

سرمایه

نرخ خوراک بالاتر از عرف جهانی



فرهاد ذاتعلی‌فرد

واقعیت این است که افزایش خوراک پتروشیمی‌ها اثری اسمی یا اثر حقیقی است، در بحث اثر حقیقی قطعاً تأثیر منفی خواهد داشت. در دوره‌ای بحث رانت خوراک پتروشیمی‌ها مطرح بود و اینکه در واقع خوراک ارزان‌تری دارند و سودی که می‌سازند ناشی از این مابه‌التفاوت است ولی در حال حاضر نه تنها این اثر از بین رفته است بلکه حتی نرخ خوراک پتروشیمی از عرف جهانی و هم از هاب‌هایی که تولیدکننده گاز هستند، بالاتر است.

صفحه ۳

بازار

کنترل ریسک با شناخت ابزار مشتقه

شان نزول مشتقات مدیریت ریسک است محمدعلی رستگار	
تنوع معاملات با ابزار مشتقه علی صادقی	
نقش ابزار مشتقه در کنترل ریسک سلیمان یزدانی	
ملاحظات ناظر به فعالیت در بازار مشتقه محمد صادقی	

صفحه ۱۵

بازارگردانان برنده کدامند؟

صفحه ۴

در همایش چشم‌انداز حاکمیت شرکتی، الزامات و چالش‌ها مطرح شد؛

افزایش شفافیت رمز اعتقاد به بورس

صفحه ۱۴



«بترانس» زیردربین

- ✓ افزایش سرمایه در راه «کاما»
- ✓ فروش «شگویا» صعودی شد
- ✓ رشد ۳۲ درصدی «شکام» در فروش
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «فزر»
- ✓ برنامه‌های راهبردی «وبصادر» با تقویت واحدهای نظارتی
- ✓ بررسی آخرین وضعیت ارزش‌گذاری ایران‌مال
- ✓ «غمایه» تنها تولیدکننده خمیرمایه تازه در ایران
- ✓ درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی «اوسپنا»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

بررسی نامه محرمانه معاون اول رئیس‌جمهور در مورد خوراک گاز

خبرمخبر!

صفحه ۶

سایه تورم بر دارایی‌های نامشهود

صفحه ۳



مدیرعامل واسپاری کیان مطرح کرد:

پرتفوی ۲۰۰ میلیارد تومانی لیزینگ کیان تا پایان سال

صفحه ۹



باسامان روی مدار شانس

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

سامانه مشتریان کارگزاری بانک سامان



طراحی و اجرای دکوراسیون
شرکت کارگزاری سهام آشنا

MAHI
DESIGN CENTER
WWW.MAHI-DESIGN.COM

مرکز طراحی ماهی

بوسه آتک، کیان مهر، نرسیده به کریان ۳۱، بلک ۳۱، واحد ۳

TEL: +98 21 88000702-3
www.4wood.ir

طراحی و تولید اختصاصی تجهیزات اداری

اخبار هفته

تالار مولدسازی دارایی‌های دولت در بورس کالا



سخت‌گویی اقتصادی دولت گفت: در زمینه واگذاری اموال منقول و غیرمنقول در ۳ ماهه اول امسال و در ۱۰۰ روز ابتدایی، بیش از ۲۰۰۰ میلیارد تومان واگذاری اموال غیرمنقول دولتی انجام شده است. سیداحسان خاندوزی افزود: برای مولدسازی دارایی دولت از طریق بازار سرمایه، قدماتی لازم بود که در طول دو ماه اول امسال جلسات ابتدایی مابین بورس کالا و سازمان بورس و سازمان خصوصی‌سازی برگزار شد تا سامانه‌های دو طرف به هم متصل شود و آیین‌نامه‌های انتشار و عرضه یکسان شود که در حال انجام است.وی افزود: برای اولین بار است که دولت به منظور شفافیت و برای اینکه اطلاعات کامل مولدسازی دارایی‌ها به شکل سرخط در اختیار همه ایران قرار بگیرد، اصرار داشته است تا اعتماد حداکثری فراهم شود؛ در هفته‌های آینده تالار اختصاصی مولدسازی دارایی دولت در بورس کالا تاسیس و فعال می‌شود.

سرمقاله

نرخ خوراک بالاتر از عرف جهانی

فرهاد ثامنلی‌فرد
مدیر سرمایه‌گذاری پتروشیمی خلیج فارس

واقعیت این است که افزایش خوراک پتروشیمی‌ها اثری اسمی یا اثر حقیقی است، در بحث اثر حقیقی قطعاً تأثیر منفی خواهد داشت. در دوره‌ای بحث رانت خوراک پتروشیمی‌ها مطرح بود و اینکه در واقع خوراک ارزان‌تری دارند و سودی که می‌سازند ناشی از این مابه التفاوت است ولی در حال حاضر نه تنها این اثر از بین رفته است بلکه حتی نرخ خوراک پتروشیمی از عرف جهانی و هم از هاب‌هایی که تولیدکننده گاز هستند، بالاتر است.

