



رسماله

توافق راه حل مشکلات اقتصادی



سعید اسلمی بیدگلی

نه تنها بازار سرمایه ایران بلکه کل اقتصاد ایران در وضعیتی است که انگار در حالت انتظار به سر می‌برد. به دلیل اینکه شاخص‌های کلان اقتصادی یعنی متغیرهای کلان اقتصادی ایران در یک دهه گذشته در کل وضعیت خوبی نداشته‌اند. به ویژه چیزی که برای رشد اقتصادی کشور مهم است، اینکه نرخ تشکیل سرمایه ثابت وضعیت بحران‌زده‌ای داشته و در دوران مختلف هم اقتصاد ایران به دلیل اینکه نتوانسته رشد درون‌زا ایجاد کند، به وضعیت روابط بین‌الملل وابسته شده است...

صفحه ۳

یادداشت

صندوق‌ها بهترین ابزار جلب نظر



علیرضا توکلی کاشفی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری از سال ۸۶ فعال شدند و در ابزار بدهی اوراق اجاره از سال ۸۸ یا ۸۹ فعال شد و سپس با آمدن اوراق مرابحه و اسناد خزانه و... متنوع‌تر شده و در آخر نیز مشتقات که از سال ۹۷ یا ۹۸ فعال شد و در یکی دو سال اخیر بیشتر رونق گرفتند که مجموعاً مربوط به بورس اوراق بهادار است و در بحث بورس کالا این ابزار در دهه ۸۰ هم فعال بود. صندوق‌ها هنوز جای رشد دارند و می‌توانند صندوق‌های جدید با تعاریف جدید وارد بازار شوند...

صفحه ۴

کارشناسان آخرین وضعیت بازارها را بررسی کردند

کف دلار کجاست

صفحه ۳

خودرو دوباره بررسی شد؟

صفحه ۶



«وپاسار» زیر ذره‌بین

- ✓ افزایش سرمایه صد درصدی در دستور کار «فروی»
- ✓ خروج از خام فروشی از جمله اهداف «کتوسعه»
- ✓ «آسمان» در جمع کارگزاری‌های فرابورس
- ✓ «شهر» به ایستگاه آخر رسید
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «شصدف»
- ✓ راه‌حل «وبصادر» برای رفع دغدغه‌های ارزی
- ✓ «شگوبیا» ۱۳۰ تومان سود تقسیم کرد
- ✓ حاشیه سود ۳۰ درصدی «آسیا ناما»
- ✓ تقسیم سود ۲۰۰ ریالی «پاس»
- ✓ افزایش سرمایه ۶۶۰ هزار میلیارد ریالی «ورفاه»
- ✓ «نوبین» زمان پرداخت سود سهام را اعلام کرد
- ✓ اخذ مجوز دو صندوق سرمایه‌گذاری «وآیند»

صفحات ۱۱، ۱۰ و ۱۲

درخواست فعالان بازار سرمایه از سکندار بورس؛

اگر جای رئیس سازمان بورس بودم...

صفحه ۱۵

سهامداران در انتظار افزایش حجم معاملات

صفحه ۲

محصولات جدید «سمات» رونمایی شد

گواهی تمکن مالی و سامانه افزایش سرمایه

صفحه ۹



در گفت‌وگو با محمدرضا یزدی‌زاده بررسی شد

پتانسیل ابر تورم در ایران

صفحه ۱۴

برای دومین بار

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

تیرماه ۱۴۰۲

سود مجمع

یک روز پس از مجمع

پرداخت سود سهامداران از طریق سامانه سجام و در سریعترین زمان

www.mehanfdg.ir

MAHI
DESIGN CENTER
www.mahi-design.com
مرکز طراحی ماهی
تلفن: ۰۲۱-۸۸۰۰۰۷۰۲-۳
تهران

طراحی و اجرای دکوراسیون اداری
با بیش از سی‌هزار متر مربع نمونه کار اجرا شده
طراحی و تولید کانتینر، میز و تجهیزات اداری سفارشی

طراحی و اجرای دکوراسیون
شرکت‌ساز دکوراسیون

اسامی برخی از پروژه‌های اجرا شده
شرکت سیدگردان کاریزما | ساختمان هلدینگ فولاد مبارک (آبیه فولاد) | ساختمان مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه | ساختمان کارگزاری مبین سرمایه
ساختمان کارگزاری بانک اقتصاد نوین | ساختمان نامین سرمایه امین | کارگزاری بانک خاور میانه | کارگزاری سپیم آشنا | کارگزاری بانک سپه‌بانک حکمت ایرانیان

ایجاد ثبات اقتصادی و مهار تورم



رئیس سازمان برنامه و بودجه گفت: مهمترین زمینه رشد اقتصادی، ایجاد ثبات اقتصادی و مهار تورم است، از فروردین امسال در برنامه مشترک بین بانک مرکزی، سازمان برنامه و بودجه و وزارت اقتصاد، ۱۹ تدبیر و اقدام زمان‌بندی شده را ابلاغ کردیم که وظایف هریک از دستگاه‌ها در آن مشخص است. داود منظور افزود: امسال هم تدابیر تدوین‌شده‌ای ساماندهی و اجرا می‌شود که نیاز به همکاری و همراهی تیم اقتصادی دولت دارد و علائم شکل‌گیری آن هم در یک‌ماه اخیر نشان می‌دهد که به سمت ثبات در بازار ارز حرکت کرده‌ایم و به تدریج بازار ارز به ثبات می‌رسد. وی همچنین گفت: مرحله بعدی، بازار مسکن است که با تدابیر و هماهنگی تیم اقتصادی دولت آن هم به ثبات می‌رسد. ما می‌توانیم با ثبات نرخ ارز، لنگرگاه‌های انتظارات تورمی جامعه را کنترل کنیم.

سرمقاله

توافق راه حل مشکلات اقتصادی

سعید اسلامی‌بیدکنی
رئیس هیات‌مدیره گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی

در حالت انتظار به سر می‌برد. به دلیل اینکه شاخص‌های کلان اقتصادی یعنی متغیرهای کلان اقتصادی ایران در یک دهه گذشته در کل وضعیت خوبی نداشته‌اند.

به ویژه چیزی که برای رشد اقتصادی کشور مهم است، اینکه نرخ تشکیل سرمایه ثابت وضعیت بحران زده‌ای داشته و در دوران مختلف هم اقتصاد ایران به دلیل اینکه نتوانسته رشد درون‌زا ایجاد کند، به وضعیت روابط بین‌الملل وابسته شده است و جایگاه اقتصاد ایران در تجارت جهانی در سال‌های گذشته به دلیل اینکه چند بار تحریم شدیم، از دایره اقتصاد جهانی خارج شدیم و نقش ما در دایره اقتصاد جهانی کمرنگ‌تر شده است. در این مدت نرخ‌های رشد بسیار پایی‌نی را تجربه کردیم، سرمایه‌گذاری‌های زیادی در شرکت‌های مهم خود نکردیم، نرخ تشکیل سرمایه ثابت منفی بود، نرخ بین تورم نیز بسیار بالا بوده است و اساسا دولت‌ها هم در مقاطع مختلف بی‌انضاطی‌های مالی بسیار زیادی داشتند. از این جهت اساسا سرمایه‌گذاران خارجی که وارد کشور نشدند، سرمایه‌گذاران داخلی هم به دلیل اینکه با نوسانات و عدم اطمینان‌های بسیار زیادی مواجه هستند، دوره سرمایه‌گذاری آنها یا نگاه آنها کوتاه‌مدت شده است، بنابراین از این بازار به آن بازار می‌روند.

در چنین شرایطی سیاست‌گذاری بلندمدت برای اقتصاد ایران خیلی دشوار است. در حال حاضر اینگونه است که همه بخش‌های اقتصادی و به ویژه بازار سرمایه که بیشتر خود را نشان می‌دهد، در قیمت‌ها به تعیین تکلیف پرونده ایران در رابطه با برجام و قدرت‌های اقتصادی جهان می‌پردازند. برای اینکه ممکن است هم بخش‌هایی از عقب ماندگی‌های اقتصادی ایران را جبران کند، هم ممکن است دست دولت را باز بگذارد برای اینکه کمی به اقتصاد سر و سامان دهد. این ابهامات به طور جدی مرتفع نشده و تا وقتی که اقدامات مقتدرانه‌ی قیمت دلار کاهش پیدا می‌کند و دوباره چند روز بعد این قیمت افزایش می‌یابد. به نظر می‌رسد که حتی در حوزه اطمینان بخشی در مورد خبرهای اقتصادی هم موفقیت چندان جدی وجود ندارد. اما نکته کلیدی اینجاست که اگر چه در روندهای بازار سرمایه می‌توانیم رابطه بین نرخ دلار و بازار سرمایه را مشاهده کنیم و در تغییرات روزانه هم بازار سرمایه به تغییرات افزایش قیمت دلار واکنش مثبت نشان می‌دهد و همچنین به کاهش قیمت دلار واکنش منفی نشان می‌دهد، اما اگر گشایش‌هایی در اقتصاد کشور ایجاد شود و به واسطه آن گشایش‌ها، نرخ دلار یا نرخ ارز در کشور کنترل شود، فرصت‌هایی برای برخی از شرکت‌های ما هم ایجاد می‌شود، یعنی این امکان ایجاد می‌شود که شرکت‌ها بتوانند تکنولوژی‌های خود را نو کنند و سرمایه‌گذاری جدید داشته باشند تا با فرض سیاست‌گذاری درست بتوانیم حداقل برای چند سال اقتصاد را از این ابهام و از این گرفتاری که ایجاد شده در بیاوریم که به نظر می‌رسد نکته مهمی است که کمتر مورد توجه قرار می‌گیرد.

به نظر می‌رسد این اتفاقات می‌تواند آثار مثبتی در بازار داشته باشد. کاهش قیمت ارز اگر به واسطه گشایش‌ها باشد، ممکن است حتی در طی چند روز در بازار واکنش منفی نشان دهد اما حتما در بلندمدت منجر به بهبود وضعیت بازار خواهد شد.

چنین به نظر می‌رسد که در سطح اقتصاد کلان کشور نیاز به یک ثبات و از آن مهم‌تر ایجاد اعتماد به سیاست‌گذاری داریم و در سطح بازار سرمایه هم نیاز داریم که برخی ریزساختارها را اصلاح کنیم، یعنی نمی‌توانیم منتظر بمانیم برای اینکه چه اتفاقاتی در اقتصاد می‌افتد. به هر حال وضعیت اقتصاد ایران به گونه‌ای است که آستان حوادث و التهاب است ولی به نظر می‌رسد، می‌توانستیم در سال‌های گذشته برخی از ریزساختارها را اصلاح کنیم. اصلاح آن ریزساختارها منجر می‌شود به اینکه ما بتوانیم سیاست‌گذاری بهتری در مجموعه بازار داشته باشیم و سرمایه‌گذاران حقوقی و سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مالی بزرگتری در کل معاملات داشته باشند، بازارها عملا دو طرفه شوند و ابزارهای مشتقه و Short Selling توسعه بسیار زیادی پیدا کنند.

اگر مداخله شرکت‌ها و نهادهای دولتی و حاکمیتی به طور مستقیم در بازارها کاهش وشفافیت‌ها افزایش پیدا کند و برخی ریزساختارها مثل دامنه نوسان اصلاح شود و نهادهایی مثل بازارگردان به مفهوم واقعی خود توسعه پیدا کنند، با انتشار خبرهای خوب در اقتصاد کشور، به رشد مجموعه اقتصاد کشور از طریق بازار سرمایه کمک می‌کند. به نظر باید مرت‌با بر این نکته تاکید کنیم که درست است که مجموعه سرمایه‌گذاران منتظر اتفاقی هستند ولی در همین فرآیند هم می‌شود که سیاست‌گذاری‌های درستی انجام داد و برخی ساختارهای بازار را اصلاح کرد.

هوالیاق

همکارگرام

جناب آقای حمزه بهادیوند چگینه

ممییبت وارده را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان میر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده علو درجات را خواهانیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

انجام زیرساخت اجرای مالیات بر عایدی سرمایه



وزیر اقتصاد و امور دارایی گفت: مهمترین زیرساخت مالیات بر عایدی سرمایه، پیاده سازی قانون پایانه‌های فروشگاه‌ی و سامانه مودیان است که در حال تکمیل است. خاندوزی افزود: اقدامات دیگری هم در جهت شناسایی معاملات در بازارهای مختلف دارایی در دست اجراست که از جمله آن‌ها می‌توان به تشکیل کارپوشه تجاری و یا غیر تجاری برای افراد، ثبت صورت‌حساب‌های الکترونیکی توسط سازندگان و فروشندگان صنوف طلا، نقره، پلاتین، مسکوکات و جواهرآلات در خصوص هرگونه خرید از اشخاص غیر تجاری و تجاری مجاز به خرید و فروش انواع ارز و مسکوک طلا از قبیل بانک‌ها، مؤسسات مالی و اعتباری و صرافی‌ها و انتقال اطلاعات ثبت شده در صورتحساب‌های الکترونیکی به کارپوشه تجاری یا غیرتجاری افراد اشاره کرد. کلیات بسته مهار تورم و رشد تولید ۱۶ اردیبهشت ماه در شورای اقتصاد تصویب شد.

نداکریمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته را تحت تاثیر دلار شروع کرد. دلار پس از اخبار سیاسی و آزاد سازی ارز و شایعاتی در خصوص توافقات موقت یا بازگشت برجام به شدت نزولی شد. نه تنها کانال ۵۰ هزار تومان را از دست داد حتی تا قیمت ۴۶هزار تومان هم در بازار ارز گفته می‌شد. این موضوع سبب شد تا گروه‌های دلاری به شدت با فشار فروش روبه‌رو شوند. جو منفی سبب خروج سنگین نقدینگی از بازار شد و به تبع آن در گروه‌های ربالی نیز فشار فروش را شاهد بودیم. رکود در بازارهای موزای و عدم امکان نقدشوندگی در بازارهایی مثل مسکن و خودرو سبب شده تا آنهایی که نیاز به نقدینگی داشته باشند چوب حراج به دارایی خود در بورس زنند.

محدودیت‌ها در گروه سیمان باز کننده راه دلان

گروه سیمان شاهد وضع محدودیت‌هایی برای خرید در بورس کالاست در شرایطی که به قطع برق نزدیک می‌شویم و احتمالا کاهش تولید سیمان به همراه خواهد بود، ایجاد محدودیت برای سرکوب تقاضاست البته منجر به انتقال آن به دلان می‌شود. بازارهای جهانی منتظر جلسه فدرال رزرو در روز چهارشنبه پس از تهیه این گزارش هستند، انتظارات عدم افزایش نرخ بهره است با این حال تحت تاثیر رکود احتمالی در چین قیمت نفت کاهش داشته و از محدوده ۷۵ به حدود ۷۰ رسیده البته اندکی از آن را پس از اخبار کاهش تولید عربستان جبران کرد. قیمت روز بعد از افزایشی اندک مجدد به ۳۴۰۰ دلار برگشت، مس همچنان حدود ۸۴۰۰ و طلا اندکی کاهش یافته و در محدوده ۱۹۵۰ داد و ستد می‌شود.

بازگشت خودرو به بورس کالا

خودرو مجددا به بورس کالا برگشت بعد از لغو عرضه‌های در بورس کالا از اوایل امسال بار دیگر خودرویی سواری به بورس کالا برگشتند. این موضوع می‌تواند اثر قابل توجهی بر گروه‌های خودرو سازی داشته باشد. از سوی دیگر ایرانخودرو در اطلاعیه‌ای خبر داد که جبران خسارت توسط دولت منفی است. در نتیجه بیش از ۲۰ همت زیان از این سمت شناسایی کرد. عرضه‌های اولیه شدت گرفته، «شهر» با ۲٫۲ میلیون خریدار روبه‌رو شد و



غیر قانونی بودن تعیین نرخ تسعیر ارز یا لایشی‌ها



رئیس کمیسیون اقتصادی گفت: تعیین نرخ تسعیر ارز برای شرکت‌های پالایشی و پتروشیمی غیر قانونی است و باید تمام شرکت‌های اقتصادی و بورسی به مصوبه هیات تطبیق مصوبات عمل کنند. اخیراً هیات دولت در مصوبه‌ای صادرکنندگان محصولات پتروشیمی را مکلف کرد که ارز خود را با نرخ تعیین شده در سامانه نیما یعنی ۲۸۵۰۰ تومان عرضه کنند و این موضوع به مجموعه‌های مختلف ابلاغ شد. محمدرضا پورابراهیمی افزود: این موضوع در هیات تطبیق مورد بررسی قرار گرفت و جمع بندی براین شد که این موضوع مغایر با قوانین و مقررات جاری کشور است؛ طبق بند (ب) ماده ۲۰ قانون احکام دائمی نرخ ارز، شناور مدیریت شده است و این نرخ براساس تورم داخلی و خارجی و قدرت رقابت پذیر در صادرات و سایر متغیرهای دیگر محلی می‌شود پس هر نوع تصمیم در ساختار اقتصادی برای تعیین نرخ ثابت مغایر قانون احکام دائمی است.

بررسی وضعیت بازار در هفته سوم خرداد نشان داد؛

سهامداران در انتظار افزایش حجم معاملات

با خروج پول همراه بودند. از نکته‌های مثبت این روز می‌توان به افزایش ارزش معاملات به حدود ۱۰ هزار میلیارد تومان اشاره کرد. ترس از ریزش دلار و هیجان فروش در بازار حاکم بود. توافق و کاهش ریسک‌های سیاسی و اقتصادی در بلند مدت به نفع بازار سرمایه است و باعث ورود جریانات پول به سمت آن می‌شود، با توجه به هیجان فروش باید منتظر تخلیه این هیجان در بازار ماند. در بازار ۲ روز دوشنبه شاهد خروج ۱۲۰۰ میلیارد تومان از بازار بودیم و شاخص با ریزش ۲٫۸۴ درصدی به رقم ۲ میلیون و ۱۴۵ هزار واحدی رسید.

وزیر صمت جدید

باعث صف خرید شدن «رمینا»

در روز سه شنبه با رشد نرخ ارز در محدوده ۴۹ هزار تومان و جذاب شدن نمادهای دلاری تمایل به سمت نمادهای دلار محور افزایش یافت. شاخص کل با توجه به مثبت بودن نمادهای شاخص ساز عملکرد بهتری از شاخص هم وزن داشت. ارزش معاملات پایین و در محدوده ۷۵۰۰ میلیارد تومان ثبت شد که با توجه به رکود در بازارهای موزای و عدم اعتماد هنوز خریداران قوی وارد بازار نشده‌اند. از اتفاقات جالب این روز به صف رسیدن نماد «رمینا» با توجه به انتخاب مدیرعامل سابقش به عنوان وزیر صمت بود. در آخرین روز هفته بازار با توجه به اتفاقات و تحولات در گروه خودرو و همینطور برگشت دلار به محدوده ۴۹ هزار تومان و رسیدن نمادهای به نقاط حمایتی خود شاهد جو مثبت و خوشبینی در بازار بودیم.

کم حجمی بازار و عدم اعتماد خریداران سبب بازار کم رمقی شد. با توجه به آزادسازی پول‌های بلوکه در هفته آتی می‌توان انتظار افزایش حجم معاملات را داشت. گروه بانک با توجه به انتشار خبر افزایش سرمایه «ونوین» و «دی» مورد توجه قرار گرفت و حجم‌های زیادی معامله شدند. اخبار ضد و نقیض از عرضه خودرو در بورس کالا اثر منفی بر معاملات خودروسازان داشت. در نهایت شاخص کل با ۲۶ هزار واحد در سطح ۲ میلیون و ۱۸۲ هزار واحد بسته شد که نمادهای «فولاد»، «فملی»، «شینا» بیشترین تاثیر مثبت بر شاخص داشتند و نمادهای «نونوین» و «ثمسکن» ورود پول سهامداران خرد را ثبت کردند.

زядای به‌خصوص در ثبات بازار دارد.

از جمله دیگر رونمایی‌هایی که شد نخستین صندوق بازارگردانی توسط گروه مالی ترنج، رونمایی از ۴ محصول جدید در تأمین سرمایه تمدن، صندوق تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند و... بودند. تفاهم‌نامه‌ها و همکاری‌هایی که صورت گرفت هم از دیگر رخداد‌های نمایشگاه بود. برای مثال آغاز همکاری مشترک دیجی‌پی و گروه مالی فارابی، امضای تفاهم‌نامه توسط تأمین سرمایه دماوند و بیمه البرز و ...

البته در این بین نشست‌های زیادی هم بین مدیران عامل شرکت‌ها و خبرنگاران مانند نشست مدیرعامل گروه مالی مهرگان و معاون سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح، مدیرعامل کارگزاری مبین سرمایه و مدیرعامل تاصیکو و... برگزار شد. همچنین کارگاه‌های آموزشی و پل‌های تخصص نیز از دیگر برنامه‌های این نمایشگاه بود.

رکورد بازدید کنندگان شکسته شد

پانزدهمین نمایشگاه صنعت مالی(بورس، بانک و بیمه) در حالی به پایان رسید که تنها با گذشت سه روز از شروع برگزاری آن بیش از ۳۱ هزار نفر از این رویداد بازدید کردند و در روز پایانی این تعداد به حدود ۵۰ هزار نفر رسید و به نوع خود در مقایسه با نمایشگاه‌های پیشین این حوزه رکورددار بود.

هزار واحد به پایان رسید و نمادهای «علیس» و «تفارس» بیشترین ورود پول را داشتند. در روز یکشنبه بازار برخلاف انتظار و ذهنیت منفی عملکرد مثبتی داشت. اخبار مثبت انتشار شفاف سازی بانک صادرات در خصوص تجدید ارزیابی سبب جو مثبت بر بازار شد.

سخنان رهبری در خصوص توافق باعث کاهش ارز آزاد به کانال ۴۷ هزار تومان شد. از اخبار مهم این روز می‌توان به اعلام معاون حمل و نقل وزارت صمت در خصوص تأمین ارز مورد نیاز خودروسازان خبر داد. از سوی دیگر قیمت خودرو در بازار آزاد روند کاهشی پیدا کرده است. از اخبار مهم دیگر خودرویی می‌توان به از سرگیری عرضه خودرو در بورس کالا اشاره کرد. عرضه اولیه شهر با مشارکت ۲٫۲ میلیون نفر عدد خوبی در این شرایط بازار بود. شبب خروج پول به نسبت روز گذشته‌اش کاهشی بود و حدود ۲۷۰ میلیارد تومان ثبت شد. درنهایت شاخص کل با افت ۶ هزار واحدی به سطح ۲ میلیون و ۲۰۸ هزار واحد رسید.

خریداران ربالی هم تمایلی به خرید نداشتند

در سومین روز هفته بازار تحت تاثیر کاهش نرخ ارز با فشار عرضه شروع شد. در میانه های بازار با بازگشایی نه چندان منفی خودرو سبب شد که فشار فروش در بازار کاهش یافت. اخبار ضد و نقیض از مذاکرات سبب شده که خریداران حتی در گروه‌های ربالی نیز تمایل به خرید نداشته باشند. با توجه به کاهش نرخ دلار به ۴۷ هزار تومان صنایع دلار محور

پانزدهمین نمایشگاه صنعت مالی هم به پایان رسید

پر رونق بر خلاف سال گذشته

آن‌ها بودند. همچنین استقبال پانزدهمین دوره نمایشگاه با استقبال خوبی رو به رو شد که بیشتر بازدید کنندگان از این دوره نمایشگاه هم افراد تخصصی بودند. در مراسم افتتاحیه نمایشگاه وزیر اقتصاد و امور دارایی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه، مدیرعامل کارگزاری فارابی و رئیس بیمه مرکزی جمهوری اسلامی حضور داشته و سخنرانی کردند.

نخستین روز نمایشگاه وزیر اقتصاد و امور دارایی، رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس، رئیس سازمان بورس و رئیس بورس انرژی ایران از غرفه‌های فعال در نمایشگاه بازدید داشتند.

پر بار از لحاظ رونمایی‌ها و قراردادهای منعقد شده

در طول دوره برگزاری نمایشگاه از ابزارهای مالی جدیدی رونمایی شد که از جمله آن می‌توان به قراردادهای آتی سهام اشاره کرد که رئیس سازمان بورس در مراسم افتتاحیه درمورد آن گفت: این قراردادها به ثبات بازار کمک می‌کند؛ هرچند که این ابزار، ابزاری بسیار پیچیده است و نیاز به دانش مالی فراوانی دارد اما فواید



کاهش نرخ ارز با مدیریت یکپارچه بانک مرکزی



عضو کمیسیون برنامه و بودجه مجلس با تمجید از تصمیم شورای عالی هماهنگی سران قوا برای تفویض اختیار مدیریت بازار ارز به بانک مرکزی گفت: یکی از دلایل کاهش نرخ ارز در روزهای اخیر، مدیریت یکپارچه بانک مرکزی در بازار است.

جعفر قادری گفت: اگر مسئولیتی از بانک مرکزی در خصوص کنترل بازار ارز می‌خواهیم، باید در چارچوب آن، اختیاراتی هم به رئیس کل بانک مرکزی داده شود. وی تاکید کرد: اگر بنا باشد که بانک‌های خصوصی خلق نقدینگی کنند و از سوی دیگر در پی ناترازی‌های در بودجه یا تأمین یارانه‌های نقدی یا ترازنامه بانکها، از بانک مرکزی استقراض شود، شاهد افزایش پایه پولی و نقدینگی خواهیم بود و طبیعی است که نباید انتظار داشته باشیم که بانک مرکزی بتواند نرخ ارز را کنترل کند. وی ادامه داد: وقتی که ما از بانک مرکزی انتظار داریم جلوی رشد بی‌رویه نرخ ارز را بگیرد به این دلیل است که به سیاست‌های پولی و ارزی کشور نظم بدهد.

نظر ایران تأمین شود، مذاکرات به نتیجه می‌رسد



نایب رئیس دوم کمیسیون امنیت ملی و سیاست خارجی ایران گفت: آمریکا و جمهوری اسلامی ایران همواره با یکدیگر تبادل پیام داشته‌اند و به آنها گفته‌ایم اگر نظر ما تأمین شود، حتما مذاکرات به نتیجه خواهد رسید.

عباس مقتدایی درباره گمانه زنی‌هایی که درباره توافق ایران و آمریکا وجود دارد، اظهار داشت: برخی از موضوعات، گمانه زنی‌ها و شایعات در این باره واقعیت ندارد و حتما در زمان مقرر درباره آن اطلاع رسانی خواهد شد. وی افزود: اگر طرف آمریکایی به نقض تعهدات و عدم پایبندی به آنچه که بیش از این پذیرفته، اصرار کند، ایران تحت فشار، زور یا قلدری طرف مقابل عقب نشینی نخواهد کرد. مقتدایی با بیان اینکه منافع ایران بر هر موضوع دیگری اولویت دارد، اظهار داشت: طرف آمریکایی نیز اکنون به این نتیجه رسیده که پیچ تحریم‌ها هرز شده و بیش از این نمی‌توانند به جمهوری اسلامی فشار وارد کنند.

«علی‌آبادی» وزیر صنعت، معدن و تجارت شد



در جلسه علنی روز سه‌شنبه ۲۳ خرداد مجلس شورای اسلامی، بررسی رأی اعتماد به وزیر پیشنهادی صنعت، معدن و تجارت در دستور کار صحن علنی مجلس قرار گرفت.

«عباس علی‌آبادی» با ۱۸۷ رأی موافق، ۵۸ رأی مخالف، ۸ رأی ممتنع، ۲ رأی باطله از ۲۵۵ نماینده حاضر در مجلس، رأی اعتماد گرفت و به عنوان وزیر صنعت، معدن و تجارت انتخاب شد. عباس علی‌آبادی، (زاده ۱۳۴۰، اراک) استاد دانشگاه و مدیر ارشد اجرایی ایرانی است و همه او را با مینا می‌شناسند. وی فارغ‌التحصیل کارشناسی مکانیک دانشگاه صنعتی شریف و کارشناسی ارشد مکانیک دانشگاه تهران بوده و دکترای خود را از دانشگاه خواجه نصیرالدین طوسی با رشته کنترل گرفته است. علی‌آبادی، استادیار دانشگاه امام حسین بوده و مدتی نیز ریاست دانشگاه صنعتی مالک‌اشتر را عهده‌دار بود، البته وی بیشتر ترجیح داده است در صنعت و بخش اجرایی فعالیت کند.

آزادی پول‌های بلوکه شده ایران در برخی کشورها



معاون اول رئیس جمهور گفت: در تعدادی از کشورها منابع بلوکه شده ایران آزاد شده و در برخی کشورها نیز مقدمات آزادسازی فراهم شده است.

محمد مخبر معاون رئیس جمهور در حاشیه هیات دولت، گفت: یکی از برنامه‌های جدی دولت سیزدهم از همان ابتدا، کنترل تورم بود و در شهریور ۱۴۰۰، با تورم ماهانه ۵۹.۶ درصد مواجه بودیم که دولت توانست آن را کنترل و مدیریت کند و به ۳۹.۹ درصد رساند و پیرو آن کل تورم سال هم به ۴۶ درصد رسید. مخبر بیان کرد: در سال ۱۴۰۱ که با مشکلات زیادی اعم از اغتشاشات و حذف ارز ترجیحی مواجه بودیم، با این تفسیر دولت توانست تورم سالانه را کنترل کند تا افزایش نداشته باشد. به گفته معاون اول رئیس جمهور از ابتدای سال ۱۴۰۲ تورم تولید کننده و تورم مصرف کننده کاهش یافته است و در خرداد ماه این کاهش چشمگیرتر خواهد بود.

دیدگاه

بازار چشم به راه مذاکرات



مهدی‌دبیری
مدیرعامل سیدگرتان هورا

حجم معاملات در بازارهای موازی همچون مسکن و خودرو کاهشی بوده است. تا حدودی قیمت‌ها بر اساس اطلاعاتی که در سایت‌ها منتشر می‌شود(البته اطلاعات رسمی نیستند). اما شرایط به گونه‌ای است که مقداری افزایش ابهام باعث شده که ارزش معاملات کاهش پیدا کند و معمولاً در بازار سرمایه نیز بر اساس انتظاراتی که وجود دارد کاهش ارزش معاملات باعث می‌شود شاهد سقف راکدی در بازار باشیم.

به صورت سنتی معمولاً در فصل مجامع شاهد رونق بازار سرمایه بوده‌ایم اما به نظر می‌رسد که سال جاری، سال متفاوتی را شاهد هستیم. همچنین برعکس سال‌های قبل است که در فصل مجامع بیشتر اخبار مجامع، طرح توسعه و تقسیم سودها برای بازار حائز اهمیت بود اما در حال حاضر نگاه بازار بیشتر به مذاکرات و بحث‌های سیاسی و دلار و مواردی از این دست است.

همچنین باید پذیرفته شود که کاهش ارزش معاملات را شاهد هستیم دقیقاً همانند سایر بازارهای موازی و به نظر می‌رسد باید صبر کرد و دید که شرایط سیاسی به چه صورتی پیش می‌رود. همچنین برداشت همگان به این صورت است که این بازار منتظر رقم اخبار است و باید صبر کرد و دید که اتفاقات سیاسی چگونه رقم خواهد خورد و در حال حاضر بازار منتظر است و در بازار اهمیتی به اخبار شرکت‌ها و قیمت‌های جهانی داده نمی‌شود و به نظر می‌رسد تا حدودی طبیعی است چرا که اخباری که منتشر می‌شود بسیار اخبار متناقضی است. به نظر می‌رسد بازار نیز به این دلیل صبر کرده تا ببیند شرایط به کدام سمت می‌رود.

یادداشت

بازارسرمایه هم رکاب

رشد و توسعه اقتصادی



احسان‌عسکری
کارشناس بازارسرمایه

در هفته‌های اخیر شاهد یکسری اخبار در مورد توافقات هسته‌ای بودیم که تأثیر قابل توجهی بر روی قیمت ارز در بازار گذاشت و به تبع آن یکسری تأثیرات را نیز در بازارهای موازی شاهد بودیم که

بحث کاهش قیمت خودرو بوده است و همچنین وضع رکود در بازار مسکن و کاهش شاخص بازار سرمایه را شاهد بودیم.

آنچه که می‌توان بر روی آن صحبت کرد این است که اگر این توافقی شکل بگیرد می‌توانیم شاهد یکسری تغییرات بنیادی در وضعیت اقتصادی کشور باشیم.

