کرده

نخستین صندوق این شرکت در خردادماه ۱۳۹۳ و با نام نیکو گستران، فعالیت خود را ابتدا در گروه صندوق‌های سهامی آغاز کرد و سپس در آبان‌ماه ۱۳۹۴، با دریافت

حاکمیت شرکتی

در کتاب در ۱۵ فصل به تبیین ابعاد مختلف حاکمیت شرکتی و نقش هر یک از فعالان این حوزه می‌پردازد. در ضمن به مباحثی همچون GRC، تئوری‌های مبنا، حاکمیت شرکتی، تضاد منافع، اوپر و اوپراسیون، حاکمیت شرکتی آرمانی، تفاوت اصول و مقررات، نظام شش‌اگر یا سوت زنی، کدهای رفتاری، وظایف سه گانه نندارداری، فین تک، بیست کوزین، فناوری بلاک چین، تصمیمات تفسران اطلاعاتی، ایجاد موازنه بین هیأت مدیره و مدیریت، نزدیک کنایه حاکمیت، راننش ابری، شیوه‌های جدید در توزیع کالا و خدمات و تاثیرات آنها بر موضوع حکمرانی، امنیت سایبری، و... پرداخته شده است.

ول بدهند. شناخت نیاز بازار، از اصول مهم برای به خوبی از پس آن برمی آید.

دند و قدم به قدم با راه و رسم کاسبی آشنا می شود. بخشیدن به کارش است. پس با یکی از مشتری ها دو چرخه اش با هزینه ای کمتر، در محله بچرخد و حساب و کتاب و قیمت گذاری، از دیگر مهارت های کار است که آرتور با یادگیری آن ها در طول کار، به یاد می آید.

شکوه به خواسته اش می رسد.

کارواش دوچرخه

مأمده محسوب
کارواش اکادمی هوش ملی

ورود به دنیای کسب و کار و موفقیت در آن، نیاز به آموزش و تمرین دارد. بیست تا سی سالگی وقت آن است که با آمادگی و تسلط کافی در این مسیر برانیم، نه اینکه تازه با چراغ راهنمایی آشنا شویم و جای گاز و کلاچ و ترمز را یاد بگیریم. پس خود است فرزندانمان را از کارهای برای زندگی و حرفه‌ای آینده آماده کنیم تا وقتی پا به دوران بزرگسالی می‌گذارند، دست کم با پیش‌نیازها آشنا باشند. برای دستیابی به این آمادگی، لازم نیست بجهه‌ها به کاری تمام‌وقت مشغول شوند و از درس و مدرسه و تفریح باز بمانند؛ می‌شود در تابستان آن‌ها را به شاگردی در مغازه بفروستیم یا به رانندازی کسب و کاری کوچک ترغیب‌شان کنیم تا در موقعیتی واقعی، مهارت‌های لازم برای کار و کسب درآمد را بیاموزند و تجربه‌اندوزی کنند.

داستان آرتور و تلاش او برای راهاندازی «کارواش دوچرخه» تصویر خوبی از کارآفرینی و مهارت‌های لازم برای آن در ذهن دوکدان ترسیم می‌کند. آرتور برای خرید پیراهن و کلاه ورزشی پول کافی ندارد و به دنبال راهی برای کسب درآمد است تا آن پول را جور کند. او گزینه‌های مختلفی را بالا و پایین می‌کند و بالاخره با پیشنهاد دوستش تصمیم می‌گیرد کارواش دوچرخه راه بیندازد. به نظر می‌رسد این کار بازار خوبی

درصد از پرتفوی	توضیحات	هدف قیمتی	قیمت روز	نماد شرکت	افاق مالی
۱۵	افزایش نرخ و احتمال افزایش مقدار تولید	۱۱,۰۰۰	۷,۸۰۰	کحافظ	
۱۵	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	-	۱۵,۳۷۷	ضمان	
۱۰	سودآوری مناسب زیرمجموعه‌ها و تقسیم سود مناسب	۸,۰۰۰	۶,۵۵۰	فافاق	
۱۵	احتمال افزایش حاشیه سود و بهبود تقاضای محصولات شرکت	۸۰,۰۰۰	۵۹,۶۰۰	جم	
۱۵	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق، وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیر مجموعه	۲۰,۰۰۰	۱۴,۹۸۰	رمینا	
۱۵	دارای عملیات و ذخیره ارزی مناسب	۲۰,۰۰۰	۱۴,۲۸۰	رینک	
۱۵	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	-	۲۴,۲۶۳	کاریس	

سیدهای سهام پیشنهادی شرکت ویستا					
افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودکفا	۱۱,۸۱۰	۱۵,۰۰۰	برخورداری از نسبت p/nav مناسب	۱۵
	شصدف	۴۵,۷۰۰	۵۸,۰۰۰	دارای نسبت p/e مناسب	۱۵
	خاژین	۴,۱۲۵	۸,۰۰۰	پتانسیل خروج از زیان	۱۰
	کپشیر	۱۰,۹۹۰	۱۴,۰۰۰	تکمیل طرح توسعه و رشد سودآوری	۱۵
	دپارس	۵۹,۹۴۰	۷۶,۰۰۰	دارای نسبت p/e مناسب	۱۵
بلند مدت	ثبات	۱۴,۳۱۹	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۱۰
	ویستا	۱۹,۲۰۸	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۱۰

توضیح و یادآوری