هر طور حساب شود باز هم اثری از خوراک ارزان یا ـه هم قیمت با بقیه تولیدکنندگان گاز و محصولات پتروشیمی وجود ندارد، پس قطعاً روی بخش حقیقی اثر منفی خواهد داشت و تا وقتی که دغدغه نهادهای تصمیم ساز و تصمیم‌گیر، رونق بازار سرمایه نباشد مشکل حل نمی‌شود. در حقیقت پارادایم فکری باید تغییر پیدا کند.حال این که چطور روی سود شرکت‌ها تأثیر خواهد داشت اثر مستقیمی است که نرخ خوراک پتروشیمی افزایش پیدا می‌کند و سودشان کم می‌شود. اثر جنبی آن هم این است که نرخ یوتیلیتی‌ها هم افزایش می‌یابد و مزید بر علت است که اثر کاهنده روی سود خواهد داشت. باید در آینده ببینیم که برآیند این دو نیرو به چه سمتی پیش خواهد رفت، قطعاً کاری که پتروشیمی‌ها کردند، باعث افزایش نرخ ارز خواهد شد. هرچند نمی‌توان خیلی پیش‌بینی دقیقی از آن کرد ولی قطعاً باعث افزایش ارز خواهد شد. شاید مقداری از نیاز بخش حقیقی با افزایش نرخ ارز جبران شود ولی افزایش واقعی نیست بلکه یک بخش اسمی است که اینگونه نه نمی‌توان سود اقتصادی از آن تغییر کرد. به نظر می‌رسد برگرداندن مصوبه هیأت دولت کار سختی باشد زیرا تصمیمی نیست که در جای مشخصی یا شرکتی گرفته شده باشد بلکه در هیات دولت تصمیم گیری شده است. این واقعیت باید به وجود آید که بازار سرمایه فرای یک و دو میلیون سهامدار بوده و بازار سرمایه ابزار توسعه اقتصادی است. تا وقتی که این رویکرد که بازار سرمایه محل تجمع یک و دو میلیون سهامدار است تغییر پیدا نکند، این تصمیمات خیلی دور از ذهن نیست و محتمل است که بعد از این هم چنین تصمیماتی گرفته شود.

فرد

تغییر دستورالعمل تاسیس و فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری

رئیس مرکز نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس گفت: تغییرات جدیدی که در دستورالعمل تاسیس و فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری ایجاد شده است عمدتاً مربوط به اضافه شدن شرایط تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی و صندوق در صندوق است. علاوه بر موارد فوق، شرایط و مدارک لازم جهت صدور مجوز فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز به دستورالعمل اضافه شده است.

علی‌اکبر ایرانشاهی افزود: دستورالعمل تاسیس و فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با هدف تجمع مقررات و رویه‌های مرتبط تدوین شد و ساختار، چارچوب، شرایط، مدارک لازم جهت تأسیس، صدور مجوز فعالیت و تمدید فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری این دستورالعمل را نیز تعیین کرد.وی تأکید کرد: مقررات و مصوبات مرتبط با تأسیس و فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای اولین بار جمع‌آوری، بررسی و پالایش شد به طوری که در نهایت، مسیر تأسیس و فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری شفاف و ضابطه‌مند از طریق این دستورالعمل در اختیار متقاضیان قرار می‌گیرد. دستورالعمل فعلی نیز در تکمیل دستورالعمل قبلی، در تاریخ ۱۸ اردیبهشت سال جاری تصویب شد.ایرانشاهی گفت: تغییراتی که در دستورالعمل قبلی ایجاد شده است عمدتاً مربوط به اضافه شدن شرایط تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی و صندوق در صندوق است. علاوه بر موارد فوق، شرایط و مدارک لازم جهت صدور مجوز فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری نیز به دستورالعمل اضافه شده است.او افزود: فصل پنجم دستورالعمل یاد شده نیز ضوابط مرتبط با تمدید مدت فعالیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری را ارائه می‌کند.

بازگشت همه به سوی اوست

جناب آقای مهدی فرقه

با کمال تأسف ضایعه درگذشت آن عزیز از دست رفته را خدمت شما و خانواده محترم تسلیت عرض کرده و از خداوند منان برای آن مرحومه علو درجات و برای بازماندگان صبر و سلامتی خواهیم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

هوالباقع

جناب آقای علی رحمانه

مصیبت وارده را خدمتتان تسلیت عرض نموده و از پروردگار متعال برای بازماندگان صبر و شکیبایی و برای آن عزیز سفر کرده رحمت و مغفرت را خواستاریم.

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه

تلاش برای کاهش ناترازی بودجه در ۵ سال



رئیس سازمان برنامه و بودجه، گفت: در لایحه برنامه هفتم تلاش کردیم با اصلاح ساختار بودجه بتوانیم ناترازی‌های بودجه‌ای را در ۵ سال آینده کاهش بدهیم و یا برطرف کنیم. داود منظور با اشاره به جبران ناترازی‌های بودجه در برنامه هفتم توسعه گفت: یکی از مسائلی که با آن مواجه هستیم، ناترازی‌هایی است که به نوعی یکدیگر را تقویت می‌کنندوی افزود: یکی از مهم‌ترین ناترازی‌ها، ناترازی بودجه دولت است. یعنی شاهدیم که منابع و مصارف دولت با یکدیگر سازگاری ندارد و آنگونه که در بخش هزینه‌ای باید پرداخت شود، تحقق پیدا نمی‌کند. او اضافه کرد: در لایحه برنامه هفتم تلاش کردیم با اصلاح ساختار بودجه بتوانیم ناترازی‌های بودجه‌ای را در ۵ سال آینده کاهش بدهیم و یا برطرف کنیم. این نیازمند مجموعه اقدامات گسترده‌ای است که آن را در فصل مربوط به اصلاح ساختار بودجه پیش‌بینی کردیم. بخشی از این اصلاح ساختار به افزایش میزان درآمدهای دولت برمی‌گردد.