در حال حاضر بحث درآمدهای دولت از محل فروش نفت و مالیات است که اگر با کوشش اقتصادی اتفاق بیفتد مشخصاً دولت می‌تواند به منابع درآمدی خوبی دست پیدا کند و موجب خواهد شد که از سوی بودجه سالانه دولت کاهش قابل توجهی داشته باشد که این موضوعات می‌تواند به ثبات قیمت در ارز و سایر متغیرهای اقتصادی کمک کند.

اما اگر بتوانیم تک تک بازارها را بررسی کنیم مشخصاً کاهش قیمت ارز و تعادل در عرضه و تقاضای آن می‌تواند بازارهایی که دچار حباب شدند مخصوصاً خودرو و مسکن را با کاهش قابل توجهی مواجه کند و بازار مسکن با دلار در محدوده صد تومان تطبیق پیدا می‌کند و بازار خودرو نیز اگر بخواهیم خودروهای وارداتی را مقایسه کنیم با قیمت روز خودروهای دنیا مشخص می‌شود که قیمت دلاری که در بازار خودرو معامله می‌شود بسیار دلار بالایی است و خود را با دلاری که از پس از گشایش اقتصادی تطبیق دهد شاهد کاهش قابل توجه قیمت‌ها در بازار خودرو خواهیم بود.

اما در مورد بازار سرمایه باید اینچنین گفت که مشخصاً این بازار بازاری است که با رشد و توسعه اقتصادی وضعیت آن بهبود پیدا کرده است و انتظار می‌رود که با گشایش‌های اقتصادی وضعیت بازارسرمایه بهتر از سایر بازارها باشد از این جهت که شرکت‌ها راحت می‌توانند صادر کنند و منابع نقد آن‌ها راحت‌تر دسترسی دارند و در نتیجه می‌توانند طرح توسعه و با سرمایه‌گذاری جدید ورود تکنولوژی‌های جدید انجام دهند.

بنابراین در شرایط با ثبات اقتصادی بازارسرمایه تنها بازاری است که قدرت جذب نقدینگی منابع مازاد و آزاد کشور را دارد و این سرمایه‌گذاری می‌تواند به تأمین مالی شرکت‌ها و صنایع کمک‌کننده باشد.

کارشناسان آخرین وضعیت بازارها را بررسی کردند

کف دلار کجاست

را طبیعی دانسته و روند اصلاحی معرفی می‌کنند.

با وجود افت قابل توجه قیمت طلا و ارز، بیشتر کارشناسان این بازار بر این باورند که این روند موقتی بوده است و قیمت‌ها به زودی دوباره روندی صعودی به خود می‌بینند.

بیش از یک هفته است که بازارهای

موازی همچون دلار، مسکن و طلا و

غیره با افت قیمت روبه‌رو شده‌اند و

روند نزولی داشته‌اند، البته در این بین بازار سهام هم از

این روند نزولی بی‌نصب نمانده است که البته برخی آن

شرایط مبهم باید شفاف شود



ابراهیم سماوی، کارشناس بازار سرمایه عنوان کرد: بیشتر توافقات در حوزه خلیج فارس بوده است که اگر این توافق شکل بگیرد، و طبق صحبت‌هایی که شده است ایران یک میلیون بشکه نفت را بفروشد نمی‌توان گفت که خیلی روی اقتصاد بی تأثیر است.

اما دو نکته در اینجا وجود دارد در ابتدا بحث انتظارات تورمی است که زمانی که اخبار منتشر شود و شخص اول مملکت در این باره صحبت کند و این به حقیقت بپیوندد و فعلاً در حد گفتار بوده است. این اتفاق در یکی دو هفته اخیر رخ داده که در بازار سرمایه و بازارهای موازی شاهد آن بودیم.

وی افزود: بنابراین انتظارات تورمی کاهش پیدا کرده است و رفتارهایی که در حال حاضر شکل می‌گیرد بیشتر بر مبنای رفتارها و جذب روانی است که انتظارات تورمی کاهش پیدا کند.

همچنین یکی در بعد واقعی اقتصاد است که آیا متغیرهای کلان اقتصادی همانند بحث کسری بودجه و افزایش حجم نقدینگی که در حال حاضر بیش از هزار همت شده است و یا در واقع افزایش پایه پولی انتشار اوراق باشد و یا کاهش کسری بودجه که هیچکدام از این‌ها مشاهده نمی‌شود و روال، روال قبل است و حجم نقدینگی همچنان افزایش پیدا کرده است و صرفاً حجم‌های نقدینگی در یک گوشه قرار گرفته است تا شرایط کمی شفاف شود و این اتفاقات اگر رخ دهد و این توافق انجام شود اثر آن را در بلند مدت خواهیم دید.

سماوی ادامه داد: یعنی بیش از دوسال طول می‌کشد تا بر روی بخش واقعی اقتصاد اثر بگذارد و از لحاظ اثرگذاری روانی انتظارات تورمی کاهش پیدا می‌کند و در بخش واقعی کمتر از دوسال بعید بنظر می‌رسد، اما در بخش واقعی اقتصاد واقعا اثرگذار است.

تاکنون پیش‌تر اصلاحات قیمتی را شاهد بودیم و از اینجا به بعد به نظر می‌رسد اصلاح قیمتی چندانی نداشته باشیم و بعید به نظر می‌رسد که بازارها بیش از ده درصد کاهش قیمت پیدا کند.

وی بیان داشت: آن هم بخاطر بحث کاهش انتظارات تورمی است که حجم نقدینگی ترجیح داده است که یک گوشه باشد تا این شرایط مبهم مقداری شفاف شود که آیا واقعا این توافقات با کشورهای حوزه خلیج فارس اتفاق می‌افتد و یاخیر، بنابراین اگر کاهشی باشد نیز کاهش و ریزش‌های عجیب و غریبی را ما در حال حاضر انتظار نداریم چه بازار دلار و طلا و حوزه املاک و مستغلات باشد. بازار سرمایه نسبت به سایر بازارها عقب مانده است و ماشین پول سازی بانک مرکزی نیز همچنان به سمت چاپ پول و نقدینگی ادامه می‌دهد و اگر این بازارهای موازی در سال‌های اخیر را مشاهده کنیم بازار در بازه زمانی میان مدت و بلند مدت رشد خواهد کرد و از این رو چه توافق انجام شود و چه نشود در واقع بازار سرمایه مسیر رشد خود را دارد و تنها در کوتاه مدت ممکن است کمی دچار ریزش و رکود شود.

این کارشناس بازار سرمایه گفت: شاهد بودیم که هر چند بازار ریزشی بود اما پس از چند روز معاملاتی ارزش معاملات به بیش از ده همت رسید و این نشان دهنده آن است که قیمت‌هایی وجود دارد که برای خریداران جذاب است. محدوده‌ای که برای شاخص نیز در نظر می‌توان گرفت در حدود دو تا صد است و یک محدوده روانی است که اگر عبوری نیز باشد بعید است که کمتر از محدوده دو میلیون شود و در حدود دو میلیون و مثبت و منفی پنج درصد است.

پول دولت است که همچنان روشن است. بنابراین علیرغم آنکه گفته نمی‌شود که این موضوع بی تأثیر است چرا که اثر گذار است و تأثیرات روانی خود را دارد و همچنین مقداری بازار را دچار اصلاح می‌کند ولی در نهایت می‌توان گفت این اصلاحات کوتاه مدت است و بازار سرمایه حداقل به دلیل افزایش نقدینگی جامعه و تورم عمومی خیلی ظرفیت پایین آمدن ندارد و به علاوه آنکه دلار بازار سرمایه اسکناس بازار تهران نیست که با کاهش قیمت بخواهد پایین رود.

این‌ها به صورت کلی است و به دلیل آنکه ما از متن توافق اطلاعی نداریم نمی‌توان جزئی تر به آن پرداخت و صحبتی کرد و همچنین از پشت پرده مذاکراتی که صورت می‌گیرد اطلاعات دقیقی در دسترس نیست و باید منتظر ماند و دید که قرار است چگونه توافقی انجام شود.

* ارزیابی شما در خصوص بحث توافقات چیست؟

همچنین از منظر یک شخص ثالث بیرونی به نظر می‌رسد توافق جدی‌ای محتمل نیست و یکسری موارد کوتاه مدت و مسکنی ممکن است که وجود داشته باشد و در حال حاضر دو طرف در وضعیت نیستند که بتوانند به یک توافق جدی برسند. از بابت اثر توافق موقت

2 ریزش‌ها یک مورد کوتاه و مقطعی



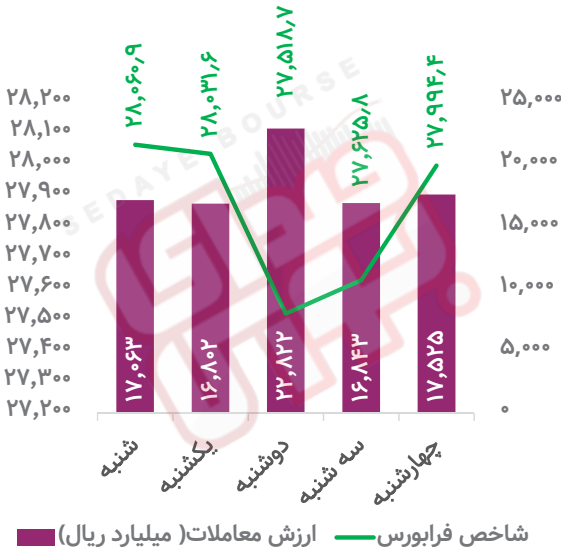
رضا اعلائی، کارشناس مالی و اقتصادی در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس به بررسی وضعیت بازارهای موازی، بازارسرمایه و همچنین قیمت دلار تحت تأثیر شایعات برجامی پرداخت.

* ارزیابی شما از تأثیر این شایعات بر بازارها چیست؟

موارد اینچنینی را به طور دقیق نمی‌توان گفت، رابط ای مابین این‌ها وجود ندارد اما مردم اینگونه فکر می‌کنند که با توافق قیمت دلار کاهش پیدا می‌کند و این پایین آمدن قیمت دلار نیز در ادامه به کاهش ارزش شرکت‌ها منجر می‌شود.

این در حالی که شرکت‌های موجود با دلار و اسکناس بازار آزاد تاکنون فروشی نداشته‌اند و در محدوده ۲۸ تا ۳۸ و این‌ها در نهایت فروخته‌اند و از سمتی دیگر یک بخشی از بالا رفتن قیمت دلار در کشور مربوط به مسائل خارجی و غیره است و بخش اصلی آن مربوط به ماشین چاپ و

فرا بورس



یادداشت

صندوق‌ها بهترین ابزار برای جلب نظرها



علیرضا یوسفی

مدیرعامل شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری ایران

صندوق‌های سرمایه‌گذاری از سال ۸۶ فعال شدند و در حوزه ابزار بدهی، اوراق اجاره از سال ۸۸ یا ۸۹ فعال شد و سپس با آمدن اوراق مبادجه و اسناد خزانه و... متنوع‌تر شده

و در آخر نیز مشتقات از سال ۹۷ یا ۹۸ فعال شد و در یکی دو سال اخیر بیشتر رونق گرفتند که مجموعاً مربوط به بورس اوراق بهادار است و در بحث بورس کالا این ابزار در دهه ۸۰ هم فعال بود.

صندوق‌ها هنوز جای رشد دارند و می‌توانند صندوق‌های جدید با تعاریف جدید وارد بازار شوند. به نظر می‌رسد وجود این صندوق‌ها باعث شده است که ابزار بسیار مناسبی را برای جلب مردم به بازار سرمایه داشته باشیم در غیاب صندوق‌ها دعوت مردم به بازار سرمایه هم ریسک زیادی به مردم و هم به بازار تحمیل می‌کند، مردم به دلیل پیچیدگی‌هایی که ارزش‌گذاری سهام دارد نمی‌توانند به درستی سهم را انتخاب کنند و همین باعث نامتعارف شدن قیمت سهم می‌شود ولی این مساله را در صندوق‌ها نداریم.

دسته دوم ابزارها مربوط به تامین مالی هستند که تقریباً از سال ۸۸ با آمدن اوراق اجاره شروع به کار کرد و از سال ۹۴ با توسعه بازار بدهی ابزارهای تامین مالی مبتنی بر بدهی از جمله اوراق اجاره، سلف، مبادجه و اسناد خزانه، بسیار متنوع شدند که بسیار مفید است طوری که در سال‌های اخیر بخصوص در سال ۱۴۰۱ که سیستم بانکی با محدودیت منابع مواجه بود این منابع مالی توانست بخشی از تامین منابع مالی دولت را انجام دهد.

دسته سوم ابزار مشتقه هستند که در ۳-۲ سال اخیر وارد بازار سهام شدند و شامل فیوچر و آپشن و ... می‌شوند که هنوز جای کار دارند و مهمترین مشکلاتشان بحث کنترل ریسک این ابزارهاست، در همه دنیا به دلیل پیچیدگی گروه مشتقات، سامانه‌های بسیار پیچیده محاسباتی روی آن‌ها سوار می‌شود که هم بورس هم ناشر و هم کارگزار و هم مشتری بتوانند خود را از ریسک این ابزارها دور کرده و از آن‌ها به خوبی استفاده کنند ولی ما آن سامانه‌ها را در ایران نداریم و به دلیل پیچیدگی‌هایی که دارد سازمان بورس آن‌را برعهده کارگزاری گذاشته است، بسیاری از کارگزاری‌ها این ریسک را نپذیرفته‌اند و آن‌هایی که پذیرفته‌اند تقریباً با پذیرش ریسک زیاد و گرفتن وثایق کافی از مشتریان معتبرشان سعی کردند این زمینه را پوشش دهند، به همین دلیل این ابزار هنوز خیلی فعال نشده است. هرچند نسبت به قبل حجم فعالیتش بیشتر شده اما بنظر می‌رسد اگر این ابزارهای کنترلی فعال شوند مثل بقیه دنیا گردش معاملات مشتقات می‌تواند تا دو برابر گردش معاملات سهام و اوراق بدهی باشد و ما تا رسیدن به آن فاصله خیلی زیادی داریم که عمده آن به دلیل بحث نرم‌افزاری است.

هریک از این ابزار اثرگذاری خود را دارد اما اگر هدف ما جلب سرمایه و دعوت مردم به بازار سرمایه باشد، اصلی‌ترین ابزاری که وجود دارد و می‌توانیم به مردم ارائه کنیم و خیلی خوب می‌تواند این وظیفه را انجام دهد طیف متنوعی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری است.

سازمان بورس باید در توسعه ابزارها فعال‌تر عمل کند، در بحث صندوق‌های سرمایه‌گذاری، دادن مجوز بیشتر به نهادهایی که می‌توانند مدیریت صندوق انجام دهند و در اعطای مجوز تخصیص صندوق‌ها نیز خست نداشته باشد، چون افزایش تعداد و اندازه صندوق‌ها در نهایت به رشد بازار کمک می‌کند. مشتقات هم باید گسترش پیدا کند، سازمان باید به طور جدی یا از طریق مدیریت فناوری بورس تهران یا از طریق شرکت‌های خصوصی و استارت‌آپ‌هایی که می‌توانند در این زمینه کمک کنند بستر لازم را برای سرمایه‌گذاری در این ابزار فراهم کند.

بررسی ابزارهای نوین مالی و تاثیر آن‌ها بر بازار سرمایه

تشویق به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم

به‌طور کلی ابزارهای مالی به اسنادی گفته می‌شود که نشان‌دهنده یک قرارداد یا توافق بر اساس هر واحد پولی بین دو یا چند طرف باشد. به‌طور معمول، سهام عادی شرکت‌ها جزو ابزارهای مالی سنتی بوده و سایر ابزارها

نگین عظیمی خبرنگار

صندوق‌ها بهترین روش سرمایه‌گذاری



علی‌آهو، مدیر سبد شرکت سبدگردان کاریزما در رابطه با ابزارهای نوین پرکاربرد در بازار سرمایه گفت: بیشتر ابزارها در حوزه صندوق‌ها هستند که مورد توجه و استفاده قرار می‌گیرند و شامل صندوق‌های تامین مالی جمعی، صندوق خصوصی، صندوق‌های بخشی، صندوق‌های اهرمی، شاخص هم‌وزن، صندوق‌های اوراق دولتی، صندوق‌های تضمین سرمایه و... هستند که در این بین صندوق‌های سهامی از جمله اهرمی منابع خوبی را جذب کرده‌اند و هم عملکرد خوبی داشته‌اند. درمورد صندوق‌های بخشی هم عملکرد موفقی را شاهد بودیم و به نظر می‌رسد صندوق Hedge fund که جزو صندوق‌های پرریسک است نیز باید اضافه شود.

آهو ادامه داد: مهمترین تاثیرات این صندوق‌ها تشویق به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است و همچنین کمک می‌کنند تا سلايق مختلف از کم ریسک تا پرریسک، بر اساس میزان ریسک‌پذیری خود سرمایه‌گذاری کنند. همچنین باعث عمق بخشیدن و گسترش بازار سرمایه می‌شود. چرا که با افزایش گزینه‌ها سلايق مختلف تامین شده و باعث می‌شود افراد و حجم بیشتری جذب بازار سرمایه شوند، از طرفی ریسک سیستماتیک بازار را کاهش می‌دهد زیرا ابزارهایی که آمده‌اند در کنار اینکه ریسک را منتقل می‌کنند باعث می‌شود ریسک، افراد ریسک‌گریز تضمین شده و در بازارهای نزولی باعث هیجانات و در نهایت نزول بازار نشوند.

وی افزود: صندوق‌های اهرمی یکی از پرکاربردترین و موثرترین صندوق‌ها هستند که از دو بخش تشکیل شده‌اند به این صورت که یک بخش درآمد ثابت دارد که منابع در آن بخش با نرخی به بخش ریسک‌پذیر قرض داده می‌شود که در واقع به صورت نمادهای دو صندوق اهرم و توان قابل معامله هستند. همچنین در بازار و با مبلغی که قرض گرفته شده وارد معامله شده و باعث می‌شود به نسبت مبلغی که سرمایه‌گذاری می‌شود، بیشتر سود کرد.

ابزارهای نوین مالی در ایران



مهسا رادفر، رئیس اداره نظارت بر انتشار و ثبت اوراق بهادار بدهی سازمان بورس و اوراق بهادار در گفت‌وگو با اطلاعات بورس در رابطه با ابزارهای نوین مالی گفت: بیش از ۱۲ نوع ابزار مالی در ایران مورد استفاده قرار می‌گیرد، صکوک‌ی که در بازارهای مالی کشورهای اسلامی طراحی شده بود به مرور از اواخر دهه ۸۰ وارد ایران شده و پس از بررسی‌های لازم در کشور به کارگیری شدند.

• ابزارهای نوین مالی از چه سالی وارد ایران شدند و چه اوراقی در بازار کشور فعالند؟

از سال ۱۳۸۹ تا الان تقریباً تمام ابزارهای صکوک‌ی که در بازارهای مالی کشورهای اسلامی طراحی شده بود در ایران هم بررسی و مدل‌سازی و عملیاتی شده است. ضوابط اجرایی انتشارشان را نیز سازمان بورس تضمین و تصویب کرده است.

بیش از ۱۲ نوع صکوک مالی اسلامی داریم که اولین آن‌ها اوراق اجاره بود بعد از آن اوراق مبادجه و سپس به ترتیب اوراق سفارش ساخت، اوراق منفعت، اوراق جماله، اوراق وکالت، اوراق سلف و ... انواع اوراق بهاداری بود که از سال ۸۹ به بعد طراحی و تدوین شده و بسیاری از آن‌ها عملیاتی شده است.

از بین این حدود ۱۲مورد اوراق صکوک‌ی که تا الان طراحی شده است چندین نوع اوراق هستند که کاربرد بیشتری داشته و نسبت به بقیه پرکاربردتر بوده است که می‌توان در بخش خصوصی به اوراق اجاره، اوراق سلف و اوراق مبادجه اشاره کرد و در بخش دولتی هم اسناد خزانه اسلامی و اوراق مبادجه عام پرکاربردتر بوده‌اند.

تا قبل از سال ۸۹ در ایران بازار اوراق بدهی نداشتیم و فقط اوراق

همچون اوراق قرضه، اوراق مبتنی بر بدهی، اوراق مشتقه، صندوق‌های قابل معامله و سایر ابزارهایی که برای برطرف کردن نیازهای جدید سرمایه‌گذاران طراحی می‌شوند، به عنوان ابزارهای نوین مالی در نظر گرفته می‌شوند. ابزارهای نوین مالی از سال ۱۳۸۹ برای اولین بار و با

ابزارهای جدید تامین مالی



مهدی قلی‌پور، مدیر عامل سبدگردان الماس در رابطه با انواع ابزارهای نوین بازار سرمایه گفت: یکی از این ابزارها، ابزار تامین مالی بازار بدهی است و انواع آن شامل صکوک اجاره، اوراق گواهی اعتبار مولدو اوراق اسناد خزانه است که در بازار بدهی معامله می‌شوند. عمده بازار بدهی در فرابورس و بخش کوچکی نیز در بورس لیست شده‌اند. ارزش بازار بدهی نزدیک ۵۰۰ هزار میلیارد تومان است. همچنین اوراق تسهیلات مسکن فرصتی برای خرید و فروش امتیاز استفاده از این تسهیلات را در بازاری شفاف فراهم آورده است.

قلی‌پور افزود: دیگر ابزار، ابزارهای نوین تامین مالی است که عمدتاً شامل صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و خصوصی، صندوق پروژه‌ها، صندوق‌های املاک و مستغلات و سکوهای تامین مالی جمعی هستند که پاسخگوی نیازهای سرمایه‌پذیران بزرگ و کوچک هستند. این ابزارها همچنین فرصت سرمایه‌گذاری برای دارندگان وجوه مازاد را نیز فراهم کرده‌اند. سکوهای سرمایه‌گذاری برای کمک به کارآفرینان نوپا و صندوق‌های جسورانه برای تامین مالی طرح‌های کارآفرینان به بلوغ رسیده در حال شکوفایی هستند. وی گفت: توسعه صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام، درآمد ثابت، مختلط که انواع متعددی دارند چه از نظر ترکیب دارایی‌ها و چه از نظر معاملات ثانویه، طیف گسترده‌ای از گزینه‌های سرمایه‌گذاری غیر مستقیم را برای سرمایه‌گذاران فراهم کرده است به نحوی که به نسبت تحمل ریسک هر سرمایه‌گذار، گزینه مناسبی برایشان وجود دارد. مدیرعامل سبدگردان الماس ادامه داد: در خصوص ابزارهای دیگر می‌توان به ابزارهای نوین مدیریت ریسک اشاره کرد، هر چند که این ابزارها در مراحل مقدماتی توسعه قرار دارند و زیرساخت لازم ایجاد شده است. همچنین اوراق مشتقه شامل اختیار خرید و فروش بر روی دارایی‌ها و شاخص‌ها، اوراق فروش تبعی، قراردادهای اختیار معامله کالایی از مهمترین ابزارهای موجود در بازار سرمایه هستند.

مشارکت بود که حجم کمی را به خود اختصاص می‌داد و مجوز آن هم بانک مرکزی صادر می‌کرد، عمدتاً این مجوز به شهرداری‌ها داده می‌شد و برای شرکت‌های بخش خصوصی به جز یکی دو مورد صادر نشده بود. ابزارهای مالی اسلامی که طراحی شدند از سال ۸۹ وارد بازار سرمایه شدند. در ابتدا حجمشان کمتر بود اما در ۳ یا ۴ سال اخیر حجم انتشارشان بیشتر شد و در حال حاضر بالای ۲۰۰ هزار میلیارد تومان است، با توجه به اینکه اوراق معمولاً یک دوره سررسید ۴ ساله دارند عملاً حجم معاملات سررسید نشده عدد بزرگتری است که در کنار بازار سهام قرار گرفته و می‌توان گفت بازار ۲ بازو پیدا کرده است، هم بازار سهام برای معاملات و هم بازار اوراق برای تامین مالی شرکت‌ها.

• انواع اوراقی که در بازار سرمایه کشور استفاده می‌شوند و کاربردهشان را توضیح دهید؟

در سال‌های اخیر نیاز شرکت‌ها به تأمین سرمایه در گردش بیشتر شده است، در حال حاضر اوراق بهاداری که طراحی و تصویب شده عملاً از ابتدا تا انتهای چرخه فعالیت شرکت را می‌تواند تامین مالی کند. به طور مثال شرکتی که هیچ کاری برایش انجام نشده و در نقطه صفر است می‌تواند از اوراق سفارش ساخت استفاده کند یا شرکتی داریم که کمی جلوتر رفته و مثلاً ۵۰-۴۰ درصد پیشرفت داشته و لازم است برای مابقی پروژه تامین مالی کند در اینجا اوراق مشارکت را داریم، کمی جلوتر شرکتی که زیرساخت‌های اولیه پروژه‌اش ساخته شده و احتیاج دارد منابع مالی تاسیسات و تجهیزات را تامین کند، در اینجا اوراق اجاره را داریم که شرکت می‌تواند از طریق بازار، منابع مورد نیاز را جمع کند، دارایی‌ها را خریده و به شرط اجاره به شرط تملیک در اختیارش قرار گیرد تا دوره اوراق که به نام شرکت شود، یا شرکتی که جلوتر رفته و پروژه یا طرحش تمام شده است، برای اینکه به بهره‌برداری برساند یا نیاز به تامین مواد اولیه و ... یا نقدینگی

داشته باشد در اینجا اوراق مبادجه را داریم که می‌تواند برای خرید مواد و کالا مورد استفاده قرار گیرد، اوراق اجاره که تحت عنوان اجاره به شرط تملیک است در اینجا هم به عنوان تامین نقدینگی می‌تواند مورد استفاده قرار گیرد، یا شرکتی که زمان تولید و فروش محصول رسیده است و نیاز به تامین نقدینگی دارد، می‌تواند از طریق اوراق سلف این نقدینگی را تامین کند. اما شرکت باید تعهد دهد که محصول یا کالایی که فروخته می‌شود را در سررسید مشخص به دارندگان اوراق سلف تحویل دهد یا تسویه نقدی کند. این ابزارهای مالی طراحی شده‌اند که از ابتدا تا انتهای پروژه که به سر رسید رسیده و نیاز به تامین مالی دارند را پوشش دهند.

• درباره سایر ابزارهای بازار نیز توضیح دهید

ابزارهای دیگری هم طراحی شده‌اند، مثلاً اوراق جماله که بیشتر در صنعت راه و ساختمان مورد استفاده قرار می‌گیرد، اوراق بیمه اتکایی که مختص صنعت بیمه است، اوراق رهنی که مختص صنعت بانکداری است و آن‌ها می‌توانند مثل شرکت‌های تولیدی اوراق منتشر کنند با این تفاوت که آن‌ها تولید ندارند و با توجه به دارایی‌هایشان این اوراق رهنی را منتشر می‌کنند و یا اوراق خرید بیع را انجام می‌دهند. در بین این‌ها اوراق مبادجه، اوراق اجاره و اوراق سلف در سال‌های اخیر بیشترین کاربرد را داشته و در حال حاضر با توجه به اینکه شرکت‌ها اغلب مشکل تامین نقدینگی دارند، هرچند پروژه‌هایی هم دارند که در حال تکمیل و بهره‌برداری است، چون عمدتاً مشکل سرمایه در گردش و نقدینگی دارند و از بین این اوراق، اوراق مبادجه و اوراق سلف و اوراق اجاره (اجاره به شرط تامین نقدینگی) چون می‌توانند تامین نقدینگی کنند برای شرکت‌های بخش خصوصی در اولویت قرار دارند و استقبال بیشتری برایشان شده است، حال اگر شرایط تغییر کند و نیاز به نقدینگی کمتر شود و شرکت‌ها بیشتر به سمت پروژه‌های جدید بروند، شاید سایر اوراق دیگر، کاربرد بیشتری پیدا کنند.

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
زملارد	-۱۵.۴۹	۱۷,۶۸۰,۰۰۰	۲,۵۴۹,۳۳۳	-۱۹.۳۴
شبصیر	-۱۵.۴۵	۷۶,۶۲۵,۰۰۰	۲۳۰,۳۴۴	-۱۵.۴۵
اوان	-۱۴.۵۴	۸,۵۹۵,۰۰۰	۱,۲۲۲,۱۹۴	-۱۱.۳۷
زشریف	-۱۳.۳۵	۱۶,۱۳۲,۳۱۲	۷۰۶,۸۱۶	-۱۰.۱۲
ثباغ	-۱۳.۲۷	۲۲,۵۹۸,۴۰۰	۴۴۱,۵۸۸	-۷.۲۱
نطرين	-۱۱.۷۸	۷,۹۵۱,۵۰۰	۲۶۱,۳۶۴	-۱۷.۷۹
غفارلس	-۱۱.۷۳	۱۵,۰۷۰,۸۷۶	۲۲۸,۳۳۶	-۱۶.۰۸
گلگستا	-۱۱.۶۴	۲۰,۵۰۹,۶۲۱	۱,۶۴۰,۳۸۹	-۱۷.۳۱
گوهران	-۱۱.۰۷	۳۲,۸۹۰,۰۰۰	۱۷۵,۲۴۹	-۱۱.۰۷
قچار	-۱۰.۹۹	۳۱,۴۶۵,۰۰۰	۴۲۸,۹۸۵	-۱۰.۹۹

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

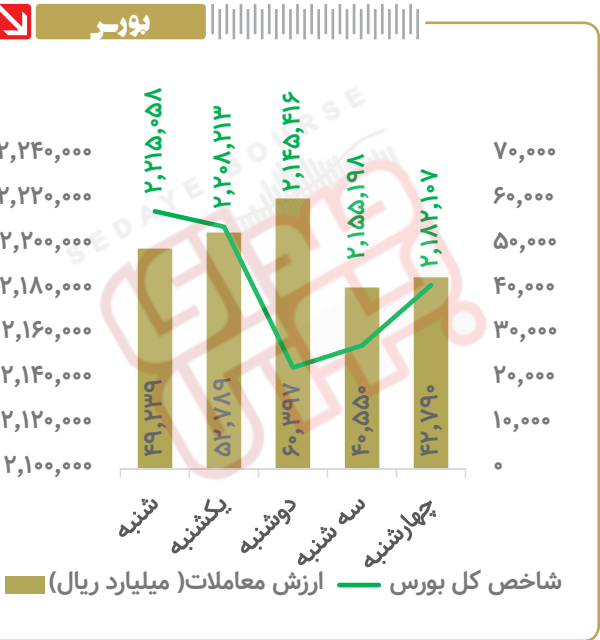
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سپیدار	۲۵.۲۱	۵۳,۳۷۵,۰۰۰	۳۸۴,۹۸۲	۱۸.۲۲
وگستر	۲۳.۷۸	۱۹,۰۲۲,۰۰۰	۱,۳۹۲,۶۹۹	۳۱.۶۵
والماس	۲۱.۴۴	۱۳,۲۰۸,۰۰۰	۲,۲۰۴,۴۷۷	۲۷.۴۹
غپونه	۲۱.۲	۱۶,۴۱۶,۰۰۰	۲۹۵,۰۷۶	۲۱.۲۸
حخرز	۱۸.۷۷	۶۰,۴۸۰,۰۰۰	۷۶۴,۸۰۷	۱۵.۵۸
گلگپا	۱۷.۲۶	۲۲,۳۰۶,۰۵۰	۱,۹۸۸,۴۹۹	۲۵.۴۱
وسپهر	۱۶.۷۴	۵۶۴,۷۵۰,۰۰۰	۸۹۱,۵۱۵	۸.۸۲
تماوند	۱۳.۱۸	۵۱,۱۰۰,۰۰۰	۲۸۹,۵۰۳	۱۱.۶۲
ثیودیس	۱۲.۸۸	۳۷,۸۶۰,۰۰۰	۳,۳۲۵,۰۹۵	۱۶.۸۵
سبزوا	۱۲.۵۴	۲۶,۳۰۴,۵۸۳	۱,۷۳۴,۹۴۳	۴.۹۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۱۴	۴	۵۵
-----	---	----

صنایع پر نوسان - فرابورس

منسوجات	۱۱,۷۸۰
مخابرات	۹,۵۸۰
قند و شکر	۹,۳۲۰
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸,۹۰۰
فعالیت‌های جنبی مرتبط با واسطه‌گری مالی	۷,۹۴۰
لاستیک و پلاستیک	۶,۲۲۰
سرمایه‌گذاریها	۶,۰۴۰
رسانه و فعالیتهای وابسته به آن	۵,۴۳۰
بانک‌ها و موسسات اعتباری	۵,۰۰۶
حمل و نقل و انبارداری	۴,۸۷۰



یادداشت

مدیریت بهتر

محسن ابن‌الدین حمیدی
مدیرکل افکارسنجی شهر تهران

مرکز افکار سنجی بازار سرمایه می‌تواند دیده‌بان خوبی برای مدیران بورس و بازار سرمایه باشد، با داغ شدن بحث بورس از سال ۹۹ و ارتباط مضاعف مردم با بازارسرمایه و ورود نقدینگی به این بازار برای درآمد بیشتر، مردم به نوعی بازیگر کلیدی دراین بازار شده‌اند بنابراین مدیران بازار سرمایه با دراختیارداشتن نظرهای مردمی می‌توانند نقش پررنگ‌تری در مدیریت بازار ایفا کنند و تصمیمات بهتری برای روند فعلی بگیرند.