نذاکریمی

کارشناس بازار سرمایه

ارزش معاملات روزانه بورس در محدوده ۶ تا ۷ همت قرار دارد که هر چند عددی برای روند صعودی نیست، اما بهبود مناسبی را نسبت به رکود هفته‌های قبل و ارزش‌های زیر ۵ همت نشان می‌دهد. بازار همچنان شاهد خروج پول حقیقی است و البته رقم خروج به شدت کاهش یافته است و به نظر می‌رسد که رکود در سایر بازارها، سبب شده تا سرعت چرخش پول کاهش یابد. بازار همچنان در شوک قیمت گذاری غیرمنطقی و بسیار بالاتر از بازارهای جهانی برای نهادهای تولید است. از جمله نهادهایی که قیمت غیرمنطقی برای آن اعلام شد، گاز خوراک و سوخت پتروشیمی‌ها و سوخت صنایع به خصوص صنایع فلزی بوده است که نرخی دو برابر فرمول را حاصل کرده است. در روزهای نخست برخلاف اعتراضات شدید در بورس، واکنش خاصی از شرکت‌ها دیده نمی‌شد. اما چند روز بعد، شاهد واکنش شدید متانول سازها بودیم. البته دو شرکت نامه را امضا نکردند. در اوره‌ای‌ها نیز با فاصله چند روز، نامه اعتراضی را شاهد بودیم. کانون کارگزاران نیز نامه زد. بخشی از توجهات به رویدادهای ۱۷ اردیبهشت است و افکار عمومی منتظر پاسخی صریح در یافتن افرادی است که با اطلاعات نهانی معامله کرده‌اند.

اقبال با ساختمانی‌ها

بانکی‌ها، به خصوص بانک‌های مشمول اصل ۴۴ پس از مجمع ضعیف و تقسیم سود حادقلی، با کاهش قابل توجهی روبرو شدند. پالایشی‌ها چند ده درصدی تعدیل مثبت زدند و کرک اسپرد در بهار امسال خوب بوده و انتظار می‌رود که بالاخره نرخ این شرکت‌ها به ارز نیما ۲ منتقل شود. اما بازار واکنش خاصی به این گروه نداشت و آخر هفته منفی هم شدند.گروه ساختمانی معاملات پر حجمی را داشتند. مجموعه «تمسکن» و زیرمجموعه‌های آن از سهام‌های مورد توجه بازار بودند. معاملات در «تهپاساز» و «تامید» همچنان پر حجم است، گروه خودرو نوسانی است و بدون روند خاصی معاملات خود را پیگیری می‌کند. دارویی‌ها افزایش نرخ‌های محدودی گرفتند که عمدتاً برای جبران افزایش بهای تمام شده است. در گروه لبنی و دامپروری نیز به همین دلیل افزایش نرخ‌هایی گرفتند. این موضوع سبب رشد محدود این نمادها شد. تصدی وزارت صمت توسط مدیرعامل مهنا، سبب شده تا توجه بازار به گروه نیروگاهی بیشتر شود و برخی از نمادهای این گروه بازدهی خوبی داشته باشند.

بازار به اوج برگزاری مجامع رسید

اوج هفته‌های مجامع شاهد تقسیم سود پایین در پتروشیمی «کرمانشاه» بودیم. گتمه می‌شود که ممکن است این شرکت‌ها برای وصول مطالبات خود از دولت دارایی یا نفت دریافت کنند. پتروشیمی جم تقسیم خوب ۵۳۰۰ تومانی داشت اما عملکرد این شرکت به شدت تضعیف شده و حاشیه سود شرکت به نصف سال‌های اوج خود رسیده است. خاور پس از سال‌ها سوده شده و سود قابل تقسیم داشت و در مجمعی که با شور و شعف سهامداران همراه بود، ۱۲۰ ریال به ازای هر سهم توزیع کرد. اسپردها در گزارش‌های ماهانه جالب توجه است.

کاهش شدید اتیلن و قیمت گذاری دلار ۲۸۵۰۰ تومانی آن، سبب ایجاد اسپرد بالا برای پی وی سی سازها شده است. این موضوع در

۲۰۸ درصد صادرات کشور توسط تعاونی‌ها



رئیس گمرک از رشد ۲۰ درصدی صادرات بخش تعاون در سال ۱۴۰۱ خبر داد و گفت: صادرات تعاونی‌ها ۱۵ میلیارد دلار است که نسبت به کل صادرات ۵۳ میلیارد دلاری کشور ۲۸ درصد صادرات را تشکیل می‌دهد.

محمد رضوانی فر افزود: صادرات بخش تعاونی از تنوع خوب، پراکندگی جغرافیایی، پایداری و ثبات بیشتری نسبت به سایر محصولات برخوردار است. وی ادامه داد: در کشور حدود ۷۵ درصد صادرات غیرنفتی به پنج بازار صادراتی چین، ترکیه، عراق، هند و امارات انجام می‌شود که با نگاه بلندمدت باید اصلاح شود و محدود به کشورهای خاص نباشد، این در حالی است که صادرات تعاونی‌ها محدود به ۱۲ کشور است.رضوانی فر از رشد ۲۰ درصدی صادرات بخش تعاون در سال ۱۴۰۱ خبر داد و گفت: این میزان صادرات نسبت به سال ۱۴۰۰ دو برابر نرخ رشد صادرات غیرنفتی در سایر بخش‌ها بوده است.



خصوص شرکت‌هایی که صادرات محصولات پتروشیمی دارند یا رقابت خوبی در بورس کالا داشته‌اند، نیز صادق است. «کزغال» به اورهال رفته است. فروش بهار سیمانی‌ها رشد بیش از ۵۰ درصدی را در مبلغ فروش نشان می‌دهد و انتظار می‌رود که در گزارش‌های بهار بتوانیم رشد خوبی در سوده‌ای این گروه و تعدیل شدید پی به ای‌ها را شاهد باشیم. گروه کاشی به آرامی در حال رشد است. معاملات گروه شیشه‌ای به خصوص نمادهای «کرازی» و «کمینا» جالب توجه بود. در این گروه، بنیاد مستضعفان، بدهی شرکت‌های شیشه‌ای خود از جمله «کمینا» را با صندوق توسعه ملی تسویه کرده است.

عبور از تورم ماهانه خرداد باعث کاهش تورم

قیمت‌های جهانی روندهای متفاوتی را در پیش گرفته‌اند. نفت صعودی است و اونس از ۱۹۰۰ دلار به حدود ۱۹۳۰ دلار برگشته اما مس و روی همچنان نزولی هستند. در حالی که تورم در ایالات متحده نزولی شده و انتظار می‌رود در ماه بعدی به محدوده ۳ تا ۴ درصد برسد، به نظر می‌رسد فدرال رزرو پیگیر افزایش نرخ بهره است که خبر بدی برای کامودیتی‌هاست. در ایران، تورم کاهش یافته است، عمده دلیل آن عبور از تورم ماهانه بالای ۱۰ درصدی خرداد ۱۴۰۱ است که به دلیل حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی رخ داده بود. دلار در کانال ۵۰ هزار تومان قرار گرفته و به سختی به زیر آن کاهش می‌یابد. سکه کف ۲۸ میلیون تومانی ایجاد کرده و نزدیک ۶۹ میلیون تومان داد و ستد می‌شود. تتر بالای ۵۰ هزار تومان و بیت کوین آرام آرام رشد کرده و حالا تا بیش از ۳۰ هزار دلار هم معامله شده است.

شروع پر عرضه

در نگاهی به بازار هفته گذشته، بازار در اولین روز هفته با توجه به شوک منفی اخبار افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها پر عرضه شروع شد، گروه‌های فولادی و پتروشیمی و هلدینگ‌های وابسته به این گروه‌ها با فشار عرضه مواجه شدند و در نتیجه شاخص کل با کاهش ۰،۴۴ درصدی به سطح ۲ میلیون و ۱۲۳ هزار واحد رسید اما کوچکترهای بازار روند معاملات بهتری داشتند که سبب شد شاخص هم وزن با مثبت به پایان برسد. ارزش معاملات روند کاهشی داشت و حدود ۵۴۰۰ میلیارد تومان را ثبت کرد و با توجه به شرایط بازار خروج پول ۳۰۰ میلیارد تومانی را شاهد بودیم. با توجه به افت قیمت سهم‌ها فروشنده قوی در بازار وجود نداشت و صف فروش خاصی در گروه پتروشیمی و فولادی تشکیل نشد. با فشارهای صورت گرفته از طرف سازمان بورس امیدها برای لغو این

روند کاهشی تورم ادامه دارد



رئیس کل بانک مرکزی گفت: بر اساس برنامه تثبیت اقتصادی، اگر کنترل ارز و پول به درستی انجام شود آرامش در بازارها ایجاد می‌شود؛ در این مسیر باید نقدینگی و ترازنامه بانک‌ها کنترل تا آرامش لازم در شاخص‌های کلان ایجاد شود. محمدرضا فرزین با بیان اینکه مهار نرخ ارز و نقدینگی اساسی‌ترین محورهای برنامه تثبیت به شمار می‌روند، افزود: معتقدیم هدایت هذفمند نقدینگی و تسهیلات به سمت تولید و مدیریت تأمین منابع مالی قطعاً می‌تواند به شرایط بهتر رشد اقتصادی کشور کمک کند. وی گفت: با اقدامات انجام شده توسط بانک مرکزی و بدنه اقتصادی دولت در ماه‌های گذشته آرامش نسبی در بازارها برقرار شده و شاهد کاهش تورم هستیم. این شرایط در خردادماه موضوع دیده شد و برآوردهای بانک مرکزی نیز نشان می‌دهد که این کاهش تورم همچنان ادامه خواهد داشت.

بازار در شوک قیمت گذاری نهاده‌های تولید

مصوبه بیشتر شد اما همچنان اثر بی اعتمادی در بازار به چشم می‌خورد. با توجه به حاشیه رفتن بحث توافق هسته‌ای و احیای برجام همچنین خبر قرار گرفتن نظرات امنیتی رابرت مالی شاهد افزایش تقاضا در دلار آزاد بودیم.در روز یکشنبه در ادامه روز گذشته بازار کم رفق و منفی شروع شد اما بتدریج با افزایش تقاضا در گروه خودرویی ، تقاضا در کلیت بازار شاهد بودیم که در نهایت شاخص کل با سبزپوشی در محدوده ۲ میلیون و ۱۵۷ هزار واحد ایستاد. خبرهای از مخالفت سازمان و مدیران پتروشیمی در خصوص نرخ خوراک منتشر شد که توانست جو منفی این صنایع را کاهش دهد اما خبر قطعی منتشر نشد. از سوی دیگر خبرهای مثبت در صنعت خودرو و جلسات قیمت گذاری بین خودروسازان و شورای رقابت توانست این گروه را سبزپوش کند. ارزش معاملات خرد در محدوده ۶۴۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت و شاهد ورود پول حدود ۴۰ میلیارد تومانی به بازار بودیم.