اساسا بازار به سمتی حرکت می‌کند که سرمایه‌های خرد یا به عبارت بهتر کدهای حقیقی بخش عمده‌ای از بازار را تشکیل می‌دهد و نقش بسزایی در افت و خیز بازار دارد بنابراین مرکز افکارسنجی بازار سرمایه می‌تواند دیده‌بان خوبی برای مدیران بورس و بازار سرمایه باشد. حتی این مرکز می‌تواند به تصمیم‌گیری ، سیاست‌گذاری و برنامه‌ریزی مدیران در حوزه بازارهای موازی نیز کمک قابل توجهی کند تا علاوه بر جذب سرمایه‌های خرد مردم شاهد رشد اقتصادی و شکوفایی کشور باشیم.

شناخت افکار عمومی برای سیاست‌گذاران و مدیران امری حیاتی است، با گسترش ابزارهای ارتباطی و الکترونیکی اهمیت افکار عمومی بیش ازپیش مشخص شده است. همچنین اطلاع بیشتر مردم از اتفاقات موجود در حوزه سیاست‌گذاری ومدیریتی، قضاوت‌ها را نیز دوجندان کرده است بنابراین اگر مسئولان به قضاوت‌ها و افکار عموم مطلع و آگاه باشند، تصمیمات بهتری خواهند گرفت. البته از آنجا که مردم رفتار مسئولان را مورد قضاوت قرار می‌دهند و در مورد پدیده‌های مختلف نظرات متعددی دارند، شناخت افکار عمومی برای مدیران و سیاست‌گذاران ابزار مهمی خواهد بود چرا که توجه به این موضوع به مدیریت بهتر مجموعه، شرکت و سازمان آنها کمک قابل توجهی خواهد کرد.

افکارسنجی قدمتی ۳۰ ساله در کشور دارد، امروز اطلاع مردم از موضوعات و اتفاقات بیش از گذشته خود را نشان می‌دهد البته اتفاقات جدیدی که در حال رخ دادن است، اهمیت و نقش افکارسنجی را افزایش داده است. به عنوان نمونه، اعتراضات سال گذشته باعث شده مسئولان نسبت به افکار مردم و قضاوت‌های آنها بیش از پیش حساس شوند.

اقدامات انجام شده برای توسعه افکار عمومی دو مرکز افکارسنجی است که در مرکز افکار سنجی ملت وابسته به مرکز پژوهش‌های مجلس که سال ۹۹ افتتاح شد ناظر به سیاست‌ها و قوانین است، نظرات مردم را نسبت به سیاست‌ها و قوانین مورد بررسی قرار می‌دهد. به بیانی دیگر، بعد از تصویب قوانین درمجلس نظر مردم درباره پیش‌نویس قانون مورد سنجش قرار می‌گیرد . در کانون افکارسنجی شهرتهران نیز همین رویکرد پیگیری و دنبال می‌شود با این تفاوت که دراین کانون نظرهای مردم در مورد نحوه مدیریت بهتر شهر مورد ارزیابی و سنجش قرار می‌گیرد تا مدیریت بهتری در شهر تهران حاکم شود.

افکارسنجی خط سیرشهرداری را تغییر می‌دهد و موجب می‌شود مدیریت شهری برای دستیابی به نقطه مطلوب هدفگذاری رویکردهایش را تغییر و اصلاح کند، داده و آمار مکتوب و مشخصی وجود ندارد که افکارسنجی تا چه میزان در تصمیمات مدیران و مسئولان موثر بوده است اما گفت‌وگوها و دلالت‌های متعدد ناظر براین است که اثرگذاری قابل توجهی داشته است.



در پانزدهمین نمایشگاه صنعت مالی رونمایی شد؛

«افکار سنجی سرمایه» دیده‌بانی برای مدیران

ایرمان جواندیا
رئیس‌انگاره

افکارسنجی سرمایه انجام شد. بازار پر فراز و نشیب سرمایه که تاکنون ناملایمات زیادی را به خود دیده است و سرد و گرم روزگار را چشیده این روزها حسابی سرگرم تحولات و اتفاقات جدید است. اتفاقاتی که هر کدام قرار است روزنه‌ای جدید برای بازار و هم صنفاش باز کند.

اما یکی از مهمترین آن‌ها که به تازگی مهمان بورس و بازیگرانش شده و قرار است دیده‌بان خوبی برای بورسی‌ها باشد، به نام مرکز افکارسنجی سرمایه بسند خورده است. مرکزی که برای اولین بار و برای ارتقای بازار سرمایه راهاندازی شده و قصد دارد علاوه بر دسترسی بهتر و باکیفیت‌تر به اطلاعات و آمار بازار سرمایه، سواد مالی که به گفته سکاندار سازمان بورس ، یکی از مولفه‌های مهم در قرن حاضر است را توسعه دهد.

این مرکز که از سوی شرکت اطلاع‌رسانی و آموزش بورس به تازگی و در پانزدهمین نمایشگاه بورس، بانک و بیمه افتتاح شده یک هدف مهم و ماندگار دارد؛ جمع‌آوری و تحلیل اطلاعات بازار سرمایه و ارتقای سواد مالی.

در واقع آنطور که مجید عشقی در مراسم رونمایی از این مرکز خبر آن را داده است؛ در این مرکز قرار است سواد مالی به صورت دوره‌ای مورد سنجش و ارزیابی قرار گیرد. این مرکز نوبا که موافقان زیادی هم دارد، می‌تواند کارکردهای مهم دیگری هم داشته باشد که از نگاه کارشناسان، تصمیم‌گیری‌ها منطقی و بر مبنای واقعیت‌ها و اعمال سیاست‌های منطقی، عینی و منطبق با نیازهای واقعی جامعه از جمله آن خواهد بود.

ضرورت «سواد مالی»



امروزه درک مفاهیم و مهارت‌های مرتبط با سواد مالی برای بقا در جامعه مدرن ضروری است. از سوی دیگر سرمایه‌گذاری یکی از عوامل مهم توسعه در قرن حاضر است که موجب جذب سرمایه‌های مردم شده که از طریق بازارهای سرمایه به هدایت آنها به بخش‌های مولد اقتصادی می‌انجامد. بازار سرمایه بازار پیچیده‌ای است که اساس آن مبتنی بر تصمیم‌گیری بوده و قطعاً افراد تصمیم‌گیرنده باید از اطلاعات خوبی برخوردار و آموزش‌های لازم را دیده باشند. سطح سواد مالی افراد در کشور و جایگاه ایران در رنکینگ جهانی کجاست؛ پرسش‌هایی است که حمیده احمدی، مدیر مرکز افکار سنجی «سرمایه» به آن پاسخ می‌دهد.

* موضوع راه اندازی مرکز افکار سنجی چطور ایجاد شد؟

با توجه به اینکه در ایران پژوهشی جامع و کامل، با هدف تعیین سطح سواد مالی که شامل همه اقشار جامعه ایران باشد، صورت نگرفته و اغلب پژوهش‌ها به صورت پایان‌نامه و در مقیاس محدود انجام شده است بنابراین مرکز افکارسنجی «سرمایه» وابسته به سازمان بورس و اوراق بهادار همزمان با نمایشگاه صنعت مالی به طور رسمی افتتاح شد البته پیش از این به منظور تعیین سطح سواد مالی بازار سرمایه در اسفند ۱۴۰۱ پژوهشی در سطح کشور انجام داد که از لحاظ هدف، کاربردی و

است که در سال‌های ۷۸، ۷۷ و حتی ۸۰ تعداد این نهاده‌ها به سه مرکز هم نمی‌رسید. او، این نکته را هم اضافه کرد: نتایج نظرسنجی‌ها نشان می‌دهد جامعه بیش از گذشته به سمت افکارسنجی حرکت کرده و تدابیر، سیاست‌گذاری‌ها و برنامه‌ریزی‌ها بر مبنای افکارسنجی و اقدامات علمی صورت گرفته است.

تصمیم‌گیری بدون هیجان

محمد رضا رضایی بایندر، مدیرکل افکار سنجی صدا و سیما نقش مرکز افکارسنجی سرمایه را مهم خواند و گفت: این مرکز از دوجهت می‌تواند موثر واقع شود؛ اول اینکه تصمیم‌گیری‌های اقتصادی که مستقیم با زندگی مردم سروکار دارد بر مبنای واقعیت‌ها گرفته می‌شود، دوم اینکه اگر تصمیم‌گیر بتواند بدون هرگونه قضاوتی تصویر روشنی از وضعیت جامعه ارائه کند، اعمال سیاست‌ها منطقی، عینی و منطبق با نیازهای واقعی جامعه خواهد بود. علاوه براین، هم سواد و اطلاعات مردم افزایش می‌یابد و هم تصمیم‌گیری‌ها بر اساس دانش و اطلاعات و بدور از هر گونه هیجانی انجام می‌شود.

او با تاکید بر اینکه دانش افکارسنجی در پیمایش‌های اجتماعی پیشرفته است و در این حوزه ضعف و کاستی نداریم، بیان داشت: هر چند مرکز افکارسنجی سرمایه نوباست اما بر پایه دانش افکارسنجی بنا شده و از آنجا که تجربه زیسته‌های دیگر به این مرکز منتقل شده است، می‌توان در این حوزه به موفقیت‌های بزرگ‌تری دست یافت.

رضایی بایندر در بخش دیگری از صحبت‌هایش، افکارسنجی را دیده‌بانی افکارعمومی تعریف کرد و گفت: براساس افکار سنجی می‌توان تصویری درست، روشن و واضح از تحولات افکار عمومی ارائه کرد. او، سیال بودن را از مهم‌ترین ویژگی‌های افکار عمومی برشمرد و اضافه کرد: افکار عمومی

از لحاظ ماهیت، توصیفی است. داده‌های این پژوهش به شیوه پیمایش

گردآوری و به عبارت دیگر اطلاعات مربوط به افراد از طریق پرسشنامه ساختاریافته به صورت مصاحبه چهره به چهره و با توازن جنسیتی ۵۰ درصد مردان و ۵۰ درصد زنان انجام شده است.

* جایگاه ایران در حوزه سواد مالی و در رنکینگ جهانی مشخص است؟

بله، در حال حاضر و طبق نظرسنجی‌های جهانی انجام شده «سواد مالی» توانایی درک مفاهیم اساسی مالی در تصمیم‌گیری آگاهانه در مورد پس‌انداز، سرمایه‌گذاری و استقراض تعریف می‌شود و با توجه به تحقیقات موسسه GFLEC (مرکز تعالی جهانی سواد مالی)، ایران در بین کشورهای دنیا نرخ سواد مالی ۲۰ درصد را به خود اختصاص داده است. همچنین با توجه به نظرسنجی موسسه رتبه‌بندی S&P ایران در بین ۱۴۴ کشور، رتبه ۱۳۰ را کسب کرده است.

* این آمار در سطح کشور به چه شکل است؟

جمعیت آماری این پژوهش افراد ۱۸ سال و بالاتر، از ۳۱ مرکز استان، ۹۳ شهر و ۱۵۵ روستا و تعداد کل نمونه ۱۲ هزار و ۶۵۹ نفر در ۳۱ استان کشور است. با توجه به مساله اصلی این تحقیق مبنی بر مشخص کردن وضع سواد مالی افراد جامعه در بازار سرمایه و شناسایی عوامل مرتبط با آن، وضعیت متغیر سواد مالی با متغیرهای جمعیت شناختی (سن، جنس، وضعیت تاهل، تحصیلات پدر و مادر، تحصیلات پاسخگو،

در ایران به دلیل ویژگی‌های فرهنگی و اجتماعی خاص به شدت سیال و زود گذر است به همین دلیل افکارسنجی آیینی‌های تخت مقابل افکار عمومی قرار می‌دهد و تصویر روشنی در اختیار تصمیم‌ساز و تصمیم‌گیر جامعه می‌گذارد تا بتواند تصمیمات و برنامه‌های اقتصادی ، فرهنگی ، سیاسی واجتماعی را مبتنی بر واقعیت‌های اجتماعی اتخاذ کند. در غیر این صورت اگر برنامه‌ها و سیاست‌ها زمینه پذیرش اجتماعی نداشته باشد، قطعاً شکست خواهد خورد.

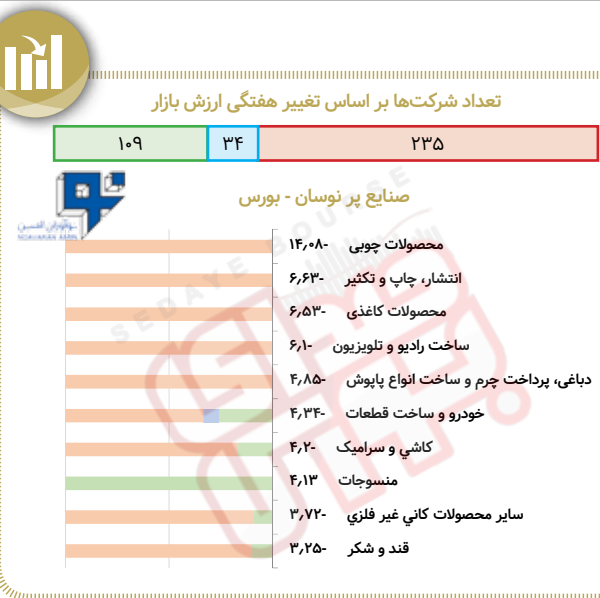
رضایی بایندر تاکید کرد: زمانی که سیاست‌گذاران از اتفاقات جامعه مطلع و آگاه باشند، راحت‌تر می‌توانند برنامه‌ریزی و تصمیم‌گیری کنند. اودیده‌بانی افکارعمومی را مهمترین وظیفه افکارسنجی ذکر کرد و توضیح داد: وظیفه دیده‌بان این است که نقطه‌زنی کند و آدرس درست را در اختیار تصمیم‌گیر قرار دهد به همین دلیل در افکارسنجی هیچ‌گونه سوگیری و تعصب جایی ندارد. به گفته رضایی بایندر، اگر آیینی روبروی افکار عمومی تخت نباشد و ناخالصی داشته باشد، قطعاً تصویر نادرست ارائه می‌کند و همین امر منجر به تصمیمات نامناسب می‌شود و علاوه بر مخدوش شدن انسجام و سرمایه اجتماعی باعث ازهم پاشیدگی جایگاه مسئولان و مردم می‌شود.

مدیرکل افکارسنجی صداوسیما، این را هم اضافه کرد: افکارسنجی تصویری بزرگ و غنی از جامعه است که تصمیم‌گیر می‌تواند برای اجرای برنامه‌های مورد نظر بدرستی برنامه‌ریزی کند و براساس آن سیاست‌ها را عملیاتی کند. او با اشاره به اینکه افکارسنجی در ایران بروزترین دانش است، اضافه کرد: دانش افکارسنجی در ایران سابقه طولانی دارد و مراکز افکارسنجی در ایران از نظر مهارت‌ها، نیروی انسانی، دانش و ابزارهای در اختیار از مراکز افکارسنجی در دنیا کم ندارد.

شغل، رشته تحصیلی، درآمد پاسخگو به تنهایی، درآمد ماهانه خانواده، سابقه فعالیت در بازار سهام و میزان آشنایی با بورس با سواد مالی) ارتباط داده شده است.

* براساس یافته‌های پژوهش بیشترین و کمترین نرخ سواد مالی کجاست؟

بیشترین نرخ سواد مالی بازار سرمایه متعلق به استان تهران با (۴۶،۹ درصد) و سایر شهرهای پرجمعیت همچون اصفهان (۴۳،۵ درصد)، فارس (۴۱،۵ درصد) و البرز (۴۰،۳ درصد) بوده است. همچنین کمترین نرخ سواد مالی بازار سرمایه در استان‌های سیستان و بلوچستان با (۲۷،۶ درصد)، ایلام (۲۷،۸ درصد)، کهگیلویه و بویراحمد (۲۸،۷ درصد)، چهارمحال و بختیاری (۲۹،۱ درصد)، کرمان (۲۹،۵ درصد) و خراسان جنوبی (۲۹،۹ درصد) به دست آمده است همچنین افراد با سن ۲۶ تا ۳۵ (با میانگین ۴۲ درصد) در مقایسه با سایر گروه‌های سنی دارای بیشترین سواد مالی و افراد با سن ۵۵ سال به بالا با (۱۷،۴۵ درصد) دارای کمترین سواد مالی هستند. از طرفی طبق یافته‌های تحقیق؛ کسانی که شغل آنها فعالیت در حوزه‌های مالی بوده دارای میانگین سواد مالی (۵۳،۵۵ درصد) بالاتری نسبت به کسانی که شغل آنها بی‌ارتباط با حوزه مالی (۳۹،۷ درصد) بوده، هستند. افرادی که هیچ فعالیتی در بازار سهام نداشته‌اند هم دارای سواد مالی ۲۹،۱۵ درصد بوده و آنهایی که بیش از یک سال در این بازارها فعالیت داشته‌اند میانگین سواد مالی حدود ۵۹،۳۸ درصد داشته اند، به عبارت دیگر تفاوت اصلی در نداشتن فعالیت و داشتن فعالیت با هر سابقه‌ای بوده است.



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثمسنک	۲۷،۴۰	۵۱،۸۴۹،۰۰۰	۲،۹۶۲،۹۹۳	۱۸،۹۳
بکام	۱۹،۳۹	۵۱،۲۴۴،۶۸۹	۴۷۷،۵۴۴	۱۹،۳۹
ثرفارس	۱۷،۱۶	۶۹،۹۱۲،۰۰۰	۶۱۰۴،۲۳۸	۱۸،۰۲
ثنوسا	۱۴،۱۷	۲۱،۴۰۸،۲۰۰	۷۸۸،۹۳۵	۸،۸۲
صصفها	۱۳،۵۷	۱۱۱،۲۰۵،۰۰۰	۴،۷۴۹،۸۳۱	۱۲،۷۷
سقایین	۱۳،۲۲	۲۱،۵۴۲،۵۰۰	۲۱۵،۴۰۶	۱۴،۳۹
نشنینا	۱۲،۴۲	۱۹،۲۰۹،۴۸۳	۱،۰۲۳،۱۳۸	۴،۹۱
پکویپر	۱۱،۹۹	۴۲،۷۷۱،۶۰۰	۳۹۰،۰۵۶	۴،۶۴
دروز	۱۰،۱۲	۱۹،۹۴۵،۴۴۰	۲۴۲،۴۲۳	۱۰،۷۲
سشرق	۹،۲۱	۴۰،۲۸۱،۰۴۱	۶۲۳،۴۸۰	۸،۴۳

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
چغیبر	-۱۴،۰۸	۱۸،۶۶۶،۰۰۰	۱۹۵،۶۳۵	-۱۷،۱۱
لایسا	-۱۲،۳۴	۲۴،۳۵۴،۰۰۰	۱۹۹،۸۶۲	-۱۶،۷۱
شپاکسا	-۱۲،۲۶	۲۵،۲۲۰،۵۲۴	۳۷۹،۰۸۸	-۱۷،۹۷
فلایم	-۱۱،۶۸	۷،۳۹۸،۰۰۰	۲۹۴،۵۸۵	-۱۵،۰۸
کهدما	-۱۱،۴۹	۴۲،۷۵۰،۰۰۰	۱،۱۳۵،۶۲۴	-۶،۷۱
شخارک	-۱۱،۴۲	۳۳۴،۹۸۰،۰۰۰	۵۴۹،۷۶۹	-۱۱،۴۲
خلنت	-۱۱،۴	۱۲،۰۳۶،۰۰۰	۲۳۰،۸۰۳	-۱۵،۷۹
کسعدی	-۱۰،۴۱	۱۰،۵۰۰،۰۰۰	۵۲۷،۷۱۳	-۶
وآذر	-۱۰،۴۱	۱۹،۲۹۶،۶۴۰	۷۶۷،۷۷۲	-۱۴،۷۴
چکارن	-۱۰،۰۸	۱۳،۹۳۴،۷۷۴	۷۲،۰۰۲	-۱۰،۰۸

بانک‌ها مالک صدها ملک هستند



مشاور وزیر در امور مسکن و شهرسازی گفت: بر اساس آمار ۳۰۰۰ ملک در کشور وجود دارد که مالکان آنها هر کدام حدود ۱۰۰ خانه داشتند و بخش اعظم آن مربوط به ۳ بانک است. ابوالفضل نوروزی افزود: ما در وزارت راه و شهرسازی دو راهبرد اساسی را برای اجاره بها پیش می‌بریم که راهبرد اول تعادل ایجاد کردن بین عرضه و تقاضای زمین و مسکن است. دولت در تلاش است تولید مسکن در کشور را افزایش دهد. ریشه مشکل مسکن در کشور پایین بودن تولید مسکن و شکاف جدی عرضه و تقاضاست. دولت قبل فقط ۴۵۰ هزار واحد مسکونی ساخت در حالی که باید سالی یک میلیون واحد مسکونی ساخته می‌شد. بر اساس قانون مجلس، دولت باید زیرساخت‌های احداث مسکن را فراهم کند تا سایر بخش‌ها اقدام به تولید مسکن کنند. دولت از ابتدای شروع به کارش ساخت یک میلیون و سیصد هزار واحد مسکونی در پروژه‌های مختلف را شروع کرده است.

درپیشه

سیگنال دوپهلو به بازارهای کالایی

روند کاهش قیمت دلار ادامه دارد و آنتور که فعالان بازار می‌گویند، این کاهش تابع اخبار امیدبخش از مذاکرات ایران و آمریکا بر سر موضوع هستنهای و پیش‌بینی نرمش جمهوری اسلامی ایران و آمریکا در برابر پیشنهادهای طرف مقابل است. در حال حاضر آزادسازی بخشی از منابع بلوکه شده در عراق که گفته می‌شود رقم آن دو میلیارد و هفتصد میلیون دلار است، بخشی از ایفای تعهدات طرف غربی است. پیرو این موضوع قیمت دلار در بازار آزاد روند کاهشی در پیش گرفته به طوری که در یک ماه گذشته با ۶ هزار تومان کاهش وارد کانال ۴۷ هزار تومان شده است و اگر تا هفت میلیارد منابع ارزی وارد اقتصاد ایران شود، پیش‌بینی می‌شود بهای هر دلار آمریکا تا چهل هزار تومان کاهش یابد. در این بین دلاریزه بودن بسیاری از بازارهای پایه در کشور باعث شده پیش‌بینی‌ها حول این بازارها کاهشی باشند. این در حالی است که بررسی بازارهای جهانی نیز از روند ناآینبات حاکم بر این بازارها حکایت دارد که می‌تواند به صورت تقویت کاهش قیمت‌ها در بازارهای پایه داخلی بروز کند.

در یک ماه گذشته بهای نفت آمریکا و برنت در حدود ۵ درصد کاهش یافته و این افت قیمت روی شاخص پلیمری در دنیا اثر کاهشی داشته است. قیمت نفتا به عنوان ماده اولیه تولید محصولات پلیمری ۳ درصد کاهش یافته و همه این عوامل باعث شده تا شاهد کاهش قیمت‌های جهانی در حوزه محصولات پتروشیمیایی باشیم که با اهرم کاهش دلار باعث وضعیت کاهنده‌ای در این بازار در داخل کشور شده است.

در حال حاضر تقاضا برای محصولات پلیمری به کمترین میزان خود در سال جاری رسیده و شاهد کمترین میزان رقابت در تالار این محصولات هستیم. خبرها از بازار آزاد حکایت از توقف معاملات و انتظار معامله‌گران دارد. این گروه معتقدند کاهش قیمت دلار سیگنال معناداری است که باعث شده معامله‌گران فعلا دست از خرید بکشند و رقابت‌ها کاهش یابد و در صورت تداوم این وضعیت رکود سنگینی بر بازار حکمفرما خواهد شد و قیمت‌ها ممکن است حتی ریزشی شود.



کارشناسان می‌گویند، درست است که قیمت دلار کاهشی است اما هنوز اختلاف بالای قیمت بین بازار آزاد و نرخ ۲۸۵۰۰ تومانی عامل مهمی است که مسیر تقاضا را برای محصولات پتروشیمی در بورس حالا تعیین می‌کنند و بر این اساس وضعیت کنونی و رکود و سکون فعلی را باید فاز اول دانست که بازار بخشی از حباب ناشی از رقابت خود را تخلیه می‌کند. اما در فاز دوم باید منتظر کاهش قیمت دو ارز دولتی و آزاد باشیم. این وضعیت در سایر بازارهای پایه نیز قابل انتظار است. بر اساس قیمت‌های جهانی بهای هر تن مس به ۸۳۲۱ دلار رسیده که بیش از هزار و ۵۰۰ دلار کاهش را در چهار ماه تجربه کرده است. فعالان بازار معتقدند به دلیل نگرانی‌های مداوم در مورد رشد اقتصادی پس از داده‌های ضعیف ایالات متحده و سیگنال‌های فنی نزولی که معامله‌گران را تشویق به فروش کرد، قیمت مس با سقوط همراه شده است. اول هانسن، رئیس استراتژی کالا در بانک ساکسو در کپنهاگ گفت: داده‌های ضعیفی که از ایالات متحده داشتیم نشان می‌دهد که اقتصاد این کشور در نهایت تضعیف خواهد شد و رشدهای گاه و بیگاه بازارها موقتی است.

معامله‌گران در روز سه‌شنبه (۶ ژوئن) گزارش دادند داده‌های منتشر شده در روز دوشنبه (۵ ژوئن) نشان داد که بخش خدمات ایالات متحده در ماه می به سختی رشد کرد زیرا سفراش‌های جدید کاهش یافت و قیمت‌های پرداخت شده توسط شرکت‌ها برای خریدهای جدید را به پایین‌ترین حد خود در سه سال اخیر رساند. به این ترتیب با آن که برخی کالاهای پایه اساسی مانند مس گرانتز از بازارهای جهانی به فروش می‌رسد با این حال با روند کنونی نرخ ارز چاره‌ای نیست جز کاهش قیمت‌ها در بازار داخل. این در حالی است که در همین مدت آلومینیوم دو درصد، و روی هشت درصد افت قیمت را تجربه کرده‌اند و میزان کاهش جهانی قیمت نیکل چهار درصد بوده است. از سوی دیگر شاخص‌های کالایی با همگرایی که ایجاد کرده‌اند از افت نسبتا جمعی کالاها حکایت دارند. در یک ماه گذشته شاخص سی از بی با افت ۱.۴ درصد و شاخص ال ام ای با افت یک درصدی روبه‌رو شده‌اند. شاخص جی اس سی آی نیز نزدیک به دو درصد افت را ثبت کرده است که از تجميع این اطلاعات و آمار باید گفت، انتظار می‌رود بازارهای کالایی دوران آرامش خود را شروع کرده باشند.

عرضه مجدد خودروی سواری در بورس کالا



مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: با توجه به مذاکرات صورت گرفته با یکی از خودروسازان، عرضه مجدد خودروی سواری در بورس کالا پس از وقفه چند ماهه مجدداً قابل اجراست. امیرمهدی صبانی اظهار کرد: با استناد به مفاد آخرین مصوبه شورای عالی بورس و اوراق بهادار در خصوص عرضه خودرو، کمافی السبق پذیرای درخواست‌های عرضه خودرو توسط عرضه‌کنندگان در بورس کالا هستیم. وی تشریح کرد: سازمان بورس بر اساس مصوبه بالاترین رکن بازار سرمایه (شورای عالی بورس) که با هدف حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران، گذرانده شده است؛ هیچ مانعی برای عرضه خودرو در بورس مصور نیست و اگر خودروسازان بزرگ عرضه در بورس را متوقف کردند صرفاً به دلیل تصمیم خود آن‌ها بوده و از جانب سازمان بورس مانع و مشکلی در این زمینه وجود نداشته و ندارد.

بازار خودرو تحت تاثیر سه حوزۀ بهداشت، چگنی روزنامۀ نگار

کالا، آزادسازی واردات خودروهای کارکرده که مجلس با اکثریت قاطع آرا آن را تصویب کرد و در نهایت کاهش قیمت ارز در بازار آزاد. نگاهی به وضعیت بازار خودرو حکایت از افت قیمت در یک ماه گذشته به میزان میانگینی در حدود ۱۵درصد دارد و این در حالی است که سیگنال‌هایی که این بازار از کاهش قیمت ارز و توافق ایران و آمریکا دریافت کرده، امیدواری‌ها به کاهش بیشتر قیمت را تقویت می‌کند. بسیاری معتقدند واردات خودروهای کارکرده نیز موتور محرک کاهش قیمت بیشتر برای خودرو است که سبب خواهد شد قیمت خودروهای ایرانی بشکند. هفته قبل مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس اعلام کرد با توجه به مذاکرات صورت گرفته با یکی از خودروسازان، عرضه مجدد خودروی سواری در بورس کالا پس از وقفه چند ماهه مجدداً قابل اجرا است. امیرمهدی صبانی اظهار کرد: با استناد به مفاد آخرین مصوبه شورای عالی بورس و اوراق بهادار در خصوص عرضه خودرو، کمافی السبق پذیرای درخواست‌های عرضه خودرو توسط عرضه‌کنندگان در بورس کالا هستیم. بر این اساس هفته جاری و روز ۲۹ خرداد ماه پس از یک وقفه ۶۰۰ دستگاه خودروی دیگنیتی سفید رنگ پرسیتیز در بورس کالا عرضه خواهد شد و شرکت تولیدکننده متعهد شده تا ۱۲ شه‌ریو نیز خودروهای مذکور به دست خریداران برسد. آنتور که مهدی تقدسی، مدیر سامانه یکپارچه خودرو نیز خبر داده ۵۰ درصد از متقاضیان خودروهای مونتاژی در این سامانه از خرید انصراف داده‌اند که به نظر می‌رسد این موضوع در راستای خرید خودرو از بورس کالا و آزادسازی منابع مالی بلوکه شده صورت گرفته است.

تصویب واردات خودروی دست دوم

در این بین در جلسه علنی روز دوشنبه ۲۲ خرداد ماه، مجلس شورای اسلامی کلیات لایحه دوفوریتی الحاق موادی به قانون ساماندهی صنعت خودرو مربوط به واردات خودروهای کارکرده را با ۲۱۲ رأی موافق، ۴ رأی مخالف و ۳ رأی ممتنع از مجموع ۲۲۶ نماینده حاضر در جلسه تصویب کرد. به این ترتیب پس از ماه‌ها کش و قوس و اظهارنظرهای ضد و نقیض، تصویب کلیات این قانون حکایت از ورود دولت و مجلس به تنظیم بازار خودرو با استفاده از ظرفیت واردات دارد.

کمک بورس انرژی به توسعه صنعت برق



مدیرعامل صندوق پژوهش و فناوری صنعت برق و انرژی با اشاره به هماهنگی و تفاهم وزارت نیرو و وزارت صمت برای همکاری در احداث ۱۰ هزار مگاوات ظرفیت جدید نیروگاهی گفت: این امر یکی از راهکارهای مؤثر برای تأمین برق مطمئن و پایدار صنایع به شمار می‌رود.

سپهر برزی‌مهر افزود: در این طرح از ظرفیت شرکت‌های بزرگ صنعتی و معدنی که از منابع و ظرفیت‌های مالی مناسبی برخوردارند برای ایجاد ظرفیت‌های جدید نیروگاهی استفاده خواهد شد. مکلف کردن صنایع انرژی‌بر به تأمین برق خود از طریق احداث نیروگاه‌های حرارتی و تجدیدپذیر و تسهیل عرضه و تبادل برق و همچنین برق تجدیدپذیر در بورس انرژی ایران از راهکارهایی است که به توسعه صنعت برق کمک می‌کند. ویژگی مهم این برنامه مستثنی شدن صنایع کوچک و کارگاه‌های تولیدی کوچک است که تأمین برق آنها بدون هیچ محدودیتی انجام می‌شود.