رشد بازار در میانه هفته

در سومین روز هفته با توجه به اخبار و اتفاقات مثبت بازار شاهد تحرکات مثبتی شد که در نتیجه آن شاهد افزایش ارزش معاملات به ۷۵۰۰ میلیارد تومان بودیم. از دلایل افزایش تقاضا در بازار می‌توان به این موارد اشاره کرد؛ تعدیل مثبت «شیدند» که با شفاف سازی تعدیل مثبت حدود ۲۰ درصدی سبب تقاضا در کل گروه پالایشی شد، شایعانی در خصوص از سرگیری فروش خودروسازان در بورس کالا، شنیده‌هایی در خصوص اصلاح نرخ خوراک پتروشیمی‌ها که بصورت موقت ابلاغ نشد. از سوی دیگر قیمت دلار با توجه به اخبار سیاسی و انتظارات تورمی در محدوده ۵۰ هزار تومان تثبیت شد. با توجه به روند معاملات حدود ۲۲۰ میلیارد تومان ورود پول ثبت شد و شاخص کل با رشد ۱،۲۱ درصدی به رقم ۲ میلیون و ۱۸۳ هزار واحدی رسید.

در روز سه شنبه بازار با تقاضای قوی شروع شد اما در ساعات پایانی متعادل به کار خود پایان داد. باتوجه به ابلاغیه رسمی نرخ خوراک و سوخت صنایع بازار واکنش منفی نشان نداد البته قبل از ابلاغ رسمی بازار این خبر را پیشخور کرده بود. این افزایش نرخ بیشترین تأثیر برگروه متانولی و اوره‌ای می‌گذارد که شاهد فشار عرضه در این صنایع بودیم. ارزش معاملات به نسبت روزهای قبل افزایش داشت و در محدوده ۸۱۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت. گروه دارویی با توجه به گزارش‌های سه ماهه و انتظار رشد سودآوری شاهد استقبال سرمایه‌گذاران بود. در نهایت شاخص کل با رشد ۰،۸۶ درصدی و عبور از مقاومت ۲۲۰۰ توانست به رقم ۲ میلیون و ۲۰۲ هزار واحد برسد.در آخرین روز هفته بازار متعادل و کم حجم بود. با توجه به رشد دو روز گذشته و عبور از مقاومت ۲۲۰۰ بازار پرعرضه‌ای داشتیم. کوچکترها روند معاملاتی بهتری داشتند. دو گروه حمل و نقل و برقی‌ها مورد تقاضای بازار قرار گرفتند. سرمایه‌گذاران بیشتر تمایل به سهم‌های کوچک داشتند و همین دلیل سبب رشد بیشتر شاخص هم وزن نسبت به شاخص کل شد. ارزش معاملات حدود ۶۵۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. هنوز هم ابهامات در خصوص نرخ گاز قطعی برق صنایع در بازار سبب عدم اعتماد خریداران شده است در نتیجه آن شاهد خروج ۱۲۰ میلیارد تومانی از بازار بودیم و شاخص کل با رشد اندک در سطح ۲ میلیون و ۲۰۲ هزار واحد ماند.

مهم‌ترین وقایع اقتصادی دنیا در هفته‌ای که گذشت

می‌کند. او همچنین مبلغی معادل ۱.۱ میلیون یورو (۱.۲ میلیون دلار) جریمه شده است. شرکت والگرتی یوتز آلیانز سود سه ماهه پایین‌تری را اعلام کرد. این شرکت بدلیل کاهش تقاضا برای محصولات مربوط به کووید پیش‌بینی سود سالانه خود را کاهش داد.

سوارشدن بروجح

شرکت کارنیوال در خلال رونق در مسافرت و گردشگری گزارش داد که رزروها و بیانه مشتری‌هایش به بالاترین مقدار خود تاکنون رسیده‌اند. این شرکت کروز لاین که کشتی‌های تفریحی را اداره می‌کند، پیش‌بینی سود عملیاتی خود برای امسال را افزایش داده است. لری فینک، مدیر ارشد اجرایی شرکت بلاکراک، کسی که پیش‌قراول سرمایه‌گذاری در عوامل زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیت شرکتی بود، اعلام کرد که بدلیل آنکه این عبارت “سیاسی” شده است او بیش از این آثرآ به کار نخواهد برد. شرکت بلاکراک از طرف جناح چپ مورد انتقاد قرار گرفته است که هنوز در سوخت‌های فسیلی سرمایه‌گذاری می‌کند و از طرف جناح راست مورد انتقاد قرار گرفته است که سوخت‌های فسیلی به اندازه کافی سرمایه‌گذاری نمی‌کند. فینک گفت: تغییری در تعهد شرکت‌ش به سرمایه‌گذاری در محصولات سبز و زیست محیطی صورت نگرفته است.

آن در لندن قرار دارد با قیمت ۴.۹ میلیارد دلار توافق کرده است. با این تملک کسب و کار انی در تولید گاز طبیعی به غایت توسعه خواهد یافت. آمارهای رسمی در آلمان نشان می‌دهد که قیمت‌های مسکن در سه ماهه اول سال ۶.۸ درصد پایین‌تر از سال گذشته هستند، این مقدار بیشترین کاهش از سال ۲۰۰۰ را نشان می‌دهد. این امکان وجود دارد که دلیل این موضوع هزینه‌های بالای تأمین مالی مسکن باشد. شرکت زیمنس پس از آنکه متوجه شد مشکلات کیفی پره‌های روتور و یاتاقان‌های توربین‌های بادی که در سرتاسر جهان عرضه می‌کند، بدتر از آن چیزی بوده که تصور می‌کرده و این احتمال وجود دارد که برای رفع آن یک میلیارد یورو (۱.۱ میلیارد دلار) هزینه‌داشته باشد. یک سوم ارزش سهام خود را از دست داد. مشکلات این شرکت آلمانی انعکاس دهنده مشکلات گسترده صنعت انرژی بادی (برقی بادی) است که با افزایش هزینه مواد مورد نیاز و کمبود قطعات دست و پنجه نرم می‌کنند.

روبرت استدلر، رئیس سابق شرکت آئودی، به دلیل افشای نقشش در رسوایی تقلب مربوط به آلپندگی‌های شرکت فولکس واگن در سال ۲۰۱۵، به حبس تعلیقی در آلمان محکوم شد. استدلر اولین عضو هیات مدیره سابق شرکت فولکس واگن است که چنین حکمی را دریافت

رویداد هفته

مصوبه‌ای مبنی بر افزایش نرخ دریافت نگرديم



مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس گفت: سازمان بورس جلساتی را با حضور ارکان بازار، کانون‌ها و نمایندگان ذی‌نفعان بازار برگزار کرد و جمع‌بندی‌های کارشناسی سازمان در خصوص لایحه بودجه به دولت منعکس شد.

ولی‌الله جعفری در خصوص تصویر منتشر شده از مصوبه هیات وزیران در فضای مجازی در ارتباط با نرخ گاز خوراک پتروشیمی‌ها و سوخت صنایع در سال ۱۴۰۲ اظهار کرد: تاکنون مصوبه‌ای مبنی بر افزایش نرخ خوراک و گاز صنایع به سازمان بورس واصل نشده است. پس از انتشار تصویر مصوبه هیات وزیران، به استناد دستورالعمل اجرایی افشای اطلاعات، با ناشران بورسی مکاتبه شد، اما با توجه به اطلاعاتی منتشر شده از سوی تعدادی از ناشران، آن‌ها نیز اعلام کردند تاکنون مصوبه مذکور بدستشان نرسیده است.

دیدگاه

چرا بخت با دارایی‌های نامشهود یار نیست؟



سعید جمشیدی فرد

حسابدار رسمی

دارایی نامشهود یکی از اقلام دارایی است که در صورت‌های مالی وترازنامه خود را نشان می‌دهد. به‌طور کلی، دارایی مخرجی است که عایدات آتی و ماهیت سرمایه‌گذاری دارد درحالی‌که

هزینه در سال وقوع به حساب سود و زیان منظور می‌شود. دارایی نامشهود جزو دارایی‌های غیر پولی بوده و با دارایی‌های وجه نقد و حساب دریافتنی فرق دارد.

درعین حال فاقد ماهیت عینی است. این نوع دارایی‌ها غیر ملموس‌اند و به این واسطه ممکن است تحت تاثیر اطلاعات وقضاوت‌های ذهنی قرار بگیرد. مهم‌ترین دلیلی که باعث شده دارایی نامشهود از سوی گزارشگر مالی یا فعال بازار سرمایه مورد اقبال کمتری قرار گیرد، ناشی از اطلاعات ناکافی مدیران و گزارش‌گران از اهمیت این نوع دارایی‌ها و مبانی دانشی این موضوع در استانداردهای حسابداری است.استاندارد شماره ۱۷ حسابداری مربوط به دارایی‌های نامشهود است. این نوع دارایی‌ها برای اینکه ثبت شود باید شناسایی و اندازه‌گیری شود. مدامی‌که این اتفاق رخ ندهد، نمی‌تواند در صورت‌های مالی به عنوان دارایی خود را نشان دهد. دو عامل برای شناسایی و اندازه‌گیری این نوع دارایی حائز اهمیت است؛ یکی اینکه دارایی نامشهود می‌تواند همچون پلت‌فرم، فرمول دارو، حق اختراع، حق تالیف و حتی پروسه‌های ویژه در فرایند تولید و برند شرکت غیرملموس باشد اما می‌بایست جریان نقدی اقتصادی آتی داشته باشد. به عبارت دیگر، انتظار می‌رود این دارایی در سنوات آتی منافع را حاصل کند. مدامی‌که این اتفاق نیفتد نمی‌تواند به عنوان دارایی شناسایی شود. طبیعی است چنین شناختی مستلزم این است که گزارشگر مالی ومدیران این ادعا را اثبات کنند که این پلت فرم یا فرمولاسیون از مرحله تحقیق و بررسی اولیه خارج شده و می‌تواند ضمن توسعه تبدیل به محصول وخدماتی شود که منافع آتی داشته باشد. دوم اینکه برای ثبت در دفاتر باید بهای تمام‌شده قابل اتکا و اندازه‌گیری داشته باشد که مساله قابل توجهی است.

در مواردی که این دارایی تحصیل می‌شود انعکاس آن در صورت‌های مالی کمترین مشکل را دارد اما مسئله در جایی است که دارایی نامشهود به تدریج در شرکت ایجاد می‌شود وهمین مساله شناسایی و اندازه‌گیری آن را دچار مشکل می‌کند.