تحلیل «اطلاعات بورس» از سه عامل کاهنده در بازار خودرو

خودرو دوباره بورسی شد؟



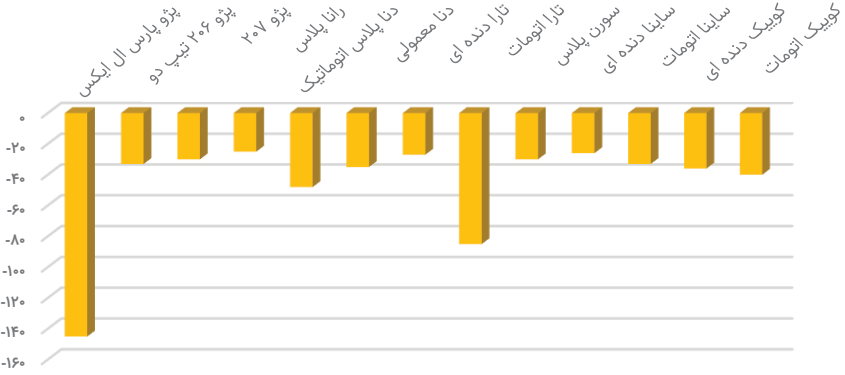
تولید داخل ایجاد نکرد.

حالا پس از گذشت حدود ۵ سال از زمان ممنوعیت واردات خودرو به کشور، دولت و مجلس با تصویب واردات خودروهای کارکرده قدم اول را در مسیر شکست این انحصار برداشته‌اند که البته با مخالفت برخی تولیدکنندگان نیز روبه‌رو بوده است.

در این بین رشیدی کوچی، نماینده مجلس و از مدافعان سرسخت واردات خودروی دست دوم با اشاره به برخی جزئیات لایحه مذکور به مواردی از جمله نحوه تأمین ارز مورد نیاز و حمایت از تولید داخل، ضوابط فنی این خودروها، عمر (کمتر از پنج سال) و نحوه احراز آنها و شرایط واردات توسط اشخاص حقیقی و حقوقی و تعیین صلاحیت آنها، پرداخته و در ارتباط با وضع حقوق گمرکی روی خودروهای دست دوم معتقد است اگر حتی ۱۰۰ تا ۲۰۰ درصد حقوق گمرکی برای این خودروها در نظر گرفته شود باز هم مقرون به صرفه است. این موضوع از اهمیت زیادی برخوردار است چراکه در شرایط فعلی قیمت خودرو در مقایسه با قیمت‌های کارخانه از اختلاف تا ۱۰۰ درصدی و در برخی خودروها تا ۲۰۰ درصد برخوردار است که این موضوع از حباب بالای قیمت در بازار حکایت دارد. البته دولت با تعرفه‌های بالای گمرکی بخشی از این حباب را به نفع خود مصادره خواهد کرد و به عبارتی از شکست بیش از حد بازار جلوگیری خواهد کرد.

کارشناسان حوزه خودرو معتقدند این امر دو نتیجه مهم به همراه دارد؛ نخست آن که وضعیت کنونی تقاضا در بازار تغییر جهت خواهد داد و همانطور که ممنوعیت واردات خودرو در سال ۹۷ به بحران در این بازار منتهی شد و بازار خودروهای دست دوم خارجی و سپس بازارهای تولید داخل را به هم ریخت، انتظار می‌رود واردات خودرو با قیمت‌های متناسب با قیمت‌های متوسط خودروهای تولید داخل بتواند بخشی از این بحران را برطرف سازد. اثر دوم، شکست انحصار در تولید خودروی داخلی و مونتاژی است. در فاصله سال‌های ۹۷ تا به امروز میزان تولید خودرو به ترتیب برابر بوده با ۹۵۵ هزار دستگاه، ۷۵۹ هزار دستگاه، ۹۰۱ هزار دستگاه، ۹۶۳ هزار دستگاه و در نهایت یک میلیون و ۳۴۸ هزار دستگاه خودرو در سال ۱۴۰۱ که در مقایسه با رقم یک میلیون و ۵۶۰ هزار دستگاه خودرویی که در سال ۹۶ و تا پیش از توقف واردات خودرو تولید می‌شد، حکایت از افت قابل ملاحظه تولید دارد. این موضوع هرچند به دلیل تحریم‌ها و چالش‌های مالی و قطعه و... بوده، اما منافع سرشاری را به جیب دلالتان سرازیر کرده است و تنها زمانی که خودرو به بورس کالا راه یافت، منافعی را عاید دو گروه تولیدکننده و مصرف‌کننده نمود، در غیر این صورت سیاست اشتباه ممنوعیت واردات خودرو هیچ منافعی در جهت حمایت از

میزان افت قیمت خودرو در هفته منتهی به ۲۲ خرداد



کشف بزرگ در ایران

اواخر سال گذشته انتشار خبر کشف معدن لیتیم در ایران مورد توجه بسیاری از رسانه‌های داخلی و خارجی قرار گرفت. این فلز در صنایع و فناوری‌های نوین از جایگاه ویژه‌ای برخوردار است. در واقع، لیتیم در صنایع خودروهای برقی، باتری‌ها، رایانه‌ها، تلفن‌های همراه و پتل‌های خورشیدی تولیدکننده انرژی و غیره استفاده می‌شود. لیتیم اولین بار در سال ۱۸۱۷ در سوئد کشف و معلوم شد از آلیاژ این فلز با آلومینیوم، کادمیم، مس و منگنز در ساخت قطعات هواپیماهای بلندپرواز می‌توان استفاده کرد. این فلز که وجودش در دنیای امروز یکی از ملزومات فناوری محسوب می‌شود، یک فلز قلیایی نقره‌ای-سفید و نرم با عدد اتمی ۳ است. این عنصر در شرایط استاندارد دما و فشار، سبک‌ترین فلز و کم‌چگالی‌ترین عنصر جامد است.

جذابیت ابزارهای جدید بورس انرژی



مدیرعامل بورس انرژی ایران با اشاره به وارد شدن بورس انرژی به دوران جدید عنوان کرد: در این دوره ابزارهای جدیدی از جمله گواهی سپرده و مشتقه مثل آتی طراحی و راه‌اندازی شده است که امکان وارد شدن اشخاص حقیقی و سرمایه‌گذاران بازار سرمایه را فراهم می‌کند. علی نقوی اضافه کرد: به زودی ابزارهای اختیار معامله و صندوق‌های کالایی نیز به این طیف افزوده خواهند شد. در حال حاضر بیش از ۸۰درصد مبادلات بورس انرژی در رینگ صادراتی انجام می‌گیرد و حامل‌های انرژی از مسیر این بورس به منطقه صادر می‌شود. وی در تشریح زمینه‌های وارد شدن افراد حقیقی به معاملات آتی از طریق ابزار گواهی سپرده نفت خام به عنوان ابزار جدید بورس انرژی گفت: این ابزار امکان شناسایی سود از محل تغییرات نفت خام را فراهم می‌کند و ویژگی مهم آن این است که تغییرات قیمت عمدتاً منبعث از متغیرهای بین‌المللی است.

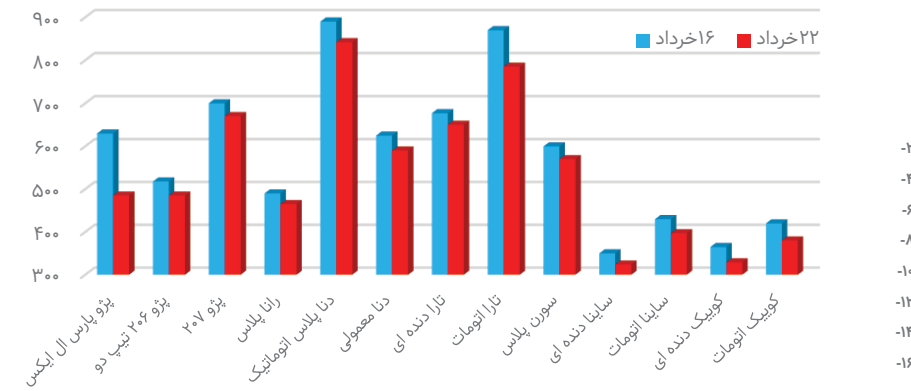
با این حال تاثیر این تصمیم روی بازار خودروهای داخلی، زیاد ارزیابی می‌شود. در این ارتباط رشیدی کوچی معتقد است اگر دولت آیین‌نامه خوبی را برای واردات خودروهای کارکرده تنظیم کند، قطعاً قیمت خودروهای خارجی به شدت ریزشی خواهد بود. در این میان اما یکی از موضوعات مهم بازگشت خودرو به بورس کالا درست زمانی است که قیمت خودرو روند کاهشی خود را آغاز کرده است. اولاً شورای رقابت در تازه‌ترین تصمیم خود اعلام کرده که بازار خودرو قطعاً انحصاری است. بر این اساس اعتراض چهار شرکت ایران خودرو، مدیران خودرو، آتی موتور و بهمن موتور که به قیمت‌گذاری اخیر مرکز ملی رقابت اعتراض کرده بودند، مردود اعلام شد. این بدان معناست که شورای رقابت همچنان روی آزادسازی قیمت خودرو در کارخانه سخت‌گیری دارد و شاید یکی از دلایل بازگشت خودرو به بورس کالا استفاده از روش قبل برای افزایش قیمت در نتیجه رقابت خریداران باشد.

با این حال یکی از نگرانی‌هایی که با بازگشت خودرو به بورس کالا وجود دارد، رقابت‌های کاذب در بورس کالا توسط دلالتان برای جلوگیری از افت بیشتر قیمت‌ها در بازار به خصوص پس از واردات خودروهای دست دوم است. این بدان معناست که اگر قرار است شاهد اثر سیاست‌های کنونی دولت به منظور کنترل بازار خودرو باشیم، لازم است برخی محدودیت‌ها و نظارت‌ها در معاملات در نظر گرفته شود.

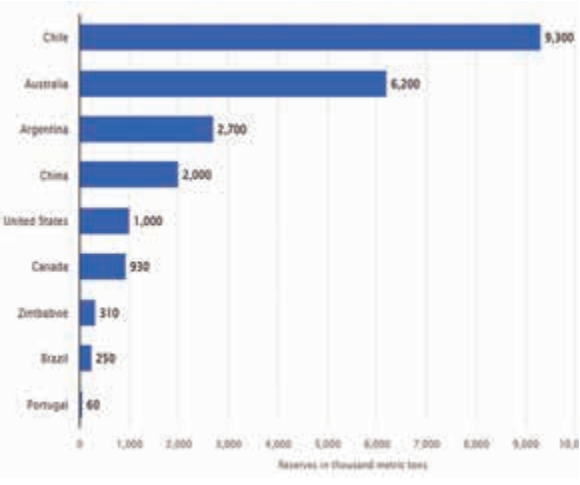
دلار کاهش قیمت بازار را تقویت می‌کند

موضوع آخر، اثر کاهش قیمت دلار روی بازار خودرو است. بررسی تغییرات این بازار در دو سال گذشته نشان داده ارتباطی مستقیم بین قیمت خودرو و دلار وجود دارد و افت قیمت دلار و رسیدن به کانال ۴۷ هزار تومان در روزهای اخیر و به خصوص به دلیل پیش‌بینی توافق ایران و غرب روی موضوع هستنهای باعث شده تا پیش‌بینی‌های کاهشی تا قیمت ۴۰ هزار تومان دور از ذهن نباشد و این موضوع سیگنالی مستقیم به خریداران خودرو است تا برای خرید دست نگه دارند؛ کما این که خبرها از رکود در این بازار در سه هفته گذشته حکایت دارند. به طوری که در برخی خودروهای مونتاژی و گران‌قیمت تا ۲۰۰ میلیون تومان شاهد کاهش قیمت خودرو بوده‌ایم که می‌توان به آریزو، KMC، جک و... اشاره کرد. در خودروهای داخلی نیز کاهش قیمت‌ها تا ۵۰ میلیون تومان در برخی خودروها مشاهده شده که پیش‌بینی می‌شود این روند کاهشی ادامه داشته باشد.

قیمت خودروهای ایرانی در هفته منتهی به ۲۲ خرداد



بر اساس برآوردهای اولیه، معدن لیتیم کشف‌شده در ایران حاوی ۸٫۶ میلیون تن لیتیم خام است که دومین معدن بزرگ جهان بعد از شیلی محسوب می‌شود و در غرب شهر همدان قرار دارد و ده درصد ذخایر جهان را در خود جای داده است. تا پایان سال ۲۰۲۲، شیلی با ۹٫۳ میلیون تن دارنده بزرگ‌ترین ذخایر لیتیم جهان بود. پس از آن، استرالیا، آرژانتین، چین، آمریکا، کانادا، زیمبابو، برزیل و پرتغال به ترتیب رتبه‌های دوم تا نهم را داشته‌اند. حال با کشف این ذخیره بزرگ، ایران رتبه دوم را به دست آورده است. البته برخورداری از ذخایر یک بحث است و تولید، بحثی دیگر، به گفته برخی تحلیلگران، ذخایر لیتیمی که ایران رسماً اکتشاف آن را اعلام کرده، می‌تواند به تغییر توازن قدرت در منطقه منجر شود و جایگاه ژئوپلیتیکی و اقتصادی بی‌سابقه‌ای به تهران اعطا کند. در واقع این کشف پتانسیل ضربه زدن به اقتصاد کشور و تاثیر تحریم‌ها را کاهش می‌دهد که یک برگ برنده برای ایران محسوب می‌شود.



گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهامیه عام)
MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

-
-
-
-
-

تصویر وضعیت مالی

خلاصه وضعیت مالی گروه توسعه مالی مهرآیندگان براساس آخرین صورت مالی حسابرسی‌شده این شرکت (پایان سال ۱۴۰۱) که بر روی سامانه کدال منتشر شده، به شرح زیر است. همانگونه که مشخص است، تمامی نسبت‌های مالی اصلی، نشانگر بهبود وضعیت مهرآیندگان در سال ۱۴۰۱ هستند به شکلی که نسبت بدهی کاهش یافته، نسبت جاری افزایش یافته، نسبت بازده دارایی‌ها و نسبت بازده حقوق مالکانه بهبود یافته و سود هر سهم نیز حدود ۴۶ درصد افزایش یافته است.

(مبالغ به میلیون ریال)

الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	۴۸,۰۵۱,۴۵۸	۳۲,۴۸۸,۶۸۱
هزینه‌های عملیاتی	۴۴۰,۲۳۷	۱۹۰,۰۲۸
سود عملیاتی	۴۷,۶۱۱,۲۲۱	۳۲,۲۹۸,۶۵۳
هزینه‌های مالی	۵,۵۷۴,۵۱۴	۳,۵۰۳,۴۶۴
سود خالص - پس از کسر مالیات	۴۲,۰۳۶,۷۰۷	۲۸,۷۹۵,۱۸۹

ب) اطلاعات صورت وضعیت مالی در پایان سال

جمع دارایی‌ها	۱۳۴,۶۸۹,۳۱۲	۱۰۸,۵۱۴,۸۵۰
جمع بدهی‌ها	۴۷,۶۱۷,۰۲۹	۴۳,۶۷۹,۲۷۵
سرمایه ثبت شده	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع حقوق مالکانه	۸۷,۰۷۲,۲۸۳	۴۴,۸۳۵,۵۷۵

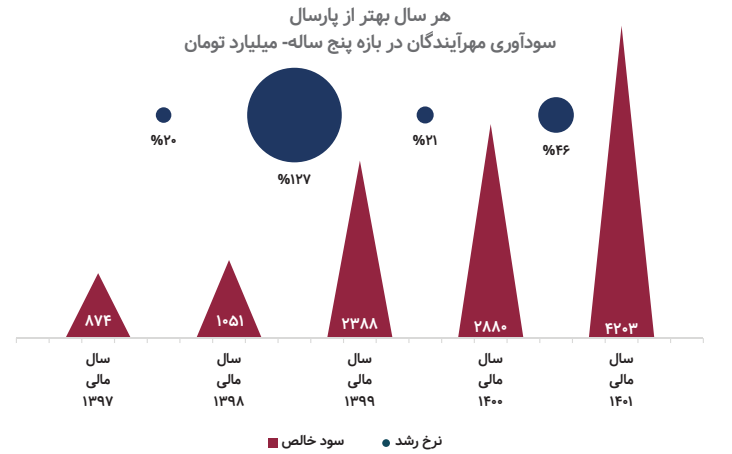
ج) نسبت‌های مالی (درصد)

نسبت بازده دارایی‌ها	۳۱	۲۶
نسبت بازده حقوق مالکانه	۴۸	۴۵
نسبت جاری	۱۰۷۸	۲۸۱
نسبت بدهی	۳۵	۴۰

د) اطلاعات مربوط به هر سهم

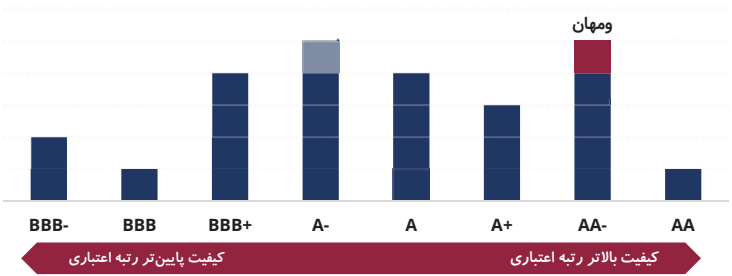
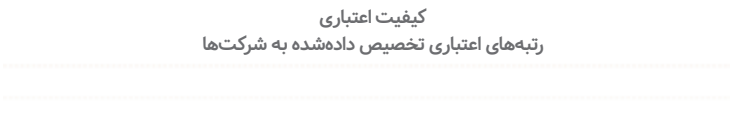
تعداد سهام- میلیون سهم	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰
سود پایه هر سهم- ریال	۱,۴۰۱	۹۶۰
سود نقدی هر سهم - ریال	-	-
نسبت قیمت به سود هر سهم- درصد	۵,۱۰	۴,۳
قیمت پایانی هر سهم در تاریخ گزارش- ریال	۷,۱۵۰	۴,۱۷۱

مهمترین نکته در زمینه عملکرد مهرآیندگان از منظر صورت‌های مالی، موضوع رشد چشمگیر سودآوری است که البته در سال‌های اخیر به صورت پیوسته تداوم داشته است. ثبت عدد ۴۲۰۰ میلیارد تومانی برای سود مهرآیندگان در سال ۱۴۰۱ درحالی محقق شده که بزرگترین سهم موجود در پرتفو این شرکت یعنی سرمایه‌گذاری غدیر، در سال قبل مجمع سالانه خود را برگزار نکرده و آن را به فروردین‌ماه سال جاری موکول نموده است. همین موضوع سبب شده تا مهرآیندگان امکان شناسایی سود نقدی معادل ۶۰۰ میلیارد تومان را در سال گذشته نداشته باشد و این رقم، به صورت‌های مالی سال ۱۴۰۲ منتقل شود که در فروردین‌ماه ۱۴۰۲ توسط شرکت شناسایی و گزارش شده است. بر همین اساس، انتظار تداوم روند صعودی سودآوری مهرآیندگان برای سال آینده نیز وجود خواهد داشت.



تصویر وضعیت غیرمالی

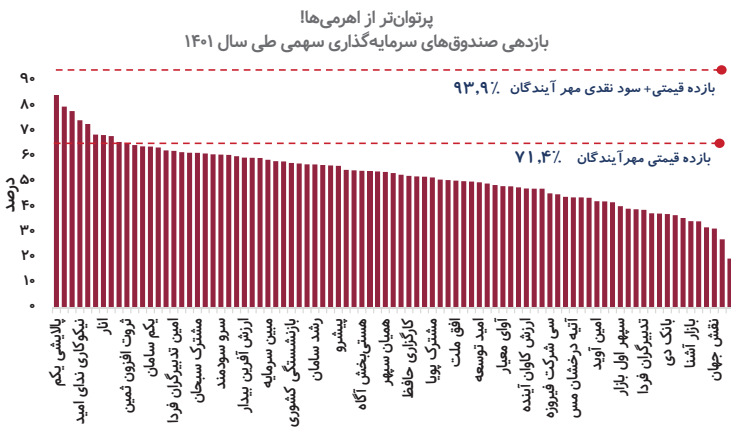
بهبود کیفیت رتبه اعتباری، انتقال از تابلوی فرابورس به بورس تهران، ثبت رکورد سریع‌ترین پرداخت سود سهامداران، کسب کرسی‌های متعدد مدیریتی، ورود به حوزه معاملات گواهی کالایی (سکه طلا و نفت)، ورود به حوزه معاملات الگوریتمی و معاملات مشتقات از دیگر نکات مثبت عملکرد مهرآیندگان در سال ۱۴۰۱ محسوب می‌شوند که می‌توانند چشم‌انداز مناسبی برای عملکرد آتی این شرکت تصویر کنند. بهبود رتبه اعتباری؛ یکی از دستاوردهای گروه توسعه مالی مهر آیندگان در سال ۱۴۰۱، کسب رتبه اعتباری AA- بوده که این شرکت را به عنوان نخستین و تنها شرکت سرمایه‌گذاری دارنده این رتبه اعتباری، از رقبای متمایز می‌کند. پیش از این تنها ۴ شرکت از جمله فولاد مبارکه اصفهان و ملی مس ایران موفق به کسب این رتبه اعتباری شده بودند و اکنون گروه توسعه مالی مهرآیندگان، به عنوان پنجمین شرکت دارنده این نشان شناخته می‌شود. براساس واژه‌نامه تعاریف شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا، در این رتبه اعتباری «ظرفیت ایفای تعهدات مالی شرکت‌ها بسیار بالا» است و از آنجا که دورنمای رتبه اعتباری شرکت مهرآیندگان نیز «بایات» طبقه‌بندی شده، این موضوع به معنای آن است که وضعیت رتبه‌بندی شرکت در میان‌مدت احتمالاً بدون تغییر خواهد بود.



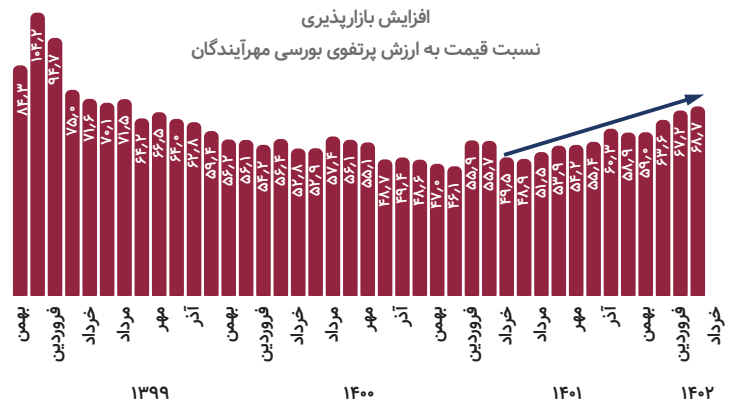
انتقال به بورس: گروه توسعه مالی مهر آیندگان در سال ۱۴۰۱ موفق شد پس از گذشت ۳ سال از درج نماد خود بر روی تابلوی فرابورس ایران، به شرکت بورس اوراق بهادار تهران منتقل شود و نماد ومهان در ۷ اسفند ۱۴۰۱ به عنوان ششصدودومین شرکت پذیرفته شده، در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج و پس از گذشت روز ده بازگشایی شد. ارزش بازار ومهان در این تاریخ معادل ۱۸۷ هزار میلیارد ریال بوده که در مقایسه با شرکت‌های بورسی، شرکتی با ابعاد نسبتاً بزرگ محسوب می‌شود و در صورت رتبه‌بندی شرکت‌ها، مهرآیندگان در رتبه ۵۹ قرار گرفته و ارزش آن از ۲۷۲ شرکت نیز بزرگتر بوده است. ثبت رکورد پرداخت سود: گروه توسعه مالی مهرآیندگان در سال قبل و در راستای احترام به حقوق سهامداران خرد، سود سهامداران حقیقی را تنها یک روز پس از مجمع از طریق سامانه سجام به حساب آن‌ها واریز کرده که این موضوع برای اولین بار در تاریخ بازار سرمایه رقم خورده است. برنامه زمانبندی پرداخت سود سهام برای مجمع سال ۱۴۰۱ نیز که بر روی کدال منتشر شده، بیانگر تکرار این موضوع در سال جاری توسط مهرآیندگان است.



«ومهان» از منظر اعداد؛ رکوردشکنی‌های پیاپی



عملکرد خوب، بازدهی مناسب و پایداری رشد سبب شده تا نگاه بازار سرمایه و سهامداران به مهرآیندگان نیز بهبود یابد و این موضوع به خوبی توسط رشد محسوس ارزش معاملات این نماد قابل رصد است. افزایش اقبال سهامداران به نماد ومهان در یک سال اخیر سبب شده تا نسبت قیمت به ارزش پرتفوی بورسی مهرآیندگان در این دوره به صورت پیوسته افزایش یابد و از کمتر از ۵۰ درصد پس از برگزاری مجمع سال قبل، به حدود ۷۰ درصد در آستانه برگزاری مجمع جدید برسد. این رشد خیره‌کننده که بخش زیادی از آن ناشی از خرید سهام مهرآیندگان توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری بوده، نشانگر وجود چشم‌انداز مناسب نسبت به عملکرد آتی سهم و افزایش بازارپذیری آن است. لازم به ذکر است که نسبت قیمت به ارزش (P/NAV) شرکت نیز براساس آخرین اطلاعات موجود و در اسفندماه ۱۴۰۱ در محدوده ۶۰ درصد قرار داشته است.



تصویر وضعیت پرتفوی

بررسی وضعیت پرتفوی مهرآیندگان نشان می‌دهد که بخش اصلی پرتفوی سرمایه‌گذاری این شرکت در سهام شرکت‌های بورسی است که این موضوع به معنای شفافیت بالایی عملکرد مهرآیندگان است. سرمایه‌گذاری برسی مهرآیندگان اغلب در صنایع بزرگ و شرکت‌های با سودآوری مناسب صورت گرفته است به شکلی که بانک ملت، پالایش نفت اصفهان، سرمایه‌گذاری غدیر، گل‌گهر، بانک سینا، بیمه البرز، سیمان فارس‌خوزستان و بورس تهران، تنها برخی از شرکت‌هایی هستند که مهرآیندگان در گروه سهامداران درصدی آن‌ها قرار دارد. پرتفوی غیربورسی شرکت مهرآیندگان، هرچند که در چند شرکت معدود (صبا تجارت یاس، تامین سرمایه سپهر، کارگزاری خبرگان سهام و واسپاری صنعت نفت آیندگان) خلاصه شده اما مهرآیندگان حضور قابل ملاحظه و متمرکزی در این شرکت‌ها دارد که همگی ارائه دهنده خدمات مالی هستند؛ شرکت سرمایه‌گذاری صبا تجارت یاس (مالکیت ۱۰۰ درصدی توسط مهرآیندگان) یک پرتفوی ۲۰۰۰ میلیارد تومانی دارد و سال قبل حدود ۹۰۰ میلیارد تومان سود از محل فعالیت خود برای مهرآیندگان ایجاد کرده است. این شرکت، بزرگترین سهامدار شرکت‌های سرمایه‌گذار استانی سهام عدالت نیز است. تامین سرمایه سپهر (مالکیت ۳۱ درصدی توسط مهرآیندگان) نیز از شرکت‌های تامین سرمایه فعال است و با وجود آنکه بهای تمام شده سرمایه‌گذاری مهرآیندگان در آن تنها ۴۵۰ میلیارد تومان است، در سال قبل سود نقدی ۲۲۰ میلیارد تومانی به مهرآیندگان پرداخت کرده است. کارگزاری خبرگان سهام (مالکیت ۱۰۰ درصدی توسط مهرآیندگان) نیز در سال قبل موفق به کسب رتبه اول در معاملات بورس انرژی و رتبه یازدهم در معاملات بورس کالا شده و البته بزرگترین معامله تاریخ بورس ایران به ارزش بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان نیز در آذرماه سال قبل توسط این کارگزاری صورت گرفته است. در نهایت واسپاری صنعت نفت آیندگان (مالکیت ۱۰۰ درصدی توسط مهرآیندگان) نیز در سال ۱۴۰۱ فعالیت خود را به صورت جدی آغاز نموده و موفق شده تا چشم چشمگیر ۴۵۰ درصدی در سود خالص خود را تجربه کند. مجموع این موارد گویای کیفیت مناسب پرتفوی غیربورسی مهرآیندگان است.



با توجه به وضعیت پرتفوی و بهای تمام شده سرمایه گذاری‌ها، خالص ارزش دارایی‌های گروه توسعه مالی مهرآیندگان به شرح جدول زیر است. نکته حائزاهمیت در زمینه این محاسبات آن است که ارزش شرکت‌های غیر بورسی، بر مبنای بهای تمام شده آنها لحاظ شده و در واقع ارزش افزوده این دارایی‌ها در زمان لحاظ نشده است. براساس آمار و اطلاعات مندرج در این جدول، ارزش روز پرتفوی مهرآیندگان در سال ۱۴۰۱ معادل ۲۸ درصد افزایش یافته و به حدود ۳۷ هزار میلیارد تومان رسیده است.

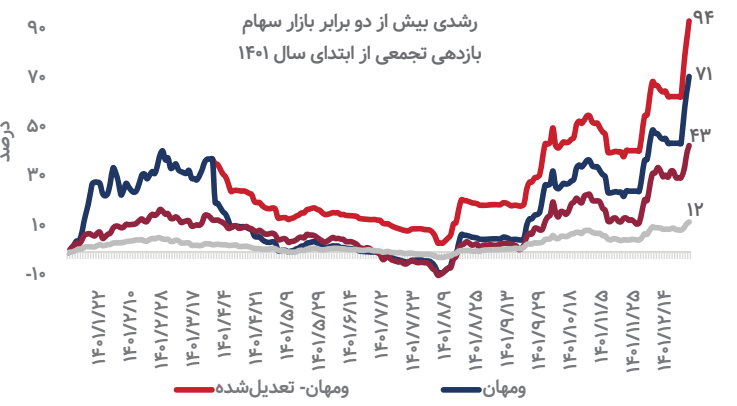
محاسبه خالص ارزش دارایی‌ها- میلیون ریال			
شرح	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	تغییرات-درصد
ارزش روز پرتفوی شرکت	۳۶۷,۴۸۶,۶۵۹	۲۸۷,۸۶۱,۱۴۳	۲۸٪
بهای تمام شده پرتفوی شرکت	(۱۰۷,۴۳۶,۳۱۲)	(۸۲,۶۰۵,۰۶۸)	۲۰٪
ارزش افزوده پرتفوی	۲۶۰,۰۵۰,۳۴۷	۲۰۵,۲۵۳,۰۷۵	۲۶٪
حقوق صاحبان سهام- میلیون ریال			
سرمایه	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۰٪
اندوخته قانونی	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۳۹,۷۵۹	۲۳٪
سود انباشته	۵۴,۰۷۲,۲۸۳	۳۲,۳۹۵,۸۱۶	۶۷٪
جمع حقوق صاحبان سهام	۸۷,۰۷۲,۲۸۳	۶۴,۸۲۵,۵۷۵	۳۴٪
مجموع خالص ارزش دارایی‌های شرکت	۳۴۷,۱۲۲,۶۳۰	۲۷۰,۰۸۸,۶۵۰	۲۸٪
تعداد سهام	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۰٪
خالص ارزش دارایی‌های شرکت به ازای هر سهم- ریال	۱۱,۵۷۰	۹,۰۰۳	۲۸٪

شرکت

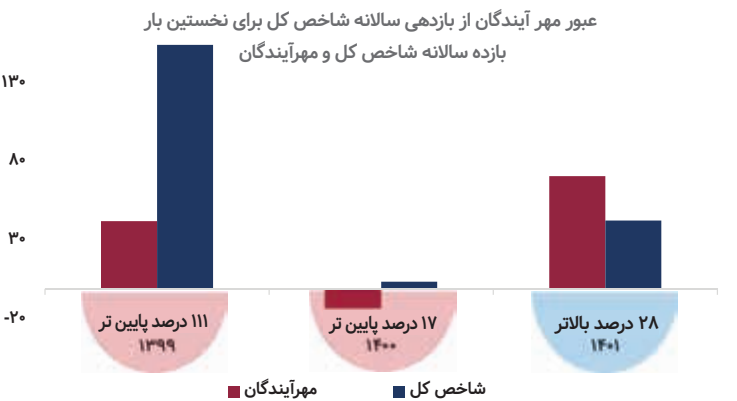
گروه توسعه مالی مهرآیندگان به عنوان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه صندوق بازنشستگی و رفاه کارکنان صنعت نفت و شرکت سرمایه‌گذاری اهداف، در حوزه مدیریت دارایی و سایر خدمات مالی فعال است. فعالیت اصلی این شرکت، سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و همچنین اداره نهادهای مالی از قبیل کارگزاری، واسپاری و نظایر آن است. گروه توسعه مالی مهرآیندگان در سال ۱۳۷۴ تأسیس شده و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۰۵ در فهرست فرابورس ایران در گروه سرمایه‌گذاری‌ها درج و در بهمن‌همان سال با نماد معاملاتی ومهان عرضه اولیه شده است. همچنین نماد ومهان در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۰۷ در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران درج شده است. آمار و ارقام نشان می‌دهد گروه توسعه مالی مهرآیندگان موفق شده در یک سال اخیر به دستاوردهای چشمگیری در حوزه عملکردی و بازار سرمایه دست یابد که بخشی از این موارد در ادامه مورد اشاره قرار خواهد گرفت.