به بیانی دیگر، دارایی نامشهود در مراحل اولیه به صورت تحقیق وهزینه است وماهیت دارایی ندارد اما بعد از اینکه به مرحله بهرمرداری رسید به سبب گذشت زمان و معمولا ناچیز بودن ارزش ثبت شده در مقابل ارزش واقعی یا قابل تحصیل در بازار کم اهمیت شناسایی می‌شود. در چنین حالتی بحث تجدید ارزیابی مطرح می‌شود که موضوع دیگری است که بدلیل ذهنی بودن و تحت تاثیر مفروضات و برآورده است از اتکای زیادی برخوردار نبوده و در مواقعی متاثر از سوگیری مدیران ست.

براساس استاندارد حسابداری در مرحله تحقیق اولیه نمی‌توان دارایی نامشود را بدون مستندات قابل اتکا و اندازه‌گیری شناسایی کرد. با این توضیحات، مشکل عمده در مورد این نوع دارایی‌ها ایجادی در بنگاه اقتصادی است که دستخوش قضاوت وبرداشت‌های متفاوت می‌شود.

آنچه باعث شده این نوع دارایی‌ها در بازار سرمایه اهمیت کمتری داشته باشد ناشی از اطلاعات ناکافی مدیران از مفاهیم وچارچوب گزارشگری دارایی‌های نامشود و ارجاع ندادن به متخصصان مربوطه است. از این رو لازم است علاوه بر تحقیق و برنامه‌ریزی برای گزارشگران مالی وشناسایی بهای تمام شده اقدام کرد چرا که طبعاً نقطه نظر مدیران و ذی‌نفعان در ارزشگذاری تاثیر قابل توجهی دارد.

یکی دیگر از موانع موجود محرمانگی اطلاعات از سوی بعضی شرکت‌ها خصوصا آنان که پلت فرم و نرم افزارهای خاص دارند است چرا که این مساله محدودیت‌هایی رابرای کارشناس وارزیاب ایجاد می‌کند که به این واسطه بازار و ذی‌نفعان صورت‌های مالی اعتماد کمتری به دارایی‌های نامشهود خواهند داشت. در شرکت‌های پذیرفته شده یا در فرایند پذیرش انواع گزارشگری دیده می‌شود که در این میان برخی شرکت‌ها دارایی‌های نامشهود را شناسایی، برخی دیگر هزینه و برخی آن را به کارشناس ارجاع داده‌اند.

یکسان نبودن رفتار و مشابه نبودن موضوعات باعث شده نهاد ناظر بازار سرمایه نسبت به این موضوع دچار بدبینی شود. به نظر می‌رسد با وجود استاندارد حسابداری، گزارشگری دارایی‌های نامشهود از بعد حرفه حسابرسی و حسابداری مشکل خاصی نداشته باشد.

استاندارد نظارت لازم را هم برای گزارشگری مالی و هم حسابرسی دارد. آنچه اکنون اهمیت دارد این است که مدیران و شرکت‌ها موضوع دارایی‌های نامشود را بر اساس این مبانی تهیه کنند و ادعایشان نسبت به اینکه ارزشی در شرکت وجود دارد در قالب گزارش‌های مختلف تحلیل وتلاش کنند حسابرسان و ارزشگذاران را قانع کنند و طرح‌های تجاری را پشتوانه اسناد ومدارک قرار دهند تا جایگاه این دارایی‌های ارزشمند بهتر شناسایی شود.

سه درخواست تاسیس شرکت سهامی عام پروژه



مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: از اواخر سال گذشته تاکنون ۳ درخواست تاسیس شرکت سهامی عام پروژه ذیل شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین، ملی مس و سوخت سبز زاگرس طرح شده که در هیات پذیرش

بورس و فرابورس در حال بررسی بوده و بنظر می‌رسد که در حال طی مراحل نهایی است. این شرکت‌ها در صورت تکمیل فرآیندهای مربوطه، پذیرهنویسی خواهند شد.

وحید روشن قلب اظهار کرد: دستورالعمل شرکت‌های سهامی عام پروژه در سال ۱۴۰۰ توسط هیات مدیره سازمان بورس، به‌تصویب رسید که سال گذشته در جهت تسهیل روند تامین مالی از این طریق، اصلاحاتی در دستورالعمل مذکور ایجاد و در سامانه کدال نیز اطلاع رسانی شد.روشن قلب افزود:مطابق این دستورالعمل، هیات پذیرش بورس‌ها،امکان‌پذیر بودن تحقق پروژه و سنجش ریسک اجرای طرح را مورد بررسی قرار می‌دهد.

پرونده‌های قابل طرح در شورای حل اختلاف



مدیر امور حقوقی و انتظامی سازمان بورس گفت: اختلافات مالی مشمول ماده ۳۶ قانون بازار اوراق بهادار که بین فعالان بازار سرمایه ایجاد می‌شود، قابل ارجاع به شورای حل اختلاف تخصصی بازار سرمایه نیست بلکه ضرر و زیان جرائمی از قبیل

جرم دستکاری در قیمت سهام موضوع اصلی میانجی‌گری در شورای حل اختلاف است که موجب تحمیل ضرر به عده دیگر از سهامداران شده است. محمد جوانمردی با اشاره به راناندازی شورای حل اختلاف تخصصی بازار سرمایه بیان کرد: به طور کلی، بحث میانجی‌گری در پرونده‌های قضایی به مواد ۸۲، ۸۳ و ۸۴ قانون آیین دادرسی کیفری بازمی‌گردد. بر این اساس، در مواردی که قاضی تشخیص دهد امکان صلح و سازش وجود دارد، پرونده را جهت میانجی‌گری به شورای حل اختلاف ارجاع می‌دهد. البته طبق قانون این مورد فقط در مورد جرائم تعزیری درجه ۶، ۷ و ۸ کاربرد دارد و پرونده‌های کیفری سنگین قابلیت ارجاع به شورای حل اختلاف را ندارند.