تصویر وضعیت بازاری

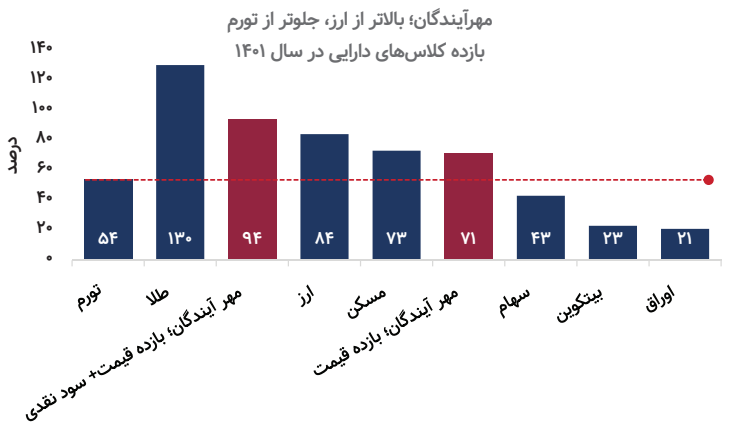
در سال ۱۴۰۱ بازده قیمتی سهام مهرآیندگان معادل ۷۱ درصد بوده و قیمت سهام این شرکت از ۴۱۷ تومان به ۷۱۵ تومان رسیده است. هرچند بازدهی بازار سرمایه نیز در سال ۱۴۰۱ به صورت محسوس نسبت به سال‌های قبل بهبود یافته اما رشد شاخص کل در سال ۱۴۰۱ تنها معادل ۴۳ درصد بوده این رقم نشانگر آن است که بازدهی و عملکرد سهام مهرآیندگان بسیار بهتر از میانگین بازار سرمایه بوده است. لازم به ذکر است که شاخص گروه سرمایه‌گذاری‌ها نیز در سال قبل تنها ۱۲ درصد افزایش یافته است. نکته مهم دیگر در زمینه عملکرد مهرآیندگان، مساله سود نقدی مناسب این شرکت است به شکلی که مجموع بازدهی سهام مهرآیندگان در سال ۱۴۰۱ (مشمول بر رشد قیمت سهام به علاوه سود نقدی دریافتی) به ۹۴ درصد می‌رسد. به این ترتیب می‌توان گفت که مهرآیندگان در سال ۱۴۰۱ توانسته است که دارای سهامداران خود را تقریباً دو برابر کند.



به منظور مقایسه عملکرد بازاری مهر آیندگان در سال ۱۴۰۱ با عملکرد گذشته این شرکت توجه داشته باشید که در تاریخ سه ساله حضور این شرکت بر روی تابلوی بازار سرمایه، بازدهی قیمتی سهام مهرآیندگان همواره کمتر از بازار سرمایه بوده و شرکت تنها در سال ۱۴۰۱ موفق به ثبت بازدهی بالاتر از بازدهی بازار سرمایه شده است. این موضوع نشانگر آن است که عملکرد بازاری مهرآیندگان در سال ۱۴۰۱ نسبت به گذشته خودش بهتر بوده است. البته در سال ۱۴۰۲ نیز عملکرد بازار مهرآیندگان بسیار مثبت بوده به شکلی که بازده قیمتی این سهم تا میانه خردادماه به ۲۷ درصد رسیده که نسبت به بازده ۱۷ درصدی شاخص کل به صورت محسوس بالاتر است. لازم به ذکر است که قیمت سهام این شرکت در این مدت کوتاه به رقم ۱۰۰۰ تومان (معادل با ارزش بازار ۳۰ هزار میلیارد تومان) نیز رسیده است که رکورد قابل توجهی محسوب می‌شود.



در کنار آنکه مهرآیندگان عملکردی بهتر از گذشته خود داشته، عملکرد این شرکت در سال ۱۴۰۱ نسبت به رقبا نیز بهتر بوده است. مقایسه بازده سالانه این شرکت با بازدهی انواع کلاس‌های دارایی نشان می‌دهد که تنها سرمایه‌گذاران بازار طلا در سال ۱۴۰۱ موفق به کسب بازدهی بیش از بازدهی مهرآیندگان شده‌اند. سایر کلاس‌های دارایی نظیر ارز، مسکن، سهام و حتی رمزارزها در سال قبل بازدهی کمتر از مهرآیندگان داشته‌اند. در رابطه با بازدهی قابل ملاحظه طلا نیز باید توجه داشت که افزایش شدید قیمت جهانی طلا به دلیل تنش‌های ژئوپلیتیک به ویژه در اوکراین، نقش مهمی در این امر داشته است و این شرایط احتمالاً در بازه میان‌مدت پایدار نخواهد ماند و قیمت جهانی طلا به تدریج کاهش خواهد یافت.



عایدی سرمایه‌گذاران مهرآیندگان در سال ۱۴۰۱ نه تنها از سرمایه‌گذاران اغلب کلاس‌های دارایی و سهامداران بالاتر بوده بلکه از عایدی تمامی سرمایه‌گذاران صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز بیشتر بوده است. مقایسه بازده مهرآیندگان در سال قبل با بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهمی نشان می‌دهد که تمامی این صندوق‌ها (حتی صندوق‌های اهرمی) نسبت به مهرآیندگان بازدهی کمتری داشته‌اند. بالاترین بازدهی صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهمی در سال ۱۴۰۱ مربوط به صندوق پالایش یکم بوده (به دلیل شرایط خاص بازار جهانی انرژی) که حدود ۸۴ درصد است و این رقم، درست ۱۰ واحد درصد پایین‌تر از بازدهی مهرآیندگان برای سهامداران خود در مدت زمان مشابه است. لازم به ذکر است که صندوق‌های اهرمی، در سال ۱۴۰۲ نیز بازدهی پایین‌تر از مهرآیندگان داشته‌اند.



سخن هفته

بدون تأیید بازار اقدام نکنید یعنی از روند بازار جلو نزنید یکم تأخیر در انجام معامله مشخص می‌کنه شما درست عمل کردید یا غلط.

«چهار لیونوره»

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

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

- امور مالی و اداری: میلاد کرمی، ابراهیم صامری
- ناظر فنی: هادی میرزایی
- توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
- امور اداری: پلدا تاجدار
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان گله‌ا، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا،

- کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

آکادمی بورس پشوتن	
نام دوره	زمان برگزاری
پرایس اکشن	۳ تیر
تریدینگ روم	۶ تیر
www.pashootanacademy.com	

کانون کارگزاران بورس اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	۱۰ تیر
برنامه نویسی پایتون	۱۵ تیر
www.seba.ir	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	از ۲۸ خرداد
دوره پرورش کارشناس بازاریابی و فروش خدمات مالی در بازار سرمایه	از ۳۱ خرداد
آشنایی با اقتصاد توکن محور برای مدیران نهادهای مالی	از ۳۱ خرداد
آشنایی با استاندارد بین‌المللی گزارشگری مالی IFRS	از ۳۱ خرداد
www.irfinance.ir	

کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با ابزارهای تامین مالی از طریق بازار سرمایه	۲۸ خرداد
www.smbroker.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با ابزارهای تامین مالی از طریق بازار سرمایه	۲۸ خرداد
آموزش زبان برنامه نویسی پایتون	۱ تیر
www.ifc.ir	

کبوسک خارجی

مقابله به مثل



آماده شدن ارتش اوکراین برای ضدحمله، جنگ روسیه-اوکراین را وارد مرحله تازه‌ای کرده است و بیم آن می‌رود که آتش این جنگ بی‌حاصل دامن کشورهای دیگر را نیز بگیرد. البته اروپاییان بیش از آمریکا از تداوم و تشدید جنگ هراس دارند. به همین دلیل است که تلاش می‌کنند تا به آن پایان دهند اما آمریکا که در فاصله امنی از جبهه نبرد قرار دارد، از طریق حمایت‌های علنی، تحریک کی‌یف به مقاومت و ارسال انواع سلاح دائما بر آتش این جنگ خامن‌سوز می‌دمد. نشریه «اکنومیست» در شماره جدید خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: اوکراین آماده ضدحمله به مواضع روس‌ها می‌شود و هفته‌های آینده بسیار حساس و حیاتی خواهند بود. چند هفته است که نیروهای اوکراینی برای یافتن نقاط ضعف و گپج کردن روس‌ها به بررسی هزار کیلومتر از خطوط مقدم مشغول هستند. در این میان، انفجار سد کاخووکا در ۶ ژوئن (۱۶ خرداد) که دو طرف یکدیگر را به انجام آن متهم می‌کنند، از نگاه تحلیلگران حاصل فشارهای موجود است.

بازار داغ AI



هوش مصنوعی به معیاری برای تعیین ابرقدرت جهان تبدیل شده است. مجله «وِیک» در شماره اخیر خود در این باره نوشته است: در سال ۲۰۱۷ یعنی زمانی که فناوری هوش مصنوعی به بازی آنلاین شطرنج محدود بود، ولادیمیر پوتین رئیس‌جمهور روسیه پیش‌بینی کرده بود، هر کشوری که بتواند رهبری فناوری هوش مصنوعی را در اختیار بگیرد به حاکم جهان تبدیل خواهد شد. در این عرصه، رقابت تگاتنگ و شدیدی بین آمریکا و چین در جریان است. در سال ۲۰۱۷، شی جینپینگ رئیس‌جمهور چین از برنامه‌ای رونمایی کرد که نشان می‌داد، این کشور قصد دارد تا سال ۲۰۳۰ به مرکز نوآوری جهان تبدیل شود. از آن زمان تاکنون، چین ده‌ها میلیارد دلار در حوزه فناوری هوش مصنوعی سرمایه‌گذاری کرده است، چینی‌ها حتی با توسعه شبکه گسترده جاسوسی خود اقدام به دزدیدن اسرار فناوری شرکت‌های خارجی کردند. مجموعه این تلاش‌ها نتیجه‌بخش بوده است. چین بیشترین تعداد مهندسان حوزه هوش مصنوعی را تربیت کرده و بیشترین پژوهش‌ها را در این زمینه منتشر کرده است. بر این اساس گفته می‌شود که از رقیب اصلی خود پیش افتاده است.

چهار لیونوره

برندگان نوبل اقتصاد

جایزه علوم اقتصادی به یادیود 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 تصدای از برندگان جایزه نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی سه اقتصاددان که مشترکا برنده این جایزه شدند، می‌پردازیم. هری مارکوویتز، مرتون میلر و ویلیام شارپ سه اقتصاددان آمریکایی برنده نوبل اقتصاد در سال ۱۹۹۰ میلادی هستند. آنها به دلیل پژوهش‌های پیشگام در تئوری اقتصاد مالی مشترکا موفق به دریافت این جایزه شدند. اقتصاد مالی، شاخه‌ای از علم اقتصاد است که بر فعالیت‌های پولی تمرکز دارد.

هری مارکوویتز

هری مکس مارکوویتز، اقتصاددان آمریکایی در اگوست ۱۹۲۷ به دنیا آمد. در دوره دبیرستان به فیزیک و فلسفه (به ویژه باورهای دیوید هیوم، فیلسوف اسکاتلندی عصر روشنگری) علاقه‌مند شد و این علاقه تا سال‌ها ادامه داشت. او سپس تصمیم گرفت در دانشگاه شیکاگو به ادامه تحصیل در رشته اقتصاد بپردازد. در دانشگاه شیکاگو او این فرصت را پیدا کرد تا زیر نظر اقتصاددانانی همچون میلتون فریدمن، یالینگ کوپمانز و جیکوب مارچاک ادامه تحصیل دهد. در دوره دانشجویی از مارکوویتز دعوت شد تا به عضویت کمیسیون پژوهش‌های اقتصادی کاولز درآید. او در سال ۱۹۵۰ مدرک کارشناسی ارشد را از دانشگاه شیکاگو دریافت کرد. با تشویق مارچاک به عنوان استاد راهنما، مارکوویتز تز پایان‌نامه خود را به تحلیل بازار سهام با استفاده از علم ریاضیات اختصاص داده بود. او در ۱۹۵۴ با تز تئوری پرتفوی موفق به دریافت مدرک دکترا از دانشگاه شیکاگو شد. همچنین در ۱۹۸۹ جایزه جان فون نیومان را دریافت کرد.

کارنوون

خوشحال بے مورد

انتخابات ریاست جمهوری ترکیه با پیروزی دوباره رجب طیب اردوغان به پایان رسید و هواداران او را خوشحال کرد. اما از دید تحلیلگران، این خوشحالی



منبع: Kal, Economist

مرتون میلر



مرتون هاوارد میلر، اقتصاددان آمریکایی در می ۱۹۲۳ به دنیا آمد. او در دانشگاه هاروارد پذیرفته شد و در زمان جنگ جهانی دوم به عنوان اقتصاددان در بخش پژوهش‌های مالیاتی وزارت خزانه‌داری به کار پرداخت. میلر در سال ۱۹۵۲ مدرک دکترای اقتصاد را از دانشگاه جان هاپکینز دریافت کرد. در ۱۹۵۸ میلر با همکاری فرانکو مودیگلیانی مقاله «هزینه سرمایه، تامین مالی شرکتی و تئوری سرمایه» را منتشر کرد. این مقاله، اعتراض بنیادین به دیدگاه سنتی تامین مالی شرکتی است که می‌گوید، یک شرکت می‌تواند هزینه سرمایه را از طریق یافتن نسبت درست بدهی به سهام کاهش دهد. در مقابل، بر پایه قضیه مودیگلیانی-میلر، چنین نسبت درستی وجود ندارد، بنابراین مدیران شرکت باید به دنبال کاهش تعهدات مالیاتی و افزایش دارایی خالص شرکت باشند. میلر به صورت فردی یا در قالب همکاری در نگارش ۸ کتاب نقش داشت. او در ۱۹۷۵ به عضویت انجمن اقتصادسنجی درآمد. مرتون میلر در ژوئن ۲۰۰۰ درگذشت.

ویلیام شارپ

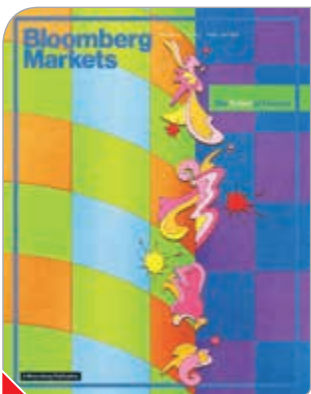
ویلیام فورسایت شارپ، اقتصاددان آمریکایی در ژوئن ۱۹۳۴ به دنیا آمد. او استاد ممتاز در مدرسه بازرگانی دانشگاه استنفورد است. شارپ یکی از مبتکران مدل قیمت‌گذاری دارایی سرمایه‌ای (CAPM) است. او همچنین مبتکر «نسبت شارپ» برای تحلیل تعدیل‌شده با ریسک عملکرد سرمایه‌گذاری است. شارپ پس از دبیرستان، به امید ادامه تحصیل در رشته طب وارد دانشگاه کالیفرنیا، برکلی شد اما در همان سال اول تغییر عقیده داد و برای تحصیل در رشته مدیریت بازرگانی به دانشگاه کالیفرنیا، لس‌آنجلس رفت. او که به حسابداری علاقه نداشت، نهایتاً به علم اقتصاد گرایش پیدا کرد. در آنجا تحت تاثیر دو اقتصاددان با نوشته‌های مارکوویتز درباره تئوری پرتفوی آشنا شد. شارپ در سال ۱۹۵۵ مدرک کارشناسی، در ۱۹۵۶ مدرک کارشناسی ارشد و در ۱۹۶۱ مدرک دکترای اقتصاد را از دانشگاه لس‌آنجلس دریافت کرد. پس از آن، به تدریس در دانشگاه واشنگتن و پژوهش درباره قیمت‌گذاری دارایی‌ها پرداخت که نتیجه آن به ارائه مدل قیمت‌گذاری دارایی‌های سرمایه‌ای انجامید.

در ترکیه شده است. گرچه دولت آنکارا کوشید تا با افزایش دستمزدها در آستانه انتخابات، نظر مردم را جلب و رای اردوغان را افزایش دهد، اما به نظر نمی‌رسد آقای رئیس‌جمهور در برنامه‌هایش تجدیدنظر کند.

بی‌مورد است و دیری نخواهد پایید چرا که اردوغان نشان داده، فردی بلندپرواز است و سودای احیای امپراتوری عثمانی را در سر می‌پروراند. او با سیاست‌های اقتصادی که در چند سال گذشته در پیش گرفته، موجب افزایش شدید نرخ تورم

کبوسک خارجی

آینده تامین مالی



ما همواره در حال برنامه‌ریزی برای آینده هستیم اما احتمالاً دشوارترین کار جهان، پیش‌بینی آینده است. مجله «بلومبرگ مارکتس» در آخرین شماره خود به موضوع آینده تامین مالی در جهان پرداخته و نوشته است: چه چیزی دشوارتر از به تصویر کشیدن آینده است؟ در این گزارش ما برخورد نیروهای قدرتمند (تورم، هوش مصنوعی یا سیاست‌های پولی) و ویرانی که به بار می‌آورند را آشکار خواهیم کرد. درست است که نمی‌توانیم آینده را ببینیم، اما می‌دانیم تغییرات بزرگی در راه است که بر شرکت‌ها، مردم و حتی کشورها تاثیر خواهد داشت. تامین مالی در حال توسعه و تکامل دائمی است، به همین دلیل این گزارش به شناسایی برخی افراد و شرکت‌هایی می‌پردازد که می‌کوشند از این روندها سود ببرند. به عنوان نمونه، خواهیم دید چگونه شرکت UBS رقیب دیرینه‌اش، کردیت سویس را در ساختار خود هضم خواهد کرد. یا مثلاً شرکت Plaid در سانفرانسیسکو که با راه‌اندازی کانال‌های دیجیتال، بانک‌ها را به بیش از ۸ هزار اپلیکیشن مالی متصل کرده و به ارزش ۱۲،۴ میلیارد دلار دست یافته است.

نسل جدید EV



گذار از موتورهای بنزینی به خودروهای برقی یکی از بزرگ‌ترین و مهم‌ترین دگرگونی‌هایی است که همه دوست دارند در طول عمرشان آن را تجربه کنند. نشریه «شیرز» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: همه می‌دانیم که آینده صنعت حمل و نقل در دست خودروهای برقی است. تولید این نوع خودروها در مقایسه با خودروهای بنزینی ساده‌تر است و امکان استفاده از سیستم‌های کمک راننده و فناوری‌های نوین را فراهم می‌کند. همچنین سوخت‌گیری (شارژ) این نوع خودروها هم در خانه و هم در جاده امکان‌پذیر است. کارشناسان معتقدند، برقی شدن حمل و نقل جاده‌ای، همان نوآوری تحول‌آفرینی است که این صنعت نیاز دارد. در سال‌های اخیر، سهام شرکت تسلا (تولیدکننده خودروهای برقی) بازده چشمگیری را نصیب میلیون‌ها سرمایه‌گذار کرده است. به عنوان مثال، اگر فردی ۱۰ سال قبل مبلغ یک هزار پوند سهام شرکت تسلا را خریده بود، امروز ۳۱ هزار و ۳۰۰ پوند سرمایه داشت. اما با ظهور رقیبان و خودروهای جدید، شرکت تسلا با چالش‌های بزرگی روبه‌رو شده است.

محصولات جدید شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه رونمایی شد

آرمین اسکندرزادہ
خبرنگار

رضا نوحی، عضو هیات مدیره شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه در گفت‌وگو با اطلاعات بورس به بررسی این خبر پرداخت که در پانزدهمین نمایشگاه صنعت مالی رونمایی شد. پرداخت و جابه‌جایی این محصولات و فعالیت‌های جدید خدمات دهی، اصلاح قوانین و ابزارهای جدید سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه توضیح داد.

❖ در رابطه با محصولات جدیدی که اخیراً رونمایی شده است توضیح دهید؟

نو محصول اصلی در پانزدهمین نمایشگاه صنعت مالی رونمایی شد. گواهی تمکن مالی و دیگری سامانه افزایش سرمایه. با توجه به این که بازار سرمایه توسعه پیدا کرده و ذینفعان بازار سرمایه گسترش یافته و تعداد سهامداران بیشتر شده است و در حال حاضر بیش از ۶۰ میلیون نفر سهامدار داریم؛ متناسب با این امر بسیاری از سرمایه‌گذاران تصمیم به اخذ گواهی تمکن مالی دارند (این گواهی نشان دهنده تعداد سهمی است که تا به مراجع مورد نیاز ارائه دهند. پیش از این افراد باید برای دریافت گواهی تمکن مالی مراجعه حضوری می‌کردند، این مسئله برای افرادی که خارج از تهران هستند مشکلات بسیاری به وجود می‌آورد اما در حال حاضر این کار به صورت مکانیزه انجام می‌شود البته به شرطی که سجایم شده باشند و با ورود به درگاه ذینفعان بازار سرمایه و تسویه بدهی، اقدام به درخواست گواهی تمکن مالی کنند. به این صورت که فرد وارد سامانه شرکت شده و شرکت بحث مربوط به درای‌های مالی ندارد در بازار سرمایه را احصا کرده و اقدام به صدور گواهی تمکن مالی که دارای بارکد و با امکان احراز از شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه بدهی است، می‌کنند.

دومین محصول مکانیزه کردن افزایش سرمایه است؛ تا پیش از این مطابق قانون تجارت، وقتی ناشران اقدام به افزایش سرمایه می‌کردند یکی از راه‌ها این بود که حق تقدم منتشر کرده و در اختیار سهامداران قرار دهند و برای این امر گواهی حق تقدم باید پست می‌شد و جدا از هزینه‌های رایلی ممکن بود ناشر بانک اطلاعات مطلوبی جهت

ارسال گواهی حق تقدم به همه سهامداران را در اختیار نداشته باشد و اطلاع‌رسانی به سرمایه‌گذار آن‌طور که باید انجام نشود. شرکت سبیده‌گذاری مرکزی با توجه به بانک اطلاعاتی که در اختیار دارد برای تمامی اشخاصی که حق تقدم به آنها تعلق می‌گیرد اقدام به ارسال فایل می‌کند و به این صورت افراد به سرعت در جریان اقدامات شرکتی ناشر قرار می‌گیرند.

* چه امکانات دیگری برای سهامداران ایجاد شده است؟

با توجه به ظرفیت‌هایی که به واسطه سجامی شدن سرمایه‌گذاران صورت گرفته و در حال تکمیل است، زمانی که افراد در افزایش سرمایه‌اش شرکت نکرده باشند مطابق قانون تجارت بعد از مدت مربوطه باشر باید اقدام به حراج حق تقدم کرده و منافع حاصله را (بعد از کسر هزینه‌های مربوطه) به حساب آن دسته از سرمایه‌گذارانی که در حق تقدم شرکت نکرده‌اند، واریز کند. در این‌جا هم با این مسئله مواجه بودیم که ممکن نبود دسترسی به اطلاعات سرمایه‌گذاران امکان‌پذیر نباشد یا اطلاعات سرمایه‌گذاران به درستی در اختیار نباشد، به طوری که معمول باید خود سرمایه‌گذار با تمامی شرکت‌ها مراجعه می‌کرد تا مبلغ حق تقدم فروش رفته خود را دریافت کند. ممکن بود بسیاری از افراد اصلاً در جریان فروش حق تقدم و طلب خود از شرکت نباشند، ایجاد این سامانه

باعث شده است در حال حاضر آن دسته از ناشران که از طریق شرکت سپرده گذاری مرکزی اقدامات افزایش سرمایه خود انجام می دهند، سرمایه گذارانان همواره در جریان افزایش سرمایه ناشران قرار گیرند و در صورتی که شرکت کنندن پیکماهی مربوط به افزایش ارسال شود و در جریان فروش حق تقدم و مقدار آن ... قرار گیرند و از طریق سامانه های شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار مبالغ مربوط به حق تقدم به حسابشان واریز شود. اما همچنان در ابتدای راهیم و نیازمند این هستیم که این امر با توجه به سهولت هایی که ایجاد می کند و به واسطه این که دسترسی مناسبتری به کانال های اطلاعاتی و ارتباطی دارد، ارتباط با ناشران بیشتر شود، به ویژه سهولتی که برای راه بردن طرفداری از سهام سرمایه گذاری کرده اند، اگر فراهم باشد باندن به مختلفی از ناشران سرمایه گذاری کرده اند، اگر فراهم باشد باندن به تعدد سهام دارد و چه سهمی دارد شاید کمی مشکل باشد، درگاه فراموشی و تسویه وجه قرار دارد برای سرمایه گذاران سجامی این امکان را می دهد که همواره از فهرست دارایی هایشان و اقدامات شرکتی که انجام شده اطلاع پیدا کرده و با سجامی شدن این امکان فراهم می شود. که شامل اطلاع رسانی شرکت ها شوند.

✱ آیا نیاز به اصلاح قوانین برای سهولت خدمت رسانی به سهامداران وجود دارد؟ این امر به چه صورتی انجام می‌شود؟

قانون‌گذار در این زمینه همواره همراهی مساعدی داشته است، قانون تجارت برای سال ۱۳۱۱ بوده و حدود ۳۵ سال پس از آن اصلاحیه انجام شده که در بستر اطلاعات و امکانات آن روز بوده است. در حال حاضر پیشرفت‌های قابل ملاحظه‌ای از نظر تکنولوژی، جریان‌های اطلاعاتی که وجود دارد و سامانه‌هایی که می‌توانند کمک کنند داشته‌ایم.

نکته بعد اینکه با توجه به وجود ۶۰ میلیون کدهای ملی در این زمینه دیگر نمی‌توانیم به روش‌های قدیمی کار را پیش ببریم، در این زمینه نیز قانون‌گذار مساعدت خوبی داشته و به واسطه اختیارات قانونی که دارد این امر را به صورت قانونی پذیرفته است که ارسال حق تقدم به صورت الکترونیک و از طریق سامانه‌های ایجاد شده در سایت اتفاق بیفتد.

← ادامه در صفحه ۱۰

 |

فریده سعادت

مدیر اداره عملیات بازار مشتقه بورس انرژی ایران

فریده سعادت

مدیر اداره عملیات بازار مشتقه بورس انرژی ایران

دوستانه دوم سفته بازار هستند که با پذیرش ریسک به دنبال اخذ سود از نوسانات قیمت در بازار آتی هستند. وجود اهرم معاملاتی امکان کسب سود چند برابری را برای این دسته از افراد ایجاد می‌کند. سفته‌بازان از بازار قراردادهای آتی نفوذشده‌ی بازار را برای پیگیری سفته‌بازان از انواع مختلف تحلیل جهت پیش‌بینی قیمت‌ها و تغییرات قیمت استفاده می‌کنند. آنها هر زمان که فکر کنند قیمت‌ها بسیار پایین است موقعیت خرید می‌گیرند و هر زمان که فکر کنند قیمت‌ها بسیار بالاست موقعیت فروش می‌گیرند. این امر موجب کم‌بهره‌سازی کارای کالاها در آینده و نفوذشده‌ی قیمت بازار آتی می‌شود.

دسته سوم آربیتراژگران هستند. آربیتراژ زمانی اتفاق می افتد که بین دو بازار برای یک محصول مشخص، دو قیمت متفاوت وجود داشته باشد. در واقع معامله گران با هوشیاری نسبت به فرصت های آربیتراژ کالاها را در بازارهای ارزان تر خریداری و در بازارهای با قیمت بالاتر می فروشند.

در حال حاضر کلیه افراد حقیقی و حقوقی دارای کد سهامداری امکان معاملات قراردادهای آتی بورس انرژی را داشته و نیازی به اخذ کد معاملاتی مجزا ندارند. در واقع این افراد با ثبت نام در سامانه سجام و سپس مراجعه به کارگزاری‌های عضو بورس انرژی، امضای قرارداد مشتری و کارگزار و امضای فرم بیانیه ریسک می‌توانند در بازار آتی به فعالیت بپردازند.



اخبار

راه‌حل «وبساز» برای رفع دغدغه‌های ارزی

معاون بین‌الملل بانک صادرات ایران گفت: بانک صادرات ایران برای رفع دغدغه ارزی بازرگانان از طریق شبکه گسترده خود در خارج از کشور، راه‌حل مناسب دارد.

داود مهدیان افزود: تحریم‌های بین‌المللی تشدید شده از اوایل سال ۱۳۹۰، تاثیر قابل توجهی بر نقل و انتقالات پولی و ارزی کشور گذاشت. دغدغه صادرکننده کشور ما، این است که بتواند وجه حاصل از صادرات خود را دریافت کند و به چرخه اقتصادی کشور بازگرداند و رفع تعهد ارزی کند و از سوی دیگر دغدغه واردکننده این است که ارز مورد نیاز برای کالای وارداتی خود را تأمین و از طریق کانال‌های مطمئن بانکی به دست فروشنده برساند تا کالای خود را وارد کشور کند و نظام بانکی برای پاسخگویی به این دغدغه‌ها راه حل مناسب دارد.وی افزود: در طول سال‌های گذشته که اوج تحریم‌ها بوده، بانک مرکزی و بانک‌های تجاری تدابیر ویژه‌ای در این زمینه اندیشیده و راهکارهای مختلفی را در دستور کار قرار داده‌اند و بانک صادرات ایران هم در کنار شبکه بانکی کشور، با اتکا بر شبکه گسترده شعب خود در خارج از کشور، در منطقه خلیج فارس، اروپا و آسیای میانه توانسته خدمات لازم برای دریافت ارز حاصل از صادرات و بازگشت این ارزها به چرخه اقتصادی کشور و رفع تعهد صادراتی صادرکنندگان ارائه دهد. مهدیان گفت: در حال حاضر این شبکه فعال است و صادرکنندگان ما در بخش‌های مختلف اقتصادی در بخش خرد یا کلان، می‌توانند مدیریت وجوه ارزی حاصل از صادرات خود را با عقد قرارداد در اختیار بانک صادرات ایران قرار داده و بدون ریسک نقل و انتقال وجوه ارزی خود را مدیریت کنند. در مقابل واردکنندگان نیز می‌توانند برای تأمین ارز مورد نیاز خود به شعب ارزی بانک صادرات ایران مراجعه کنند و از ظرفیت‌های این شبکه استفاده کنند.وی همچنین با اشاره به وجود برخی محدودیت‌ها در حوزه واردات، گفت: گاهی تأمین ارز ثبت سفارش‌ها با تأخیر صورت می‌گیرد و انتظار این است که واردکنندگان نیز این مورد را با دقت بیشتری مد نظر قرار دهند. از وزارت صنعت، معدن و تجارت نیز انتظار بر این است که در انجام ثبت سفارش‌ها نهایت دقت را با در نظر گرفتن میزان منابع ارزی در دسترس بانک مرکزی، به‌عمل آورند تا بتوانوا به تعادل مناسبی بین عرضه و تقاضا در زمینه ارز وارداتی و صادراتی رسید.

●●●

رتبه نخست «وتجارت»در فعالیت‌های ارزی

بر اساس آمار بانک مرکزی، بانک تجارت در هفت‌ماهه سال جاری بین شبکه بانکی کشور به رتبه نخست در شبکه بانکی کشور در زمینه فعالیت‌های ارزی در بخش واردات کشور دست یافت.
این آمار عملکرد از طریق خدماتی همچون گشایش اعتبارات اسنادی، برات اسنادی و حواله ارزی محقق شده است و نشان‌دهنده آمادگی کامل بانک تجارت به منظور ارائه خدمات در زمینه تمامی خدمات ارزی از جمله واردات، صادرات، خرید و فروش ارز، فعالیت در بازار مشتکل ارزی و نقل و انتقال وجوه ارزی است.

خدمات بهینه «و معلم»

شرکت بیمه معلم در نشستی با حضور مدیرعامل، معاونان فنی و توسعه بازار، مدیران ستادی و شعب شرکت، مسئولان و مدیران ستادی و رؤسای مراکز استانی دانشگاه پیام‌نور، خدمات ارائه‌شده به این مرکز علمی را پایش و برای خدمت‌رسانی مطلوب‌تر، تصمیمات جدیدی را اتخاذ کرد.
در این جلسه که در ساختمان مرکزی دانشگاه پیام نور به صورت آنلاین برگزار شد، ضمن توضیحات عملکرد قرارداد توسط مفید امینی مدیرعامل شرکت، مسئولان دانشگاه نیز از خدمات بیمه معلم اعلام رضایت کردند. بنا بر گزارش ارائه شده از سوی امینی، تعداد مراکز درمانی در سراسر کشور از زمان شروع قرارداد دانشگاه پیام نور تاکنون ۲۵ درصد رشد داشته و این آمار در حال افزایش است.در ادامه این جلسه تعاملی با مسئولان دانشگاه پیام‌نور، در مسیر خدمت‌رسانی بهینه بیمه معلم به این بیمه‌گزار بزرگ تصمیماتی اتخاذ شد.

رو در رو

گواهی تمکن مالی و سامانه افزایش سرمایه

◀ ادامه از صفحه ۹۶

در ابتدا کار هستیتم و متناسب با ظرفیت‌های موجود جای کار بسیاری داریم و امیدواریم قانون‌گذار همچنان در این زمینه همراهی کند و متناسب با آن بتوانیم توسعه بازار سرمایه را بیش از پیش رقم بزنیم. نهاد ناظر بازار سرمایه همواره قوانینی که به صورت سالاته در قالب بودجه هستند و قوانینی که در صحن مجلس در دست انجام هستند را رصد می‌کند و دراختیار ارکان بازار سرمایه جهت نظرخواهی قرار می‌دهد، نتیجه‌ای که صورت می‌گیرد این است که برای هر اقدام و اصلاح قانونی از نهاد بازار سرمایه و در کنار آن ارکان و فعالان بازار سهام جمع نظرهایی که معمولاً به این نظرات توجه کرده‌اند البته آن‌ها هم دغدغه‌هایی داشته‌اند که بجا بوده و متناسب با آن تصمیم‌گیری انجام شده است.

* ابزارهای نوین مالی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

بحث مربوط به توسعه فرهنگ سرمایه‌گذاری در جامعه با توجه به ابزارهای سرمایه گذاری قابل ملاحظه‌ای که ایجاد شده است از جمله ابزار سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مثل صندوق‌های سرمایه‌گذاری که توسط مجموعه‌هایی مدیریت می‌شوند که دارای مجوز از نهاد ناظر بازار سرمایه هستند و صلاحیت اعضای هیات مدیره و افرادی که مدیریت دارایی‌های مربوطه را انجام می‌دهند به تایید سازمان می‌رسد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری طیف‌های مختلفی دارند چه برای نیازهای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر و چه برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز. حتی برای سرمایه‌گذاری تخصصی مثل سرمایه‌گذاری در املاک و مستغلات متناظر با آن هم ابزار سرمایه‌گذاری همچون صندوق املاک و مستغلات ایجاد شده است. علاوه بر این موارد سبدهای اختصاصی را داریم که سرمایه‌گذاری توسط شرکت‌های دارای مجوز و سبدگردانی صورت می‌گیرد و افراد را مورد شناسایی قرار می‌دهند و متناسب با نیازهای سرمایه‌گذاری و نیاز به وجوه نقد مجدداً اقدام به ایجاد سبدی از دارایی‌های اوراق بهادار و مدیریت این سبدها می‌کنند و این ابزار باعث می‌شود سرمایه گذاری در بازار سرمایه با دید کارشناسانه انجام شده و از نوسانات غیر متعارف تا جای ممکن جلوگیری شود.



رئیس کل بانک مرکزی اعلام کرد:

نوسان نرخ ارز عامل اصلی بی‌ثباتی اقتصادی

فردایی فراهم است و متأسفانه از شبکه‌های اجتماعی در راستای تعیین قیمت غیرو واقعی ارز استفاده می‌شود.

فرزین با اشاره به شاخص‌های کلیدی در بازار غیررسمی از سال ۹۰ تاکنون تصریح کرد: ضریب تغییرات بسیار بالاست و به عنوان نمونه در سال ۹۷ حدود ۳۰ درصد و در سال ۱۴۰۱ حدود ۱۹.۵ درصد تغییر کرد و سال ۹۱ هم ۲۸.۴ درصد شد. با توجه به این مسائل سیاست تثبیت حائز اهمیت است چرا که هیچ ثباتی در این نرخ وجود ندارد. وی با اشاره به حساسیت‌های اخیر گفت: وقتی یک اظهار نظر دروغ و بی‌اساس بازار را برهم می‌زند یعنی بازار ارز بسیار بی‌ثبات است. تحولات دلار در بازار غیررسمی ناشی از انتظارات است که تغییر می‌کند که بیشتر ناشی از تحولات سیاسی و روابط خارجی و مسائل تحریمی است و هیچ دلیل بنیادی ندارد. رئیس کل بانک مرکزی تأکید کرد: رابطه نرخ دلار در بازار غیررسمی و سسکه ۹۰ درصد، با مسکن شهر تهران ۶۱.۵ درصد و با خودروهای خارجی ۶۵ درصد است؛ بنابراین رابطه عمیقی بین بازار دارایی و دلار این بازار وجود دارد.

●●●

اخذ مجوز دو صندوق سرمایه گذاری «و آیند»

این بانک با هدف توسعه ابزارهای نوین سرمایه‌گذاری و کمک به اقتصاد کشور از طریق مولد سازی دارایی‌ها، اقدام به اخذ مجوز تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری "املاک و مستغلات" و "زمین و ساختمان" کرده است.

ایسن صندوق‌ها از جمله ابزارهای نوین مالی هستند که به سرمایه‌گذاران خرد این امکان را می‌دهد تا با حداقل سرمایه، از منافع سرمایه‌گذاری در املاک و پروژه‌های ساختمانی بهره‌مند شوند.موضوع اصلی "صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات"، خرید و تملک املاک مسکونی، اداری و تجاری است. "صندوق سرمایه‌گذاری زمین و ساختمان" نیز منابع خود را صرف تأمین مالی پروژه‌های ساختمانی عظیم می‌کند.

هدف اصلی این نوع از صندوق‌ها، حفظ ارزش دارایی‌های خرد، متناسب با میزان رشد نرخ مسکن است. به همین دلیل می‌توان از این صندوق‌ها به عنوان ابزاری برای پس‌انداز تدریجی و خرید مسکن استفاده کرد. در واقع برای افرادی که در پی تهیه مسکن از طریق پس‌انداز مستمر هستند، سرمایه‌گذاری در این صندوق‌ها سبب می‌شود سرمایه خود را از گزند کاهش ارزش مصون نگه داشته و از رشد سرمایه خود، متناسب با تغییرات بازار مسکن اطمینان حاصل کنند. از جمله مزایای صندوق‌های پیش‌گفته می‌توان به برخورداری از معافیت مالیاتی، شفافیت بالای اطلاعات به سبب نظارت دوره‌ای و قابلیت نقدشوندگی بالا اشاره کرد که این صندوق‌ها را به یکی از امن‌ترین و راحت‌ترین ابزارهای سرمایه‌گذاری در بازار زمین و ساختمان تبدیل می‌کند.



کرد: درجه بالای ریسک فعالیت فعالان این بازار، دسترسی محدود به اطلاعات، کم عمق بودن بازار، حساسیت پایین نسبت به متغیرهای بنیادی و حساسیت بالای نرخ نسبت به اخبار تحولات سیاسی و بین‌المللی از ویژگی‌های بازار غیررسمی ارز است.

وی ادامه داد: در این بازار بستر مناسبی برای سفته بازی و معاملات

●●●

جزییات طرح ارغوان «وسینا»

در طرح «ارغوان» بانک سینا می‌توانید بر اساس میانگین موجودی حساب و مدت زمان سپرده‌گذاری ظرف مدت ۲ ماه سرمایه خود را ۲.۵ برابر کرده و تسهیلات دریافت کنید.

در طرح ارغوان بانک سینا شما می‌توانید با ایجاد میانگین ۲ تا ۶ ماه تا سقف ۲۰۰ میلیون تومان تسهیلات دریافت کنید. البته فرد متقاضی باید خوش حساب باشد، هیچ‌گونه چک معوقه بانکی یا برگشتی نداشته باشد. البته گواهی اشتغال اعم از جواز کسب یا فیش حقوقی و هرچه از این دست نیز از باقی مدارکی است که فرد باید آنها را در دست داشته باشد و این شرایط همچنین برای ضامن‌ها نیز برقرار است و اعتبار آنان بسته به میزان دریافتی و درآمدهای ماهانه آنها خواهد بود. بانک سینا در قالب انواع طرح‌های مختلف، به متقاضیان واجد شرایط تسهیلات می‌پردازد. این بانک براساس ابلاغ بانک مرکزی، انواع وام‌های تکلیفی را نیز به متقاضیان واجد شرایط اعطا می‌کند.

این تسهیلات می‌تواند به ویژه برای مستاجران شرایط مناسبی را برای تأمین افزایش شدید رهن خانه‌های استیجاری ایجاد کند و از آنجایی که نرخ تورم بر اساس پیش‌بینی‌های خوشبینانه رئیس کل بانک مرکزی حداقل در محدوده ۲۰ تا ۳۰ درصد خواهد بود، لذا دریافت این نوع تسهیلات نیز با نرخ‌های پیشنهادی و انتخابی منطقی است.

نرخ سود تسهیلات بر اساس این طرح انتخابی بوده و بسته به میزان سپرده‌گذاری شما ۱۸، ۲۲، ۲۰، ۲۳ درصد است. همچنین سقف تسهیلات برای افراد حقیقی ۲ میلیارد ریال و برای صاحبان کسب و کار ۵ میلیارد ریال است. بنابراین با این اوصاف افرادی که امکان ایجاد میانگین حساب دارند و می‌خواهند از این طریق وام دریافت کنند، طرح «ارغوان بانک سینا» گزینه مناسبی برای آن‌هاست که متقاضیان عادی با ایجاد سپرده قرض الحسنه از وام ۲۰۰ میلیون تومانی و افراد دارای پروانه کسب می‌توانند از وام ۵۰۰ میلیون تومانی بهره مند شوند.

صیانت از اعتماد مردم به محصولات و خدمات بیمه

منتهی خواهد شد. فضای کسب و کار بین المللی را مثبت ارزیابی کرد و بر ارائه هر گونه تسهیلات و خدمات ناظر در این حوزه تأکید کرد. رئیس شورای عالی بیمه گفت: وجود مشکلات در عرصه بیمه گری به مفهوم ضعف این صنعت نیست و بیمه گران این حقیقت را به اثبات رسانده اند که جایگاه صنعت بیمه در معادلات کلان اقتصادی بی‌بدیل است. دریافت بهترین خدمات بیمه ای حق مسلم بیمه‌گزاران است.

و کار بیمه ای مداخله نمی‌کند و همچنین راه را برای دخالت سودجویان و آب‌های غیرقانونی مسدود خواهد کرد. وی تصریح کرد: بیمه مرکزی در هر مرحله و مقطع زمانی که ضرورت آن احساس شود برای اصلاح مشکلات فنی و اجرایی سوئیچ بیمه، آمادگی خود را اعلام می‌کند. وی افزود: رقابت در سطح جهانی علاوه بر ایجاد انگیزه بیشتر در بیمه‌گران به خلق ایده‌های جدید و رقابت جذاب تر در بازار بیمه



نوین مجهز کند.وی با تشریح آخرین آمار صدور بیمه نامه‌ها و سودآوری شرکت‌ها بر عزم بیمه مرکزی برای بهبود معیشت شبکه فروش بیمه ای تأکید کرد. همچنین بر شفاف سازی گسترده در صنعت بیمه صحه گذاشت و برای برطرف سازی این معضل با پیگیری ویژه از مراجع رسمی، قول مساعد داد. رئیس کل بیمه مرکزی خاطرنشان کرد: نهاد ناظر صنعت بیمه دنبال منفعت طلبی نیست و به هیچ عنوان در کسب

●●●

تقسیم سود ۲۰۰ ریالی «پاس»



مجمع عمومی عادی سالانه شرکت بیمه پاسارگاد با حضور بیش از ۸۷/۴ درصد سهامداران ، نماینده بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران ، نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار و نماینده بازرس قانونی و با حضور سید محمد کریمی دبیر کل سندیکای بیمه گران ایران در ساعت ۱۰صبح روز یکشنبه ۲۱ خرداد ۱۴۰۲ در محل دانشگاه خاتم برگزار و حسب ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار درخصوص الزام نمودن امکان مشاهده

آنلاین و پرسش و پاسخ برای سهامداران فراهم شد. تصویب مبلغ ۱۱۶۳۴۸۴۰ میلیون ریال سود نقدی ، تعیین مؤسسه حسابرسی و خدمات مالی و مدیریت ایران مشهود به عنوان بازرس اصلی و مؤسسه حسابرسی آرموده کاران به عنوان بازرس علی البدل و انتخاب روزنامه اطلاعات به عنوان روزنامه کثیرالانتشار شرکت از مصوبات مجمع عمومی عادی صاحبان سهام بیمه پاسارگاد بود.همچنین براساس عملکرد سال مالی ۱۴۰۱ و صورت‌های مالی ارائه شده، عایدی هر سهم (EPS) ۵۵۴ریال تعیین شد و مبلغ ۲۰۰ریال سود نقدی برای هر سهم تخصیص یافت. شرکت بیمه پاسارگاد در سال مالی ۱۴۰۱ با صدور بیش از ۸ میلیون و ۹۸۸ هزار و ۷۷۰قره بیمه نامه بیش از ۹۹.۸۱۶ میلیارد ریال حق بیمه تولید کرد که این رقم نسبت به سال قبل ۳۷ درصدافزایش را نشان می دهد. همچنین میزان خسارت پرداختی این شرکت در سال ۱۴۰۱ بیش از ۲۹،۹۲۲ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال گذشته ۵۹ درصدافزایش داشته است. همچنین تعداد ۷،۱۷۶،۰۰۰ بیمه نامه صادره در پایان سال ۱۴۰۰ به بیش از ۷،۸۸۲،۰۰۰ بیمه نامه صادره در پایان سال ۱۴۰۱ بالغ گردیده است.سهامداران بیمه پاسارگاد به تقسیم سود ۲۰۰ریالی به ازای هر سهم رای مثبت دادند. این بیمه‌گر در سال گذشته بالغ بر ۳۲ هزار و ۲۱۲ میلیارد و ۹۳۰ میلیون ریال سود خالص را به ثبت رسانده و به ازای هر سهم ۵۵۴ریال سود شناسایی کرده بود.

●●●

«نوین» زمان پرداخت سود سهام را اعلام کرد

شرکت بیمه نوین که با سرمایه ۵۰۰۰ میلیارد ریال در بازار سرمایه کشور فعال است، در راستای اجرای ماده ۱۲ دستورالعمل افشای اطلاعات شرکت‌های پذیرفته شده در سازمان بورس و اوراق بهادار، زمان‌بندی پرداخت سود سهام این شرکت

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

●●●

برنامه ذوب روی اصفهان برای کاهش ۷۰ درصدی مصرف زغال سنگ تا پایان سال

افزایش سرمایه صد درصدی از انباشته در دستور کار «فروی»

نرخ بهره و نرخ ارز، ریسک کیفیت محصولات و مواد اولیه، ریسک قیمت و نهاده‌های تولیدی، ریسک کاهش قیمت محصولات، ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و تغییرات مقررات دولتی، ریسک نقدینگی و نحوه قیمت گذاری محصولات مواجهه است.

تیموری نیا در رابطه با فرایند تولید محصولات در فروی توضیح داد: تولید شمش روی از سه بخش اصلی محلول سازی، الکترولیز و ریخته‌گری و دو بخش فرعی تولید اکسید و خردایش تشکیل شده است. آند و کاتد در واحد الکترولیز مورد استفاده قرار می گیرد که آند ترکیب سرب و نقره و کاتد آلومینیوم است و قیمت جهانی این مواد متناسب با رشد قیمت جهانی و دلار افزایش داشته است. از دیگر تولیدات این شرکت اکسیدروی، تولید ورق روی، تولید شمش روی، تولید سرباره روی و تولید کنسانتره سرب است.

تکنولوژی، خوراک و موقعیت جغرافیایی

وی مزیت‌های این شرکت را به طور کلی در سه مورد خلاصه کرد و گفت: فروی از نظر تکنولوژی، خوراک و موقعیت جغرافیایی نسبت به سایر رقبا و هم گروه‌های خود دارای مزیت است. همچنین در مورد میزان تولیدات نیز ظرفیت اسمی شرکت برابر با ۵۰۰ تن محصول شمش روی است و درسال‌های اخیر شرکت همواره حدود ۱۸۰درصد ظرفیت اسمی را پکار گرفته و درحال فعالیت بوده است. شرکت برای اولین بار در سال۱۳۹۶نسبت به ساخت واحد تولید کنسانتره سرب اقدام کرد که در اواخر سال۱۳۹۶به بهره برداری رسید. در سال۱۳۹۹ محصول تولیدی با کیفیت بسیار مناسب تولید و به بازارهای جهانی عرضه شده است.

در مورد فروش شرکت نیز تیموری نیا گفت: به دلیل سابقه فعالیت شرکت، کیفیت محصول، حضور به عنوان بخشی از مجموعه شرکت باما و وجود بخش بازرگانی داخلی و خارجی با بیش از دو دهه فعالیت در شرکت‌های گروه، محصول شمش روی و کنسانتره سرب شرکت ذوب روی اصفهان از جایگاه مناسبی در بازارهای خارجی و داخلی برخوردار است. این توانمندی موجب شده که همواره در گروه و شرکت قابلیت انعطاف برای برخورداری از مزیت فروش صادراتی و

اصفهان برگزار شد. در این مجمع مبلغ ۹۶ ریال سود نقدی به ازای هر سهم تقسیم شد.

در ابتدای این مجمع عبدالله پیمان تیموری نیا مدیرعامل شرکت ذوب روی اصفهان با اشاره به اینکه در سال گذشته اقداماتی به منظور حفظ و ارتقای وضعیت تولید به لحاظ کیفی و کمی انجام شده، گفت: به مدار آوردن یکی از دیزل ژنراتورها که با این کار بیش از یک مگاوات برق به شبکه داخلی کارخانه تزریق و آسیب‌های ناشی از محدودیت و قطع برق شبکه به حداقل رسید. دومین اقدامی که در سال گذشته انجام شد تامین خوراک کافی و مناسب بر روی خط تولید علیرغم نداشتن سهمیه از طرف شرکت تهیه و تولید و بالا بودن نرخ خاک ارایه شده در بورس بود. از دیگر اقدامات صورت گرفته تامین آب کافی برای تولید از طریق اربساط با توزیع کنندگان متعدد آب و راه اندازی واحد شهر رضا و آماده سازی کوره القایی جهت ذوب ورق و تولید شمش است.

وی در بخش دیگری از صحبت‌های خود به روند افزایش سرمایه در فروی اشاره کرد و افزود: شرکت ذوب روی اصفهان ابتدا با مبلغ ۸میلیارد ریال در سال ۱۳۷۷ تأسیس شد و طی شش مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۱۸۰۰ میلیارد ریال در سال گذشته رسید.

بیش از ۷ هزار تن فروش صادراتی

تیموری نیا در مورد جایگاه شرکت در صنعت گفت: شرکت در صنعت روی فعالیت می کند؛ فلز روی که محصول اصلی شرکت است از مهمترین و پر مصرف ترین فلزات غیرآهنی بوده و در صنایع متعدد مورد استفاده قرار می گیرد اما بیشترین کاربرد آن در تولید آلیاژهای مختلف از جمله فولاد گالوانیزه است. مدیر عامل فروی در مورد فروش و صادرات شرکت بیان کرد: بازار اصلی فروش شرکت صادرات به کشورهای آسیایی و اروپایی است که سهم فروش داخلی شرکت ۶۴۴ تن و فروش صادراتی بیش از ۷ هزار تن است.وی در صحبت‌های خود به موضوع ریسک‌های موجود در شرکت پرداخت و بیان کرد: در مجموع با هشت ریسک به طور کلی مواجه هستیم که عبارتند از ریسک نوسانات

«شلرد» به مجمع رفت

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت کود شیمیایی اوره لردگان با نماد «شلرد» با مشارکت ۶۷درصد از سهامداران برگزار شد.

شرکت در سال ۱۴۰۱، ۶۹ روز قطعی برق و ۳۵ روز قطعی گاز داشته است. در نتیجه میزان تولید در ۹۰ روز با مشکل مواجه شده است. همچنین شرکت به دلیل نقاط ضعف خود بیش از ۲۰ روز تولید را از دست داده است که این عدد در طول یک سال

چشمگیر نیست، اما تلاش شرکت در جهت کاهش این نقاط ضعف است. شرکت احتمال قطعی برق را برای امسال دارد و با این حال، شلرد تلاش دارد با ۸۵ ظرفیت اسمی تولید خود را در سال ۱۴۰۲ داشته باشد.

شرکت برای افزایش تولید خود در تلاش است کمپرسور جدیدی خریداری و نصب کند و هدف شرکت از

چکیده تحلیل بنیادی «شصدف»

شرکت صنعتی دوده فام در تاریخ ۱۳۸۳/۸/۱۴ به‌صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده ، در تاریخ ۱۳۹۸/۴/۴ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۷/۹/۱۹ در فرابورس پذیرفته شده است.این شرکت تنها شرکت دانش‌بنیان در زمینه تولید دوده صنعتی در کشور می‌باشد. شرکت انرژی گستر سینا دارای ۵۱ درصد سهام، پالایش قطران زغال سنگ اصفهان ۱۶درصد و بنیاد مستضعفان ۱۲ درصد شرکت را در اختیار دارند.	معرفی شرکت
فرشته آهنگری	کارشناس تحلیل

نماد	شصدف	P/E تابلو	۱۰.۳	P/E صنعت	۱۱.۹۶	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۲/۰۳/۲۳)	۲,۷۰۰ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	۵۸۷ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	۴۰ درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۵۲ درصد	افت از سقف تاریخی	۳۲ - درصد
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۲۲۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۰ درصد	ملاحظات	تولید ۴۹ هزار تن دوده و فروش ۴۳ هزار تن محصول با نرخ ۲۴۵ میلیون ریال به ازای هر کیلو گرم و حاشیه سود ۲۰ درصد	
سال مالی ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۲۶۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۹ درصد	ملاحظات	تولید ۵۶ هزار تن دوده و فروش ۶۰ هزار تن محصول با نرخ ۳۳۸ میلیون ریال به ازای هر کیلو گرم و حاشیه سود ۲۰ درصد	
سال ۱۴۰۱		۳,۸۲۳ ریال			کارشناسی ۱۴۰۲	۳,۵۶۲ ریال	
مقدار تولید	تولید دوده صنعتی برای سال ۱۴۰۲ ، ۵۸ هزار تن پیش‌بینی شده است.						
مقدار فروش	با توجه به موجودی اول دوره شرکت پیش‌بینی شده که ۶۰۹۰۰ تن محصول به فروش برسد. ۴۴ درصد معادل ۲۶۷۰۰ تن فروش داخلی و ۵۶ درصد معادل ۳۴۱۰۰فروش صادراتی پیش‌بینی کرده‌ایم.						
مفروضات تحلیل	نرخ فروش	با توجه به پیش بینی نفت ۷۵ دلاری و نفت کوره ۳۷۵ دلاری نرخ ریالی محصول داخلی ۴۰۰۰۰ و نرخ ریالی محصول صادراتی را ۳۵۰۰۰ تومان در نظر گرفتیم.					
بهای تمام شده	۸۷ درصد بهای تمام شده محصول را مواد مستقیم که روغن آروماتیک سنگین است، تشکیل می‌دهد. ضریب مصرف این ماده را ۷/۸ و نرخ این ماده را ۱۶۸۰۰ تومان پیش‌بینی کرده‌ایم.						
نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیما برای ادامه سال جاری، ۲۴,۴۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۱، ۲۷۵,۵۰۰ تومان لحاظ شده است.						
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش شرکت	۷/۹ درصد	ظرفیت عملیاتی	۰/۷ درصد	نرخ نفت	۲/۱ درصد	
	موجودی پایان دوره	۰/۸ - درصد	نرخ دلار	۱/۹ درصد	نرخ خرید ماده اولیه	۵/۸ - درصد	
نظر کارشناسی	با توجه به حجم بالای صادرات شرکت و نرخ‌های پایینی که برای صادرات محصول وجود دارد، امید زیادی به سودآوری شرکت نیست و گزینه جذابی برای سرمایه‌گذاری نخواهد بود.						



بانک پاسارگاد

نام شرکت

تابلو

صنعت

گروه

نماد

تاریخ تاسیس

تاریخ آغاز فعالیت (پروژه‌برداری)

تاریخ ثبت اولیه

شماره ثبت اولیه

سال مالی

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

۱۴۰۰/۰۳

۱۴۰۱/۰۳

عنوان قلم

ترازنامه

ترکیب منابع مالی

سال	جمع حقوق صاحبان سهام	جمع بدهی‌های غیر جاری	جمع بدهی‌های جاری
۱۳۹۵	~500,000,000	~500,000,000	~500,000,000
۱۳۹۶	~600,000,000	~600,000,000	~600,000,000
۱۳۹۷	~800,000,000	~800,000,000	~800,000,000
۱۳۹۸	~1,000,000,000	~1,000,000,000	~1,000,000,000
۱۳۹۹	~1,500,000,000	~1,500,000,000	~1,500,000,000
۱۴۰۰	~2,000,000,000	~2,000,000,000	~2,000,000,000

عملکرد مالی شرکت

سود خالص

سود عملیاتی

سال	سود خالص	سود عملیاتی
۱۳۹۵	~500,000,000	~500,000,000
۱۳۹۶	~600,000,000	~600,000,000
۱۳۹۷	~800,000,000	~800,000,000
۱۳۹۸	~1,000,000,000	~1,000,000,000
۱۳۹۹	~1,500,000,000	~1,500,000,000
۱۴۰۰	~2,000,000,000	~2,000,000,000

وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد

سال	جریان وجه نقد	جریان وجه نقد سرمایه گذاری - قدیم	جریان وجه نقد سرمایه گذاری - جدید	جریان وجه نقد بابت سود پرداختی	مالیات بر درآمد پرداختی	جریان وجه نقد عملیاتی
۱۳۹۵	~500,000,000	~500,000,000	~500,000,000	~500,000,000	~500,000,000	~500,000,000
۱۳۹۶	~600,000,000	~600,000,000	~600,000,000	~600,000,000	~600,000,000	~600,000,000
۱۳۹۷	~800,000,000	~800,000,000	~800,000,000	~800,000,000	~800,000,000	~800,000,000
۱۳۹۸	~1,000,000,000	~1,000,000,000	~1,000,000,000	~1,000,000,000	~1,000,000,000	~1,000,000,000
۱۳۹۹	~1,500,000,000	~1,500,000,000	~1,500,000,000	~1,500,000,000	~1,500,000,000	~1,500,000,000
۱۴۰۰	~2,000,000,000	~2,000,000,000	~2,000,000,000	~2,000,000,000	~2,000,000,000	~2,000,000,000

هاله جعفری - کارشناس ارشد پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

«شهر» به ایستگاه آخر رسید



در تاریخ ۲۱ خرداد ۱۴۰۲ شرکت گروه مالی شهر با نماد «شهر» در جریان دومین عرضه اولیه سال جدید در بورس تهران، تعداد ۳.۹۶۰.۰۰۰.۰۰۰ سهم معادل ۱۲ درصد از سهام شرکت گروه مالی شهر با نماد (شهر) کشف قیمت شد.

روز یکشنبه ۲۱ خرداد، تعداد ۳.۹۶۰.۰۰۰.۰۰۰ سهم معادل ۱۲ درصد از سهام شرکت گروه مالی شهر به عنوان ششصد و چهارمین شرکت پذیرفته شده در بخش "سرمایه‌گذاری‌ها" و گروه و طبقه "سایر واسطه‌گری مالی" با کد صنعت "۵۶۹۹" و در فهرست نرخ‌های بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران و در نماد "شهر" به شیوه ثبت سفارش جهت کشف قیمت و عرضه اولیه شد. براساس این گزارش، در مجموع معادل ۱۲درصد از سهام شرکت گروه مالی شهر با نماد "شهر" به قیمت هر سهم ۱۸۴۰ریال در بورس تهران کشف قیمت و معامله شد. همچنین در عرضه اولیه سهام شرکت مذکور، بیش از ۲ میلیون و ۲۲۸ هزارو ۴۷۹ کد معاملاتی شرکت کردند و حداکثر ۱۸۶۳ سهم به هر کد معاملاتی اختصاص یافت. در این عرضه، مدیر عرضه: کارگزاری شهر، متعهد عرضه: بانک شهر، متعهدین خرید: تأمین سرمایه دماوند است.

•••••

حاشیه سود ۳۰ درصدی «آسیا ناما»



در تاریخ ۲۳ خرداد ۱۴۰۲ اصحاب رسانه از شرکت تولیدی مخازن گاز طبیعی «آسیا ناما» یازدید کردند. شرکت تولیدی مخازن گاز طبیعی «آسیا ناما» از شرکت‌های زیر مجموعه سرمایه‌گذاری امید با نام اولیه تهران شامر با سرمایه یک میلیون تومان توسط اشخاص حقیقی در سالل ۱۳۵۱ تأسیس شد و پس از انقلاب ترکیب سهامداران تغییر و نام شرکت نیز تغییر کرد. در سال ۱۴۰۱ با نماد ناما در گروه خودرو و ساخت قطعات نزد بازار دوم فرابورس پذیرفته شد.

مدیر کارخانه آسیا ناما در این نشست خبری گفت: شرکت دو روش اصلی برای تولید دارد؛ ورق و لوله. تکنولوژی‌های تولید هم برای آلمان و کره جنوبی است. ورق ساخت داخل است و فولاد اکسید تولید می‌کند و به شرکت تحویل می‌دهد. همچنین عمر مخازن ۱۵ ساله است. روغنی درمورد مشتریان اصلی شرکت افزود: مشتریان اصلی شرکت سایپا، زامیاد و ایران خودرو است. به گفته روغنی مزیت اصلی استفاده از ورق، بومی‌سازی است، اما در برخی از مخازن ناچار به وارد کردن لوله هستیم. همچنین محصولات تولیدی شرکت عبارتند از؛ مخازن بدون درز، مخازن صنعتی و طبی و کاپ نیمه تمام. مدیر کارخانه ناما ادامه داد: جدیدترین خط تولید ۱۴۰۲، تولید مخازن هیدروژنی است. شرکت در ۱۲ماهه اخیر ۵۲۰ میلیارد تومان فروش و ۱۵۰ میلیارد تومان سود محقق کرده است.

مدیرعامل آسیا ناما در همین نشست گفت: در صورتی که تعهد دولت مبنی بر یک میلیون خودرو دوگانه محقق شود، می‌تواند به صنعت CNG کمک کند. همچنین شرکت قیمت‌گذاری دستوری ندارند و در مورد قیمت‌ها براساس خرید مواد اولیه در کمیته فروش تصمیم‌گیری می‌شود. حسام خوشبیین فر در ادامه توضیح داد: حاشیه سود آسیا ناما بیش از ۳۰درصد است. ساخت زمین مجاور شرکت نیز شروع شده است. وی در مورد توانایی‌های آسیا ناما افزود: آسیا ناما توانایی افزایش تولید مخازن به ۲۰۰هزار مخزن را دارد. همچنین شرکت آمادگی صادرات را دارد، اما در حال حاضر تأمین نیاز داخل در اولویت است. با مگاموتور، سایپا قرارداد ۳۰هزار مخزن به مبلغ ۲۰۰ میلیارد تومان منعقد شده است.

•••••

عملکرد ۱۲ ماهه مالی «های وب»



گزارش اطلاعات و صورت‌های مالی تلفیقی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ شرکت‌های وب منتشر شد. شرکت داده گستر عصرنوبن سود خالص هرسهم برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۱۶۳ ریال اعلام کرد. این شرکت که با نمادهای وب در بورس

فعالیت دارد برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ درآمد عملیاتی را مبلغ ۴۷۰۵۱۶۱۲ میلیون ریال اعلام کرد که برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۰ مبلغ ۲۶۱۱۶۶۲۵ میلیون ریال بود و درصد تغییر آن ۸۸ درصد است. همچنین سود خالص هرسهم برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۱۶۳ ریال است که در مدت مشابه سال مالی منتهی به ۱۴۰۰ مبلغ ۵۸۷ ریال بود که درصد تغییر آن ۹۸ درصد افزایش است.

•••••

پیشرفت ۲۸ درصدی احداث نیروگاه «فولاد»



مدیر ارشد خدمات فنی و پشتیبانی فولاد مبارکه گفت: شرکت در سال گذشته رکوردهای ارزشمندی به دست آورد. از ابتدای دوران بهره‌برداری، تولید بیشتر و رکوردشکنی به یک فرهنگ در این شرکت مبدل شده است، اما به‌یقین دست‌یابی به میزان تولید بیشتر در سایه آمادهمه‌کاری تجهیزات و پشتیبانی به‌موقع امکان‌پذیر بوده است. محمدکاظم صباغی با بیان اینکه در فولاد مبارکه در سالل ۱۴۰۱ بیش از ۲میلیون نفر ساعت تعمیر تجهیزات انجام شده است، گفت: بیش از ۴۵هزار تجهیز و قطعه در فولاد مبارکه تعمیر، بازسازی و سرویس و بیش از ۱۵ هزار عملیات بازرسی و ۴۵۰ پروژه بهینه‌سازی تجهیزات اجرا شده که این موارد در افزایش آمادهمه‌کاری خطوط تولید و کسب رکوردهای متعدد در سال گذشته و فروردین‌ماه سال جاری نقش تعیین‌کننده‌ای داشته است. صباغی در خصوص تأمین برق موردنیاز واحدهای تولیدی فولاد مبارکه گفت: از آنجاکه تأمین پایدار برق یکی دیگر از مهم‌ترین عوامل اثرگذار در تداوم تولید است، در سال گذشته سرمایه‌گذاری‌های بسیار خوبی برای تأمین حداکثری برق موردنیاز شرکت از محل نیروگاه‌های داخلی انجام شد و به همین منظور دو اقدام بسیار مهم در دستور کار قرار گرفت. یکی از این اقدامات احداث نیروگاه ۹۱۴ مگاواتی سیکل ترکیبی در داخل شرکت بود که در حال حاضر بیش از ۷۸ درصد پیشرفت داشته و امیدوارم تا پایان سال جاری دو واحد گازی آن با ظرفیت ۶۱۴ مگاوات در مدار قرار گیرد. پروژه دوم که می‌توان آن را یک ابرپروژه نامید، احداث نیروگاه خورشیدی ۶۰۰ مگاواتی خارج از فولاد مبارکه است. در واقع شرکت بیش از ظرفیت فعلی موجود در کشور، به‌طور متمرکز و در یک‌جا این نیروگاه را احداث خواهد کرد و اتمام این پروژه گام بلندی در تولید فولاد سبز خواهد بود.



اولین شرکت تولیدکننده سنگ‌های تزئینی ساختمانی راهی بازار سرمایه شد

خروج از خام فروشی از جمله اهداف «کتوسعه»



اقتصادی کوثر به‌عنوان سهامدار اصلی ۹۵ درصد سهام کتوسعه را در اختیار دارند و باقی سهم نیز متعلق به سایر زیرمجموعه‌های سازمان اقتصادی کوثر است.

سלگی درخصوص برنامه‌ریزی برای افزایش سرمایه شرکت از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها در سالل جاری گفت: افزایش باطله‌برداری، نظارت بر استخراج بهینه و کنترل و صیانت در تولیدات معادن به ویژه در حوزه معادن سنگ مرمر از مهم‌ترین فعالیت‌های این مجموعه است. وی در ادامه با اشاره به اینکه دو معدن باباشوراب و قصلان این مجموعه در یونسکو به‌عنوان گران‌بهاترین سنگ‌های جهان ثبت شده است، تصریح کرد: ظرفیت فنی کتوسعه از اولین مراحل اکتشاف تا پایان گواهی کشف امکان پیش‌روی دارد که در حال حاضر ۴۲ محدوده به ما پیشنهاد شده تا این مراحل را ادامه دهیم.

وی درخصوص برنامه‌های آتی این مجموعه در حوزه درامدها، ظرفیت تولید سالانه را کمتر از ۲۰۰ هزار متراعلام کرد و گفت: به همین دلیل نیز فعالیت خط دوم کارخانه در دست احداث است. به گفته مدیرعامل شرکت توسعه صنایع و معادن کوثر این مجموعه برنامه‌های مدونی برای درآمد پایدار تدوین کرده که یکی از این برنامه‌ها احداث کارخانه فرآوری پودر مکائیزه در ازناست.

افزایش سه برابری سود خالص

مدیرعامل کتوسعه با اشاره به اینکه ۲۰۰ درصد افزایش سود خالص نسبت به ۱۴۰۰ داشتیم، گفت در ۵ ماهه امسال هم سود عملیاتی

«آسمان» در جمع کارگزاری‌های فرابورس



اینکه کارگزاری آسمان تلاش می‌کند در بستر ابزارهای دیجیتال بازار سرمایه توان بالقوه

خود را به فعلیت برساند، خاطرنشان کرد: کارگزاری آسمان در حوزه ابزارهای مشتقه و

نسبت به کل سال گذشته سه برابر شده ضمن آنکه روند فروش معادن رو به رشد است. در حوزه سنگ بریده هم به دلیل جلوگیری از فروش

خام فروشی وارد شدیم.

در ادامه این نشست خبری محمد محمدی، نماینده ارزش‌گذار از تأمین سرمایه امید گفت: این شرکت اولین شرکتی است که در حوزه استخراج و تولید سنگ‌های تزئینی و ساختمانی در بازار سرمایه حاضر می‌شود. وی با اشاره به اینکه شرکت صنعتی و معدنی کوثر توانمندی ایجاد مزیت‌های رقابتی و پایدار فراوانی دارد، گفت: عملکرد سود و زبانی شرکت طی ۴ سال گذشته در دوره رشد خوبی قرار داشته است.

محصولات متنوع «کتوسعه»

محمدی ادامه داد: در بحث حقوق مالکانه نیز شرکت در قالب افزایش سرمایه با سرمایه ۱۰۷ میلیارد تومان فعال است و بدهی‌های خاصی در صورت‌های مالی وجود ندارد. وی با اشاره به ترکیب متنوع و زنجیره کامل محصولات در کتوسعه افزود: سنگ کوپ چینی معدن ازنا، سنگ مرمر معادن بابا ششوران و قصلان، سنگ کوپ معدن خرم آباد، سنگ کوپ و چینی و کریستال سایر معادن قروه و سنگ‌فرش معادن نظر آباد مجموعه محصولات این شرکت است. همچنین تنها کارخانه‌ای که محصولات فرآوری شده عرضه می‌کند متعلق به نظر آباد است.

روش‌های ارزش‌گذاری

نماینده ارزش‌گذار کتوسعه در ادامه در خصوص روش‌های ارزش‌گذاری این مجموعه گفت: کاربردی‌ترین مدل‌های ارزیابی برای این مجموعه مدل تنزیل جریان‌های نقدی آزاد صاحبان سهام، روش تنزیل سوده‌های تقسیمی، روش قیمت به سود هر سهم و روش خالص ارزش دارایی‌ها تشخیص داده شده است.

وی در پایان با اشاره به برآورد حدود ۲ هزار و ۴۰۲ تومانی برای هر سهم «کتوسعه» گفت: با بهره‌گیری از مدل‌های متفاوت ارزش‌یابی سهام و قضاوت حرفه‌ای مشاور ارزشیابی در خصوص ضرایب قابل اتکای هر مدل، ارزش برآوری حقوق مالکانه شرکت جمعا مبلغ ۲ هزار و ۵۹۰ میلیارد تومان و ارزش هر سهم آن نیز برابر با ۲۴ هزار و ۲۰۷ ریال پیشنهاد شده است.

نیز خدمات و مزایایی مرتبط با سرمایه‌گذاران

حقیقی و خرد برنامه‌های ویژه‌ای برای سرمایه‌گذاران دارد.

مدیرعامل کارگزاری آسمان در ادامه، خدمات بانکداری باز با تلفیق خدمات کارگزاری با سایر خدمات بانکی و یا خدمات غیربانکی را از جمله برنامه‌های اصلی کارگزاری آسمان در افق زمانی میان‌مدت ذکر کرد و افزود: در همین راستا بناست در حوزه‌هایی که روند اصلی بازار سرمایه در سال‌های آتی محسوب خواهند شد ارزش افزوده جدیدی را برای سرمایه‌گذاران و مخاطبان خلق کنیم.

وی ادامه داد: از آنجا که پلنفرم‌های دیجیتال و زیرساخت‌های فعلی بازار سرمایه که در دسترس شبکه کارگزاری است، آمادگی و امکان استقرار و تحقق بسیاری از این خدمات را احتمالاً نخواهند داشت، یکی از برنامه‌های فعالان بازار و مشکلات حوزه قیمتی فولاد، پتروشیمی‌ها و سیمانی‌ها و همچنین مشکلات صنعت ساختمان برطرف می‌شود چون تولید کننده با استفاده از این ابزار می‌تواند ریسک ناشی از نوسانات قیمتی را پوشش دهد و خریدار و مصرف کننده نیز با این ابزارها دغدغه افزایش قیمت نخواهند داشت؛ این رویه شفاف و هدفمند می‌تواند کمک شایانی به پیش بینی پذیری اقتصاد کشور کند.

عرضه دلارهای بلوکه شده: تنها راه سرکوب نرخ ارز

سجاد بور بور، مدرس و معامله‌گر بازارهای مالی با اشاره به تفاوت ارزش با قیمت گفت: برای ارزش‌گذاری هر کالا یا سهمی باید ۲ فاکتور مهم را بررسی کنیم. ابتدا قدرت واحد پولی که با آن معامله می‌شود و سپس عرضه و تقاضا را باید بررسی کنیم.

بور بور در ادامه با اشاره به تعریف تورم افزود: درواقع تورم واقع با تفاضل رشد نقدینگی با رشد اقتصادی برابر است. بور بور درمورد ارزش‌گذاری دلار بر اساس قدرت برابری خرید اضافه کرد: بر اساس تورم واقعی، سال پایه ۱۳۸۰ و رشد نقدینگی ۸۸۰۰ همت و رسد اقتصادی حدود ۳درصد تا پایان سال ارزش دلار روی کاغذ ۵۷۵۰۰ تومان است.

او تأکید کرد: ما با کمک قدرت برابری خرید ارزش دلار را محاسبه می‌کنیم و قیمت دلار را عرضه و تقاضای آن مشخص می‌کند. به این صورت که تمام ارزی که وارد کشور می‌شود منهای ارزی که از کشور خارج می‌شود، قیمت ارز را تشکیل می‌دهد. این معامله‌گر بازارهای مالی در ادامه تصریح کرد: تمام ارزی که وارد کشور می‌شود از محل عرضه یعنی صادرات نفتی، صادرات غیر نفتی و صادرات خدمات بوده و تمام ارزی که از کشور خارج می‌شود از محل تقاضا یعنی واردات رسمی، واردات غیر رسمی و واردات خدمات است. همچنین وی افزود: تنها راه سرکوب نرخ ارز عرضه دلارهای بلوکه شده است ولی خروجی آن باعث نابودی تولید، درست نشدن زیرساخت‌ها، فاصله گرفتن ارزش از قیمت، خروج سرمایه و جامپ ارزی می‌شود.

بوی افزایش قیمت می آید

پادشاه رمزارزها، روزهای دشواری را سپری می‌کند. قیمت بیت‌کوین در یک ماه گذشته حدود ۳۷ درصد و نسبت به سال قبل نزدیک به ۸ درصد کاهش نشان می‌دهد. در حال حاضر قیمت این رمزارز برپرفارم بالای ۲۵ هزار و ۸۲۰ دلار است. با وجود این، برخی نشانه‌ها از احتمال افزایش دوباره قیمت بیت‌کوین حکایت می‌کنند.

بر اساس گزارش‌ها، تنه‌های بیت‌کوین با وجود کاهش قیمت، اقدام به خرید این رمزارز می‌کنند. این تنه‌ها که در کیف پول خود بین ۱۰۰ تا ۱۰۰۰۰۰ بیت‌کوین دارند، در مجموع ۵۷۵،۵۷۸ بیت‌کوین خریداری و ذخیره کرده‌اند. با این خرید، تحلیلگران بازار معتقدند که احتمال آغاز یک روند صعودی وجود دارد. از آنجایی که این رمزارز، از ۹ آوریل وارد یک روند نزولی شده، تنه‌های بازار هر روز ۱۰۰ بیت‌کوین به کیف پول خود اضافه می‌کنند. با توجه به شرایط کنونی، پیش‌بینی دقیق در مورد قیمت بیت‌کوین امکان‌پذیر نیست؛ با این حال تحلیلگران بازار معتقدند که قیمت افزایش خواهد داشت.

این رمزارزها را زیر نظر بگیرید

بازار کریپتو کارنسی‌ها هر سال پر چالشی را سپری کرده است ولی با تمام اینها دیگر از ریزش‌های شدید یا ناگهانی خبری نیست.

اعتبار کریپتو کارنسی با شیبی ملایم بین دولت‌ها و سازمان‌های دولتی و خصوصی رو به رشد است. حتی گروه‌های قانونگذاری و سخت‌گیری‌های مالیاتی بعضی از کشورها در استفاده از رمزارزها هم باعث ریزش سنگین یا فروپاشی این بازار نشده است. بر این اساس، برخی تحلیلگران معتقدند، در فضای کنونی و در ماه‌های آینده، قیمت برخی از ارزهای دیجیتال مسیر صعودی پیدا خواهد کرد. آنها به طور مشخص از بیت‌کوین، اتریوم، بایننس، دوج‌کوین و متیک به عنوان گزینه‌های جذاب یاد می‌کنند.

دعوای بایننس و SEC آمریکا

از ابتدای هفته (۱۲ ژوئن، ۲۲ خرداد) بایننس، صرافی مشهور ارزهای دیجیتال بیش از ۲۰ دادخواست و اظهارنامه به دادگاه ارائه کرد.

به گزارشdecrypt، یک هفته پس از شکایت کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) از بایننس، این شرکت به مخالفت با این دعوی، چندین دادخواست به دادگاه منطقه‌ای کلمبیا در ایالات متحده ارائه کرد.

فدین دلیلو نلسون، وکیل شرکت بایننس در دادخواستی که توسط چند تن از وکلای این صرافی امضا شده است، گفته است: درخواست SEC برای یک حکم موقت باید به دلایل متعددی رد شود، اما مهمترین دلیل این است که هیچ خطری برای دارایی‌های مشتریان BAM وجود ندارد. در واقع، در این مسئله اصلی وضعیت اظهارنامه نداریم. چنین به نظر می‌رسد که دولت آمریکا در راستای استفاده پهنه‌ای و بیشینه از توان بازاری کرپتو قصد دارد این بازار جهانی را تحت کنترل خود درآورد.

برون مرزری کمک و امکان تامین سرمایه برای کارآفرینان و کسب و کارهای خرد را فراهم می‌کنند. در مقابل، مخالفان کریپتوها نگران تاثیرات منفی احتمالی رمازرها بر توسعه اقتصادی هستند. یکی از نگرانی‌های مهم، بی‌ثباتی و نوسان سریع ارزش کریپتوهاست که سرمایه‌گذاری بلندمدت در این حوزه را دشوار می‌کند. به علاوه، کسانی که در حوزه کریپتوها سرمایه‌گذاری می‌کنند، به طرح‌های معروف به «سريع پوداها» (تایل دارند و افزایش قيمت رمازرها عمدتاً به دليل هجوم اين سرمايه‌گذاران است. چنين سرمايه‌گذاري‌هايم به تشکيل حباب مالی منجر می‌شود که نهایتاً به سقوط ارزش دارایی‌های دیجیتال و زیان سنگین سرمايه‌گذاران می‌انجامد. به عنوان نمونه، در نوامبر ۲۰۲۱ قيمت بیت‌کوین به مرز ۷۰ هزار دلار رسید اما تا نوامبر ۲۰۲۲ حدود ۷۵ درصد سقوط کرد و بسیاری از سرمايه‌گذاران که عموماً از درآمد کم یا متوسط برخوردار بودند، به شدت زیان دیدند. کریپتوها بر محیط زیست هم تاثیر منفی دارند. افزایش چشمگیر تقاضای انرژی برای استخراج کریپتوها به افزایش مصرف سوخته‌های فسیلی و تشدید تغییرات اقلیمی منجر شده است.

ارتباط با جرائم سازمان یافته

بر اساس گزارش یوروپل ۲۰۲۲ دربارهٔ کریپتوکارنسی‌ها و جرائم مالی، ماهیت انقلابی و تحول‌آفرین فناوری مانع واکنش و قانونگذاری به موقع شده است. از سوی، دستورالعمل‌ها و پروتکل‌هایی همچون AML (ضد پولشویی)، CFT (مبارزه با تأمین مالی تروریسم) و KYC (مشتري خود را بشناس) نیز برای مقابله با ریسک‌های مرتبط با کریپتوکارنسی‌ها طراحی نشده‌اند. محبوبیت روزافزون کریپتوکارنسی‌ها، به افزایش استفاده از آنها از سوی گروه‌های جنایتکار منجر شده است. یوروپل گفته است: امروزه استفاده مجرمانه از کریپتوکارنسی‌ها دیگر به فعالیت‌های سایبری محدود نمی‌شود بلکه تمامی جرائمی که با نقل و انتقال پول سر و کار دارند، در برمی‌گیرد. در حال حاضر گزارش‌ها حکایت از آن دارند که فعالیت‌های پولشویی سهم بزرگی از اقامات غیرقانونی مرتبط با استفاده از رمزارزها (به ویژه کلاهبرداری) را دارند.

نمودار مقابل نشان‌دهنده میزان پولشویی از طریق رمزارزها در فاصله بین سال‌های ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۱ است.

رونق پولشویی و فساد مالی سازمان یافته بر بستر بلاچین

کریتوها تهدید می کنند

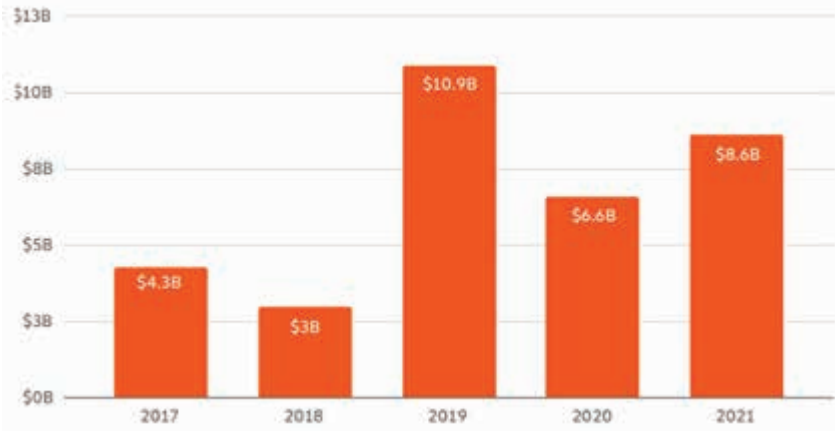
با وجود این تعریف کلی، باید توجه داشت که اصطلاحات زیادی وجود دارد که برای اشاره به کریپتوکارنسی‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرند. از دیجیتال، کالای مجازی، کریپتو توکن، توکن پرداخت، ارز سایبری، دارای مجازی و ارز الکترونیک از جمله این تعاریف به شمار می‌روند. در سال ۲۰۰۹، بیت‌کوین به عنوان نخستین کریپتوکارنسی غیرمتمرکز معرفی شد و به دلیل ویژگی‌های خاص، به سرعت به محبوبیت دست یافت. ویژگی‌های غیرمتمرکز بودن کریپتو‌ها به این معنست که اینها برای مدیریت و کنترل ترانزاکشن نیاز به یک مقام یا نهاد مرکزی ندارند.

در آغاز سال ۲۰۲۲ بیش از ۱۲ هزار رمارزار متفاوت وجود داشت که بیش از ۳۰۰ میلیون کاربر در سراسر جهان از آنها استفاده می‌کردند. امروز این رقم از مرز ۲۵ هزار ارز دیجیتال گذشته است. بازار رمارزارها با رشدی مداوم روبه‌رو است و هم‌اکنون بیش از ۱۸ هزار شرکت در سراسر جهان رمارزارها را به عنوان ابزار پرداخت پذیرفته‌اند.

ویژگی‌های منحصر به فرد

پایه یک تعریف کلی، کریپتوکارسی عبارت است از: «واسطه مجازی مبادله که فقط به شکل الکترونیکی وجود دارد و فاقد همتهای فیزیکی است.»

میزان پولشویی از طریق رمزارزها بین سال‌های ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۱



نکات اصلی گزارش

❖ کریپتوکارنسی‌ها نه تنها برای جرائم سایبری بلکه برای همه نوع جرمی که شامل انتقال پول باشد، مورد استفاده قرار می‌گیرند. این جرائم شامل پولشویی، فرار از کمند تحریم‌های مالی و دیگر جرائم مرتبط با رشوه و اختلاس است.

* در ارتباط با استفاده از رمزارزها در فعالیت های مجرمانه، محدودیت هایی وجود دارد. از جمله این محدودیت ها می توان به نوسان شدید ارزش و قیمت ارزهای دیجیتال اشاره کرد که موجب می شود، مجرمان به استفاده از کریپتوکارنسی ها به عنوان سرمایه گذاری بلندمدت بی میل شوند.



در گفت‌وگو با محمدرضا یزدی‌زاده بررسی شد پتانسیل ابر تورم در ایران

*** شرایط کنونی اقتصادی کشور را چگونه می‌بینید؟**

وضعیت اقتصاد کشور، تراکم اشتباهات ۵۰ سال گذشته است یعنی در موقعیتی قرار داریم که نتیجه اشتباهاتی که در ۵ دهه گذشت انجام داده‌ایم را می‌بینیم و شرایط به جایی رسیده است که قطعاً مستلزم جراحی در زمینه‌های مختلف همچون بانکداری، صندوق‌های بازنشستگی، ناترازی بودجه هستیم. در ابتدا نیاز است اشتباهات ۵۰سال گذشته را مرور کنیم، اینکه چرا در ۵ دهه گذشته با تورم مواجه بودیم و در این مدت سیاست پولی انقباضی اجرا کردیم ولی با افزایش نقدینگی بیش از قبل مواجه شدیم. نشان می‌دهد که قطعاً راه را اشتباه رفته‌ایم و باید جدای از تعصبات روی آن بازنگری انجام دهیم. باید از نگاه صفر و یکی نسبت به پدیده‌های اقتصادی برحذر باشیم زیرا این پدیده‌ها تحت تاثیر عوامل بسیاری هستند و بر بسیاری از عوامل تاثیر می‌گذارند، گاهی علت و گاهی معلول می‌شوند؛ باید با یک دید پویا، سیستمی و جامع به مسائل کشور نگاه کنیم تا راه حل مناسب را بیابیم.

*** ارزیابی شما در رابطه با اقتصاد زیرزمینی چیست؟**

در حال حاضر حجم بزرگی از اقتصاد زیرزمینی در کشور داریم که معلول امکان انجام مبادلات با وسایلی غیر از پول ملی است زیرا گردش پول ملی توسط سیستم مالیاتی کنترل می‌شود، به طور مثال وقتی می‌گوییم ۲۰ میلیون دلار قاچاق کالا داریم یعنی نمی‌توانیم درآمدهای وسیع و فراوانی که داریم را کنترل کنیم، این مساله باعث شده بسیاری از کارشناسان معتقد باشند حجم اقتصاد واقعی‌مان چندین برابر اقتصاد زیرزمینی است و وقتی این اتفاق بیفتد یعنی نمی‌توانند مالیات بگیرند و زمانی که نتوانند مالیات بگیرند یعنی نمی‌توانند ناترازی بودجه را حل کنند و زمانی که نتوانند ناترازی بودجه را حل کنند، بزرگ‌ترین مشکل اقتصادی در ۵۰ سال گذشته به وجود می‌آید و آن هم بی‌توجهی سیاست‌گذاران به این است که سیاست پولی انقباضی یا مالی انقباضی در شرایطی که دولت کسری بودجه دارد اصلاً قابل اجرا نیست.

مشکل بعدی این که سیاست‌گذاران اقتصادی حتی در زمینه سیاست‌های پولی اشتباه بزرگتری کردند که نتیجه وسیع‌تری داشته است و آن اینکه اشتباهاً به جای نرخ بهره اوراق قرضه به عنوان ابزار سیاست پولی از نرخ سود سپرده استفاده کرده‌اند، نتیجه نرخ سود سپرده در اقتصاد انبساطی است یعنی نرخ سود سپرده را بالا بردند با این توجیه که تقاضا را کاهش داده و پول‌هایشان را در بانک بگذارند، این پول نه در بانک رسوب می‌کند و نه در آنجا می‌ماند بلکه در واقع سوخت موتور خلق نقدینگی بانک‌هاست و بانک‌ها با توجه به ضریب تکثیر افزایش پولی که دارند اگر به طور مثال نسبت ذخیره قانونی ۱۰ باشد، ۱۰ برابر پولی که سپرده شده را خلق نقدینگی می‌کنند؛ به همین علت باید دید در ۵۰ سال گذشته چطور سیاست انقباضی به کار بردیم اما منجر به افزایش نقدینگی شد، دلیل آن این است که اشتباه کردیم چون باید نرخ اوراق قرضه دولت را بالا می‌بردیم، اما تمام اقتصاددانان نرخ سود سپرده را تجویز کردند به این معنی که به طور مثال به بیماری که مشکل قند دارد ۵۰ سال سرم قندی تجویز کردند، اینکه هنوز این بیمار زنده است جای تعجب دارد؛ بنابر این جمع شدن تمام این مشکلات را امروز شاهدیم.

*** البته به دنبال آزادی اقتصادی بودند.**

دقیقا، ناترازی بانک‌ها معلول توصیه اقتصاددانانی است که به دنبال کاریکاتور آزادی اقتصادی هستند و مثل همیشه کاریکاتوری از اقتصاد آزاد در کشور پیاده کرده‌اند، یعنی توجه نکردند که اگر به طور مثال در آمریکا یا اروپا بانکداری خصوصی وجود دارد، سیستم نظارتی که بانک مرکزی روی این بانک‌ها دارد از FBI قوی‌تر است و تمام حرکات آنان را کنترل می‌کند. به اسم بانکداری خصوصی و ایجاد رقابت و بالا بردن کارایی بانک‌های دولتی، مجوز چاپ و رشد نقدینگی را به تعدادی بانک و شرکت دادیم زیرا مجوز بانک یعنی مجوز خلق نقدینگی و نظارتی هم نکردیم، معاونت نظارت در بانک مرکزی ایجاد کردیم که با ۱۰ کارمند می‌خواهد بر ۴۵ هزار ایستگاه بانکی نظارت کند، این شبیه به یک شوخی و برداشت‌های کاریکاتورم‌آبانه اقتصاددانان ما از واقعیت‌های اقتصاد آزاد است.

*** کدام عوامل داخلی و خارجی بر رونق اقتصادی کشور اثر گذارند؟**

یکی از مشکلاتی که به صورت متراکم در ۵۰ سال گذشته با آن مواجه بودیم و امروز با شکل عظیم آن روبه‌رو شدیم، فروش ارز و سکه توسط دولت‌ها بوده است که از سال ۵۲- ۱۳۵۱ شروع شد و تا امروز ادامه دارد. اگر قصد تشویق مردم به خرید ارز و طلا را دارید باید انگیزه‌هایی هم بدهید زیرا قصد دولت فروش آنها و تأمین بودجه خود بوده است و انگیزه برای این مردم می‌تواند این باشد که اجازه دهند مردم از سکه و ارز به عنوان پول ملی استفاده کنند و هم به عنوان وسیله پس انداز، وقتی پول خارجی و سکه در کشوری وسیله پس انداز شد تقاضایش بالا می‌رود و تقاضای پول ملی پایین می‌آید و بدتر از همه اینکه در سال ۱۳۹۵ شروع به حاکمیت کنترل گردش‌های پول ملی کردیم، اما گردش‌های جایگزین‌های پول ملی را کنترل نکردیم

در گفت‌وگو با محمدرضا یزدی‌زاده بررسی شد

پتانسیل ابر تورم در ایران



اشتباهات مدیریت اقتصادی در ۵ دهه اخیر در حال حاضر خود را بیش از پیش نشان داده و بر زندگی مردم تاثیر گذاشته است، اشتباهاتی همچون قیمت‌گذاری دستوری، ایجاد وسایلی برای مبادله غیر از پول ملی، تبدیل بورس به قمارخانه و عدم هدایت پول‌های خرد به جای مناسب، افزایش سود بانکی و سایر اقداماتی که منجر به کاهش ارزش پول ملی شده اند، تغییرات نرخ کالاهای اساسی، بازارهای موازی و اقتصاد زیر زمینی همگی نشان از بحرانی بزرگ در اقتصاد کشورمان دارند. در این رابطه هفته‌نامه اطلاعات بورس در گفت‌وگویی با محمدرضا یزدی‌زاده، کارشناس اقتصادی به بررسی مشکلات اقتصادی پرداخته است.

می‌دهند که مردم پولشان را به دولت داده و اوراق قرضه بگیرند و این پول وارد بازار نشده و خرج نشود، اما این سیاست زمانی می‌تواند اتفاق بیفتد که دولت خود این پول را خرج نکند، اگر خرج کرد یعنی کسری بودجه داشت سیاست انقباضی اتفاق نیفتاده است. حال با وجود این کلاف سردرگم الان که قصد اجرای سیاست پولی را دارند آیا باید کسری بودجه دولت جبران شود یا نه؟ می‌گویند آری این مورد صحیح است، برای رفع این مشکل باید مالیات افزایش یابد زیرا بودجه دولت به هیچ عنوان کاهش نمی‌یابد چراکه ۹۰ درصد آن حقوق و مزایاست و دولت هم چندان بزرگ نیست که بخواهیم کوچک‌ترش کنیم، دولت بسیاری از کارها را بخاطر نداشتن پول نمی‌تواند انجام دهد به همین دلیل دولت کوچک است، سهم دولت در تولید ناخالص داخلی، حتی داخلی شفاف که شاید یک سوم اقتصاد واقعی (و یا حتی کمتر) باشد و چیزی حدود ۲۰ درصد است؛ در حالی که در کشورهای دیگر حجم دولت به اقتصاد چیزی حدود ۳۰ درصد به بالاست و در کشورهای اسکندیناوی به بالای ۵۰ درصد هم می‌رسد، دولت مالیات خوب می‌گیرد و خرج هم می‌کند بنابراین امری طبیعی است. می‌گوییم این مالیات را از چه کسی بگیریم؟ از مودیان کنونی بگیریم و فشار بیشتر بیاوریم؛ به تولید کننده بیشتر فشار بیاوریم یا حقوق بگیر؟ (این معقول نیست باید از کسانی مالیات بگیریم که توان پرداخت بهتری دارند یعنی مالیات ثروت‌های غیرمولد، می‌گویند نه این خط قرمز است و معنی ندارد زیرا باعث فرار سرمایه می‌شود؛ می‌گوییم اجازه می‌دهید وارد اقتصاد زیرزمینی در بخش قاچاق، فساد، رشوه و .. شویم، می‌گویند آری؛ می‌گوییم برای این کار باید بتوان جایگزین‌های پول ملی را کنترل کرد تا مبادلات در اقتصاد زیرزمینی را کشف کرد، باید ارز و سکه‌ای که در اقتصاد تزریق کردید را کنترل کرد، تراکنش‌ها را کنترل کرد تا بفهمیم فردی با طلا و ارز چه چیزی خرید و فروش کرده است، اما همه آنها می‌گویند نه این سرک کشیدن به اموال خصوصی مردم است.

بررسی

◀در هر دولتی ۵۰۰ تا ۶۰۰ درصد رشد نقدینگی داشتیم ولی تورم و جهش قیمتی به شدت حال نیوده به این علت که جنس تورمی که در دهه اخیر با آن مواجهیم فقط ناشی از نقدینگی نیست، ناشی از جایگزینی پول ملی است.

◀ اگر افزایش سطح عمومی قیمت‌ها در یک ماه به بیش از ۵ درصد برسد ابرتورم شکل گرفته است.

*** اما در همه دولت‌ها تورم وجود داشته...**

بله ،در هر دولتی ۵۰۰ تا ۶۰۰ درصد رشد نقدینگی داشتیم ولی تورم و جهش قیمتی به این شدت نبوده به این علت که جنس تورمی که در دهه اخیر با آن مواجهیم فقط ناشی از نقدینگی نیست، ناشی از جایگزینی پول ملی است یعنی کاهش ارزش پول ملی خود عامل تورم شده است و دلیل کاهش ارزش هم جایگزینی آن است

در گفت‌وگو با محمدرضا یزدی‌زاده بررسی شد

پتانسیل ابر تورم در ایران

وضعیت باقی بماند. تمام اقتصاد، برنامه‌ریزی اقتصادی، آسایش روانی و آرامش اجتماعی مردم را به بازار ارز با نرخ آزاد بسته‌اند که نحوه تعیین قیمت در آن با یک میلیون دلار در هرات یا سلیمانیه تعیین می‌شود یعنی اقتصاد را به متغیری بسته‌اند که با یک میلیون دلار دشمنان می‌توانند سیستم اقتصادی را بهم بزنند و ادعا می‌کنند در جنگ اقتصادی هستیم هرچند اینطور نیست؛ در جنگ اقتصادی باید همه نقاط ضعف را تشخیص داد و برنامه‌ریزی و جلوگیری کرد، اما هیچ برنامه‌ای ندارند، همه زندگی مردم را به بازار آزاد ارز گره زده‌اند و می‌گویند اگر وارد آن شوید در زندگی مردم دخالت کرده‌اید اما در واقع با آزادی که به دلالتن و صادرکنندگان داده‌اند زندگی مردم را نابود کرده‌اند؛ به طور مثال صادرکننده زمانی که جنس را صادر می‌کند دلار ۲۵ هزار تومان بوده است این پول را نیاورده‌اند تا دلار به ۵۰ هزار تومان رسید، بعد دلار را ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان کرده‌اند و می‌گویند ۴۰ هزار تومان بفروش، این یعنی منافع صادرکننده را در افزایش قیمت ارز تعریف کرده‌اند و در واقع شریکش کرده‌اند؛ این مدیریت اقتصادی نیست و با این روش نمی‌توان شعار سال را محقق کرد.

*** آیا عرضه خودرو در بورس کار درستی بود؟**

اشتباه‌ترین کار ممکن وارد کردن خودرو به بورس بود که در واقع باید گفت آن را وارد سکوی مزایده کردند. اگر واقع بینانه نگاه کنیم زمانی که تعداد عرضه کننده‌ها محدود باشد سکوی مزایده ایجاد شده است نه بورس و مضحک‌تر از آن اینکه تمام پلتفرم‌هایی که قیمت خودرو را اعلام می‌کنند را ممنوع کرده و یک سکوی واقعی درست می‌کنند تا هر کس هر چقدر خواست قیمت خودرو را بالا ببرد. وقتی اولین ماشین وارد بورس شد که یک خودرو چینی با ارزش ۳۰۰ میلیون تومان بود و یک میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان فروخته شد، باید توجه داشت که در س ساده ترین حالت این برند باید هزینه هنگفتی برای تبلیغات در اخبار می‌کرد اما با این اتفاق به رایگان تبلیغاتش در رسانه‌های رسمی انجام شد، قدم بعد این که اگر شخصی از این خودرو به طور مثال ۳۰۰۰ عدد دارد و آن را ۳۰۰ یا ۴۰۰ میلیون خریده است می‌تواند اولین خودرو را خودش یک میلیارد و ۲۰۰ میلیون تومان بخرد تا باعث افزایش قیمت شود، کجا می‌تواند همچنین پولی بدست آورد، چقدر باید هزینه کرد تا کارشناسان بگویند این باعث شفافیت است. در کشور ۲۴ میلیون خودرو وجود دارد که دست تقریباً ۱۳ میلیون خانوار است یعنی نصف خانوار کشور که حدوداً هر خانسوار ۲ خودرو دارد، نصف دیگر هم به هر دلیلی نمی‌توانند بخرند، فروش خودرو در این بازار قطعاً باید سخت باشد، اما سخت که نیست هیچ بلکه در بورس می‌برند و قرعه کشی می‌گذارند و ...

*** دلایل ریزش‌های اخیر بازار سرمایه چیست و کدام عوامل سلامت بازار را تهدید می‌کنند؟**

عده‌ای معتقدند پس از رشد‌های بازار سرمایه ریزش‌هایی خواهد بود، باید گفت زمانی که بازار سهام تبدیل به قمارخانه شود این اتفاقات می‌افتد، بازاری که در آن به راحتی قیمت‌سازی صورت می‌گیرد، به طور مثال شرکت‌ها سهام یکدیگر را می‌خرند و قیمت‌سازی می‌کنند این قیمت‌ها اساس ندارند، اگر قرار باشد قیمت یک شریکت با بازدهی رابطه داشته باشد می‌شود قیمت‌ها را در بازار مدیریت کرد و وظیفه بازار سرمایه همین است، این بازار هم ضربه خورده کاریکاتوری است که از اقتصاد آزاد جهانی ترسیم کرده‌ایم، اینکه می‌گویند در کشوری مثل آمریکا دولت زیاد کاری به اقتصاد ندارد دلیل دارد، به این دلیل که امریکایی‌ها چیزی حدود ۲ برابر تولید ناخالص داخلی‌شان دلار چاپ کرده‌اند و باید چیزی برای برابری آن ایجاد کنند زیرا دیگر پایه طلایی وجود ندارد معمولاً با بورس کار می‌کنند و در بورس قیمت‌گذاری‌های غیر واقعی را خودشان دامن می‌زنند ولی در همان جا هم قیمت‌گذاری‌های غیر واقعی را درباره فعالیت‌های واقعی اقتصاد نمی‌توانند دامن بزنند، به همین دلیل در دهه ۸۰ بحران داتکاما پیش آمد که چیزی غیر فیزیکی را قیمت‌گذاری کردند، با اگر ۱۰ شرکت برتر آمریکا را با ۱۰ شرکت برتر از نظر بازدهی چک کنیم خواهیم دید فقط دو شرکت مشترک است، بنا بر این قیمت‌های متورم شده عجیبی جا می‌گذارند که منجر به رشد بورس شود.

*** ابر تورم چیست و آیا امکان بروز آن در کشور وجود دارد؟**

ابر تورم به معنی رشد ناگهانی قیمت‌ها به صورت روزانه است. تورم به آرامی و با درصد پایینی اتفاق می‌افتد اما ابرتورم با سرعت بالا و رشدی بسیار بالاتر، خود را نشان می‌دهد. اگر افزایش سطح عمومی قیمت‌ها در یک ماه به بیش از ۵۰ درصد برسد ابرتورم شکل گرفته است. در اقتصادی که تاثیر اثر نرخ ارز به سایر قیمت‌ها تا حد زیادی تاثیر یک بر یک و آتی شده است، آیا ما تجربه رشد پنجاه درصدی نرخ ارز را در یک ماه نداشتیم؟ آیا با توجه به ضریب بسیار بزرگ جایگزینی ارز و طلا به جای پول ملی (ضریبی بزرگتر از ۲) پتانسیل رشد ۵۰ درصدی نرخ ارز و در نتیجه رشد سایر قیمت‌ها را در یک ماه، نداریم؟ به نظر می‌رسد این پتانسیل وجود دارد و نقطه فعال شدن آن، انتظاراتی است که به آسانی در بازار خود ساخته ارز آزاد وجود دارد و لازم‌ترین کار، مدیریت نقطه فعال شدن این پتانسیل، یعنی بازار آزاد ارز است.

مشکلات موجود در بازار سرمایه نبودیم. در واقع توسعه ابزارهای مستقیم را می‌توان یکی از مهمترین شروط رشد بازار سرمایه ذکر کرد. بنابراین توسعه این ابزارها یکی از بهترین اقداماتی است که سازمان بورس در شرایط فعلی می‌تواند انجام دهد تا یادگاری ماندگاری برای بازار سرمایه به ثبت برسد.

تنوع بخشی به ETFها

توجه به سرمایه‌گذاری غیر مستقیم در بورس اولین و مهم‌ترین نکته‌ای است که باید از سوی رئیس سازمان بورس پیگیری و دنبال شود. در کنار این مساله، تنوع‌بخشی به صندوق‌های ETF و سرمایه‌گذاری در آنها و دوطرفه کردن بازار که برنامه‌های زیادی دراین باره عملیاتی شده نیز می‌تواند گام مثبتی برای توسعه بازار سرمایه باشد.

توجه به حوزه آموزش

توجه به امر آموزش یکی از موضوعات مهمی است که باید از سوی مجید عشقی، رئیس سازمان بورس پیگیری و دنبال شود. تا وقتی که افراد به صورت اصولی نتوانند از ابزارها بهره‌مند شوند طبیعتا توسعه بازار رخ نخواهد داد و فقط افراد محدودی از این بازار سود می‌برند. بنابراین ضرورت دارد بحث آموزش بیش از سایر موارد در اولویت کاری روسای سازمان بورس قرار گیرد. توسعه ابزارهای جدید و دو طرفه کردن بازار نیز موضوعات دیگری هستند که برای توسعه و رونق‌بخشی به بازار سرمایه لازم و ضروری است.

مقابله با مواردی همچون قیمت‌گذاری دستوری

اساسا بهترین معیار برای بازار سرمایه وضعیت بازارهای موازی است در حال حاضر همگان شاهد وضعیت بازارهای موازی هستند که از لحاظ بازدهی وضعیت خوبی دارد و البته که این وضعیت به نفع جامعه نیست. نکته دراینجا این است که در بازار سرمایه بسیار حساس شده ایم و به این لرز و تب میفکیم که بازار قرار است چه وضعیتی را پیدا کند. باید برای بازار سرمایه یک مسیر طبیعی قائل باشیم که هر فاکتور و مقررات و دستورالعملی که این مسیر طبیعی را در واقع حمایت می‌کند را از آن استفاده کنیم.همچنین عواملی که این مسیر طبیعی را بر هم می‌زند را نیز با آن‌ها مقابله کنیم که در ابتدا اقدامات دستوری است و یا در واقع برخورد‌های دستوری باشد و یکسری اقدامات که گفته شود ما برای این بازار ایستاده‌ایم و کلیت بازارسرمایه را بهتراز سهامداران می‌شناسیم.

صیانت از رشد پایدار بازار سرمایه

مهمترین وظیفه سازمان بورس نه مدیریت قیمت کوتاه مدت سهام بلکه صیانت از رشد پایدار بلند مدت بازار سرمایه است و طبیعتا جریانات احساسی که در بازار اتفاق می افتد چه در مسیر رشد و چه ریزش، نیازمند این است که با یک سازوکار مدیریت و تعدیل شود و تقلانیت به اقدامات و تصمیمات سرمایه گذاران بازگردد.

اگر یک حرکت متعادل رو به بالا را بتوانیم تضمین و حمایت کنیم طبیعتاً در بلند مدت فرصت‌های رشدی بازار بیشتر خواهد بود و تصمیمات سازمان بورس به عنوان ریگلاتور اصلی این بازار می‌تواند متضمن این حرکت پایدار باشد.

سازمان مستلزم کاهش بوروکراسی

در فضای نمایشگاه هم شاهد هستیم که نهادهای خصوصی هم رشد کرده‌اند و هم نوآوری داشته‌اند و هم برنامه‌های جدیدی برای ارائه دارند که بسیار درخشان است و به نظر می‌رسد که سازمان باید اعتماد بیشتری به نهادهای پیشرو بازار سرمایه داشته باشد و همچنین بحث توسعه نیز بسیار بحث مهم و خوبی است و سازمان می‌تواند این برنامه را پس از لانچ کردن

برنامه‌ها برای عمق بخشیدن به بازار و فرهنگ سازی بر روی این ابزارها قرار دهد. در بحث ابزارسازی در حال حاضر مشکلی وجود ندارد ولی در بحث فرهنگ سازی بسیار با مشکل مواجه هستیم به طور مثال اوراق آپشن را مردم به‌عنوان یک ابزار سفته بازی نگاه می‌کنند و در صورتی که این یک اقدامی است که می‌تواند سهام سرمایه گذاران را بیمه کنند. برخی از نهادهای مالی به دنبال بیمه‌های مختلف برای بیمه سهام می‌روند ولی در واقع سهام ما به اینگونه بیمه‌های ثالث و بدنه احتیاجی ندارند چرا که در خود بازار ابزارهایی وجود دارد که می‌توانیم سهام خود را بیمه کنیم و یکمقدار کاهش بوروکراسی در سازمان لازم است و در ضمن اعتماد به نهادهای مالی دارای مجوز و همچنین پرداختن بیشتر به موارد توسعه‌ای لازم است.

ضرورت تدوین برنامه استراتژیک

اقدام اساسی، مهم و ضروری برای بازار سرمایه تدوین برنامه استراتژیک برای آن است. بسیاری از کشورها مانند عربستان و هند، ترکیه و ... دارای چنین برنامه ای هستند و این برنامه باید به زبان‌های مختلف ترجمه شود. مسئله بعد بازار اولیه است، توجه همواره به سمت بازار ثانویه است در حالی که این بازار اولیه است که برای تولید تامین مالی می‌کند و بازار ثانویه نقش تقویت بازار اولیه را دارد یعنی اگر بازار اولیه نباشد بازار ثانویه تقریبا هیچ نقشی در اقتصاد ندارد. برای تقویت بازار اولیه باید مقررات انتشار اوراق را اصلاح کنیم و حواشی را از بین ببریم و از رتبه بندی اعتباری هم برای تقویت آن استفاده کنیم.

رونق بازار باید اولویت باشد

یک نکته مهمی که در واقع انتظار از سازمان بورس و رییس آن است این است که با توجه به رونقی که در بازار سرمایه به وجود آمده است و همچنین شرایط آن نسبت به گذشته و پس از ریزش‌های سال ۱۳۹۹ باید روند عرضه‌های اولیه را تسهیل ببخشند و زمانی که بازار وضعیت خوبی دارد امید می‌رود که ما شاهد باشیم عمق بازار هر روز بیشتر شود و در کل وضعیت بازارسرمایه و رونق آن باید برای رییس و ارکان بازار مهم و دارای اولویت باشد.

زیر ساخت‌ها نیاز مند بهبود

به نظر می‌رسد بهتر است که زیرساخت‌ها بهبود پیدا کند. در بحث زیر ساخت‌ها چه از نظر سایت فناوری بورس، چه از منظر پلتفرم‌های معاملاتی و همچنین از طرفی دیگر موارد اینچنین همچنان با مشکل مواجه هستند و همچنین بحث افزایش سرمایه‌هاست که بسیار زمان بر هستند و زمانی که شرکت‌ها سود خود را تقسیم می‌کنند زمان طولانی‌ای دارند و به نظر می‌رسد که باید خیلی کمتر از این‌ها باشد. در نهایت باید اینگونه گفت که زیرساخت‌ها باید اصلاح و همچنین باید جذاب‌تر شود و موضوع این است که چرا باید یک سرمایه گذار پول خود را سرمایه گذاری کند و سود خود را در مدت ۶ تا حتی ۸ ماه دیگر از یک ناشردیافت کند. این موارد نیاز به اصلاحات بسیار گسترده ای دارد و حتما این انتظار می‌رود که رییس سازمان این اقدامات را انجام دهد.

درخواست فعالان بازار سرمایه از سکندار بورس؛

اگر جای رئیس سازمان بورس بودم...

از سال ۹۹ که چرخ‌های بازار سرمایه پنجر شد و سرمایه‌های سهامداران به باد رفت، نسخه‌های زیادی برای این بازار خسته و رنجور پیچیده شد اما هیچ کدام نتوانست خاطره تلخ سقوط هولناک بورس که به دست دولت‌مردان رقم خورده بود را فراموش کند. سقوطی که هنوز آتارش بر جای جای بازار پر هیاهوی سرمایه باقی است. البته به جز امسال که کمی حال و هوای بورس بهاری و لبخند سبزش هویدا شده، بازهم این بازار به روزهای خوش قیلس بازنگشته است. حتی اقدامات ششمین سکندار سازمان بورس هم هر چند مرهمی بر زخم‌های کهنه این بازار بوده است اما نتوانسته آنطور که باید و شاید این بازار را رونق دهد.

ازمهر ۱۴۰۰ که مجید عشقی، سکان هدایت این بازار متلاطم را عهده‌دار شده تا کنون قریب به یک سال و هشت ماه می‌گذرد، دراین مدت اقدامات زیادی انجام شد و از برنامه‌های متنوعی رونمایی شد. از تغییرات دامنه نوسان گرفته تا توسعه ابزارها و توجه به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم. هر چند تمامی این اقدامات در جای خود مهم و اساسی است اما لازم است رئیس سازمان بورس برای رونق بیشتر بورس و بهبود این بازار اولویت‌های دیگری را هم مد نظر قرار دهد که مهمترین آنها در گفت‌وگو با کارشناسان و فعالان بازار سرمایه بیان شده است. هر چند برخی از کارشناسان از اقدامات رئیس سازمان بورس رضایت داشتند اما برخی دیگر تاکید دارند که رئیس سازمان بورس باید به موضوعات دیگری هم توجه کند که از نگاه آنها شفافیت، کاهش بوروکراسی‌ها، بازنگری در قوانین و مقررات، توسعه ابزارها، توجه به ابزارهای غیر مستقیم و... در شرایط فعلی بازار می‌تواند زخم‌های کهنه این بازار را درمان کند و خنده را به بورس و سهامدارانش بازگرداند. مشروح اولویت‌هایی که رئیس سازمان بورس باید به آنها توجه کند را می‌خوانید:

توسعه ابزارها و تنوع بخشی به صندوق‌ها

توسعه ابزارهای بازار سرمایه و تنوع بخشی به صندوق‌های موجود در بازار بهترین ومهمترین کاری است که رئیس سازمان می‌تواند در شرایط فعلی برای بهبود بازار انجام دهد. بالا و پایین شدن شاخص ارتباطی به نهاد ناظر ندارد. آنچه‌اهمیت دارد این است که فضا عادلانه باشد و اطلاعاتی که به دست همگان می‌رسد به صورت عادلانه توزیع شود.همچنین ابزارها و امکاناتی که در اختیار سرمایه گذاران قرار می‌گیرد متنوع باشد و هر فرد با توجه به ریسک‌های موجود ابزار مورد نظر را انتخاب کند.

توسعه ابزارهای مال و توجه به پژوهش‌های دانشگاهی

به نظر می‌رسد برای بهبود بازار سرمایه باید در اولین گام ابزارهای مالی توسعه یابد. هرچند تاکنون اقدامات قابل توجهی دراین باره صورت گرفته است اما توجه بیشتر به این موضوع می‌تواند نقش بسزایی در رونق بازار داشته باشد. حذف دامنه نوسان، دو طرفه کردن بازار با ایجاد فروش استقراضی نیز از دیگر اقدامات خوبی است که نیاز به پیگیری دارد. توجه به پژوهش‌های دانشگاهی نیز می‌تواند اقدامات ما را موثرتر کند. باید از پژوهش‌ها و دستاوردهای مختلفی که در یکی دو دهه گذشته در حوزه مالی- رفتاری و اقتصاد رفتاری انجام شده است برای پیشبرد اهداف مورد نظر در بازار بهره ببریم. کلید واژه‌های دیگری که باید در اولویت قرار بگیرد، بحث تاثیر شاخص کل و حذف دامنه نوسان بر رفتار سهامداران و حرکت به این سمت که معامله گران و سرمایه‌گذاران چه سوگیری‌های رفتاری دارند و انتشار اخبار در مواقع مختلف چگونه رفتار آنها دامن می‌زند. اقدام مهم دیگر در اولویت قرار دادن آموزش است. به بیان دیگر آموزش باید در سه جهت باشد؛ آموزش در سطح حاکمیتی برای تصمیم‌گیران، آموزش در سطوح حاکمیت شرکتی برای شرکت‌ها و نگاه‌های اقتصادی و آموزش برای سهامداران خرد تا بازار کارآمدی را شاهد باشیم.

تسریع فرآیندهای مالی

به طور کلی اگر به جای رئیس سازمان بورس بودم، فرآیند حوزه‌های مالی مرتبط با مسکن را تسریع می‌کردم تا گردش مالی در حوزه صنعت ساختمان ومسکن افزایش یابد . دراین صورت هم تورم دراین بخش کاهش می‌یابد وهم گردش مالی باعث افزایش ثروت در این حوزه می‌شود.

نظارت بر ناشران

توسعه نهادهای مالی، تسهیل در صدور مجوزها، افزایش شفافیت در بازار، تقویت نظارت برناشران، نهادهای مالی و معامله‌گران، انتشار صورت‌های مالی سازمان بورس برای ارتقای شفافیت بازار از جمله مواردی بود که برای توسعه بازار سرمایه در زمان ریاستم بر سازمان بورس عملیاتی شد بنابراین لازم است رئیس فعلی سازمان بورس نیز برای عمق بخشی وتوسعه بازار به این موارد توجه بیشتری کند.

حمایت از سهامداران خرد

سازمان بورس و اوراق بهادار محل مراجعه همه ذینفعان اقتصاد کشور و نه تنها بازار سرمایه است از این رو وظایف خطیری بر دوش ریاست این سازمان است از این رو رئیس سازمان باید با حساسیت بیشتری در حوزه حمایت از سهامداران به ویژه سهامداران خرد گام بردارد.

توسعه ابزارهای غیر مستقیم

توسعه تمامی ابزارهای سرمایه‌گذاری غیر مستقیم اعم از انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری و شرکت‌های سبدگردان و تسهیل فعالیت آنها از مهمترین موضوعاتی است که باید مورد توجه رئیس سازمان بورس قرار گیرد. هر چند توجه به ابزارهای سرمایه‌گذاری غیر مستقیم در سال‌های گذشته شدت بیشتری گرفته است اما لازم است در سال‌های پیش رو نیز مورد توجه جدی قرار گیرد. این درحالی است که اگر در موارد ۹۹ به این نوع ابزار توجه بیشتری می‌شد شاهد

بازنگری در مقررات

یکی از واضح‌ترین موضوعاتی که رئیس سازمان وقت بورس و روسای دیگر سازمان می‌توانند انجام دهند، بازنگری مقرراتی است که در دوره‌های گذشته انجام شده واکنون نیاز به بررسی دارد.بازار سرمایه با تصویب قانون بازار اوراق بهادار ازسال ۸۴، تحولات زیادی چون تاسیس نهادهای مالی وتوسعه ابزارهای مالی به خود دید. از این رو، با بازار نوپایی روبرو هستیم که نیازمند بررسی مستمر و چابکی است و درصورتی که مقررات مورد بازبینی و بررسی قرار نگیرد بعد از مدتی بازار دچار رخوت شده و از رشد و توسعه جا خواهد ماند.

حمایت از بهترین روش سرمایه‌گذاری

اگر جای رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار بودم، تنها از بهترین روش سرمایه‌گذاری حمایت می‌کردم. این درحالی است که هم‌اکنون بهترین روش سرمایه‌گذاری دربازار سرمایه در حاشیه است. بنابراین اگر رئیس سازمان بورس که متولی سرمایه‌گذاری در کشوربوده و قراراست از سرمایه‌گذاری حمایت کند و دراین باره نیز شعارهای زیادی داده است همانطور که گفته شد باید بهترین روش سرمایه‌گذاری را شناسایی و حمایت کند. یکی از برنامه‌های رئیس سازمان بورس، سرمایه‌گذاری کوتاه مدت و نوسان‌گیری در بورس است که در واقع یکی از بدترین روش‌های سرمایه‌گذاری بوده است. بهترین روش سرمایه‌گذاری اما روشی است که مدت داشته باشد . به بیانی دیگر مردم باید بتوانند دربازده ه‌ماهه و ۳۰ ساله سرمایه‌گذاری کنند و علاوه براینکه دارایی به نام خود فرد باشد، باید بتواند علاوه بر سرمایه خود به راحتی اعتبار بگیرد تا به صورت حرفه‌ای سرمایه‌گذاری شود. اما روش کوتاه مدتی که رئیس سازمان بورس در پیش گرفته است همانطور که گفته شد، بدترین روش سرمایه‌گذاری است. سرمایه‌گذاری باید برمبنای تحلیل جامع باشد در حالی که روش‌های فعلی هم کوتاه‌مدت و هم بدون تحلیل و هم براساس حجم معامله است. بهترین روش سرمایه‌گذاری این است که برای سرمایه‌گذار بازدهی و نه حجم معامله به همراه داشته باشد. همچنین از ابزارها و نهادهایی حمایت می‌کنیم که اکثرا به دنبال حجم معامله هستند که این موضوع می‌تواند باعث افزایش کارمزد برای کارگزاران و نهادهای مالی شود. بنابراین با این توضیحات به نظر می‌رسد رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار باید حمایت از سرمایه‌گذاری بلندمدت را در س‌رلوحه کاری خود قرار دهد و از بدترین روش‌های سرمایه‌گذاری نه حمایت کند و نه سهم آن را در بورس افزایش دهد.

افزایش عمق بازار

واقعیتی که وجود دارد این است که قدمت بازارهای مالی در دنیا بیشتر از ایران است بنابراین ضرورت دارد هر آنچه کشورهای پیشرو در بازارهای مالی خود انجام داده‌اند در کشور ما هم تکرار شود. البته یک امای بزرگی که دراین باره وجود دارد این است که آیا فضای فرهنگی و اقتصادی بازار سرمایه کشورما مطابقتی با کشورهای دیگر دارد ؟ پاسخ به این سؤال هم منفی است چرا

که قطعاً آنچه در دنیا اتفاق افتاده است در مرحله اول، فرآیندهای آزادسازی و قانون زدایی و در مرحله دوم توسعه بازارهای مالی است . هم‌اکنون در مرحله ایجاد قانون بازار سرمایه هستیم و نیاز است این مرحله به بلوغ برسد و در مرحله بعد قانون زدایی را انجام دهیم و آزادی عمل داشته باشیم اما نکته‌ای که مطرح می‌شود این است که فضای اقتصادی و بازار سرمایه ما ظرفیت لازم را برای طی کردن فرآیندهای آزادسازی ندارد. از این رو، در وهله اول رئیس سازمان بورس باید بتواند با همکاری ناشران و بورس‌ها عمق بازار را دراین مرحله افزایش دهد و مباحث شناوری بازار، سهامداران واقعی، معاملات خاص مثل معاملات خارج از مدیریت کند تا هم بتواند آزادی عمل برای فعالان را افزایش دهد و هم مارکت افکت را به حداقل خود در بازار برساند و بعد از آن به مراحل توسعه فکر کند. همیشه حذف دامنه نوسان و حجم مینا دغدغه روسای سازمان بورس بوده است در حالی که حذف اینها شاید در کشورهای دیگر اتفاق خوبی باشد اما اگر مدیریتی برای دوره گذار وجود نداشته باشد و شرایط بازار مهیا نباشد امکان دارد حذف دامنه نوسان و حجم مینا تیغ دولبه‌ای باشد که اتفاقات نامطلوبی را در بازار رقم بزند.

ارتباط قوی با سهامداران

به نظر می‌رسد رییس سازمان بورس تا کنون عملکرد قابل توجهی داشته ودرمجموع اقدامات مفیدی به ویژه در توسعه ارکان بازار سرمایه و ارتباط با ذینفعان بازار انجام داده است.البته نقطه ضعفی که کم‌اکان وجود دارد این است که هنوز ارتباطی بین سازمان بورس و جامعه سهامداری شکل نگرفته است.این درحالی است که این سازمان از طریق فعالان بازار به خوبی می‌توانست با مخاطب چند ده میلیونی بازار سرمایه ارتباط بگیرد اما از این ظرفیت استفاده نشد.در واقع بی‌توجهی به این موضوع حلقه مفقوده‌ای است که سازمان بورس می‌تواند خیلی بهتر از این عمل کند و ارتباطش را با جامعه سهامداری قوی‌تر کند. به نظر می‌رسد این موضوع یکی از نقاط ضعفی است که هر چند نسبت به گذشته بهتر شده است و از فضای تاریک گذشته بعضا در دوره‌هایی فاصله گرفته اما می‌تواند به سمت روشنایی بیشتر حرکت کند و ارتباط بهتری با جامعه سهامداری شکل دهد. همچنین جای یک اتاق فکر متشکل از فعالان جوان بازار سرمایه که عمدتا نخبگان اقتصادی کشور هستند خالی است در حالی که چنین اتاق فکری می‌تواند برای تصمیم‌سازی و تصمیم گیری سازمان بورس کمک کننده باشد.

تسهیل فرآیندها

نشستن بر جایگاه رییس سازمان بورس، یکی از پرجالش‌ترین موضوعات است اما به هر ترتیب،حذف قیمت‌های دستوری که یکی از چالش‌ها و ریسک‌های اصلی بازار سرمایه است باید یکی از اولویت‌های رئیس سازمان باشد. در واقع سازمان بورس با تعامل نهادهای قانون گذار باید فرآیندها را تسهیل کند و دخالت خود را در بازار کاهش دهد. رئیس سازمان با انجام این اقدامات می‌تواند کمک کند تا ریسک بازار سرمایه از نظر قیمت‌گذاری کاهش یابد.

جلوگیری از تصمیمات ناگهانه و خلق الساعه

بازار سرمایه و بازار پول دو بخش مهم اقتصاد است و همیشه باید در نظر داشت که سرمایه همانند آهوی ترسان است که با کوچکترین حرکت و اتفاق ناگهانی باعث سلب اعتماد می‌شود.بنابراین اگر به جای رئیس سازمان بورس بودم مهم‌ترین موضوعی که دنبال می‌کردم، جلوگیری از تصمیمات ناگهانی و خلق الساعه

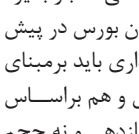
ای است که معمولا خارج از بازار گرفته می‌شود چرا که این تصمیمات اثرات قابل توجهی در بازار سرمایه دارد. موضوع مهم دیگری که باید در سازمان بورس انجام شود، جلوگیری از قیمت‌گذاری دستوری است. این نوع قیمت‌گذاری باعث افزایش رانت و تقاضای کاذب می‌شود.دو صنعت خودرو و سیمان با تلاش سازمان بورس و بورس کالا وارد بورس شدند وعرضه‌های مناسبی در سیمان شکل گرفت و فضای قیمت‌گذاری دستوری کاهش یافت. البته ناگفته نماند که باید در صنعت برق نیز اثر قیمت گذاری دستوری کاهش یابد تا نیروگاه‌ها با سرمایه‌گذاری جدید دراین بخش نیازهای صنعت و مردم را مرتفع کنند.



بهنام چاوشی
مدیرعامل سبدگردانی بازده



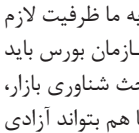
عیاسعلی حقانی نسب
رئیس هیات مدیره سبدگردانی هدف



احمد کوچکی
مدیرعامل شرکت کارگزاری اندس



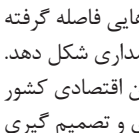
احمد کوچکی
مدیرعامل شرکت کارگزاری اندس



نیما میرزایی
تحلیلگر بازار سرمایه



نیما میرزایی
تحلیلگر بازار سرمایه



عیسان عیسوند حیدری
کارشناس ریسک در بازارسرمایه و صنعت بیمه.



عبدالرضا عیسوند حیدری
کارشناس ریسک در بازارسرمایه و صنعت بیمه.



مهدی حاجی غلام سیریزی
کارشناس بازار سرمایه