بازار کساد دارایی‌های نامشهود

سایه تورم بر دارایی‌های نامشهود



از پیش به این نوع دارایی‌ها جلب کند.

از ایسن رو، با توجه به جایگاه امروزی دارایی‌های فکری در تجارت جهان و نقشی که این دارایی‌های ارزشمند می‌توانند در توسعه و کسب درآمد بیشتر برای بنگاه‌های کوچک و بزرگ اقتصادی و دولت‌ها داشته باشند، مدیریت این نوع دارایی‌ها که به عنوان منبعی برای مزیت رقابتی پایدار و رشد و توسعه اقتصادی به کار گرفته می‌شود، اهمیت ویژه‌ای دارد.

قوانین سخت‌گیرانه

احسان مرادی، مدیرعامل شرکت تامین سرمایه کردان با اشاره به اینکه دارایی‌های نامشود در ایران به دو دسته اصلی تقسیم می‌شوند، به

هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: یک دسته از این دارایی‌ها به فعالیت اصلی بنگاه وابسته است. به عنوان مثال، حق کسب وپیشه‌ای که از قدیم به عنوان سرقفلی در واحدهای تجاری مطرح بود و یا مجوز فعالیت شرکت‌های کارگزاری و مجوزهای فعالیت شرکت‌های تامین سرمایه که از طرف سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت می‌شود، می‌توان نام برد. به عبارت دقیق‌تر، مجوز هر فعالیتی از یک نهاد ناظر و یا رگولاتور به توبه خود ارزشی دارد. اینگونه از دارایی‌های نامشود قابلیت جداسازی از بنگاه اصلی را ندارد و بنگاه اقتصادی بدون آن دارایی نامشود امکان ادامه فعالیت ندارد.

وی افزود: دسته دوم اما به دارایی‌های نامشود قابل واگذاری هستند.برای مثال؛ خلق یک نرم‌افزار و یا ساخت برند که می‌تواند جدای از فعالیت اصلی یک بنگاهداری ارزش باشد و به دیگران واگذار شود. مرادی با تاکید براینکه هرکدام از دارایی‌های نامشود که مشارکتی در افزایش تولید داشته باشد، در ارزشگذاری شرکت‌ها لحاظ می‌شوند، بیان کرد: مصداق ارزشگذاری دارایی نامشود شرکت‌ها دو

شرکت تپسی و نیان الکتریک است که اخیراً در بورس پذیرش شده‌اند.دارایی فکری ایجاد شده این شرکت‌ها به طور مشخص در قالب نقشی که در ایجاد تولید دارند، در گزارش ارزش‌گذاری لحاظ شده‌اند. این کارشناس بازار سرمایه با تاکید براینکه دو علت در مورد بی‌توجهی بازار به دارایی‌های نامشود مرتب است، توضیح داد: یک علت به دلیل وجود تورم است. در کشوری چون ایران که متاثر از تورم است و رشد دارایی‌های ملموس مثل زمین، ماشین‌آلات و موجودی انبار به تورم ودلار وابسته است، مشارکت‌کنندگان در بازار براحتی خالص ارزش دارایی بنگاه را محاسبه می‌کنند درحالی‌که محاسبه دارایی‌های نامشود دشوارتر است. البته بازار به این سمت حرکت کرده است و طی سال‌های اخیر شرکت‌هایی در بورس‌ها پذیرش شده‌اند که بخشی از ارزش آنها مربوط به دارایی‌های نامشود، دارایی‌های فکری ونرم‌افزاری هستند و اینکه این نوع دارایی‌ها در بازار به مرور جایگاه والاتری می‌گیرد. مرادی گفت: دلیل دوم به قوانین و مقررات در مورد محافظت از دارایی‌های فکری برمی‌گردد. به

عضو سابق شورای عالی بورس گفت: با قاطعیت می‌توان گفت که در دولت کنونی تصمیمی در حوزه بازار سرمایه اتخاذ نشد که بتواند تاثیر منفی زیادی بر فعالیت شرکت‌ها، بازار سرمایه و در کل اقتصاد کشور داشته باشد.

شاهین چراغی گفت: ایجاداصلاحات اساسی در راستای بهبود شاخص‌های نهادهی بازار سرمایه یکی از وعده‌های مهم دولت سیزدهم و تیم اقتصادی «سید ابراهیم رئیسی» بود؛ وعده‌ای که از نظر کارشناسان بازار در مدت کوتاه آغاز به کار دولت، تاحدود زیادی عملی شده است و دولت سیزدهم در مواجهه با بازار سرمایه عملکرد بهتری را نسبت به دولت قبل از خود نشان داده است. وی گفت: با وجود تلاش مستمر دولت سیزدهم برای تغییر نگاه سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه، اما برخی دولت سیزدهم را مقصر نوسانات شدید بازار می‌دانند و معتقدند که دولت با قطع حمایت خود از بازار سرمایه منجر به بی‌اعتمادی دوباره سرمایه‌گذاران شده است.

تا پیش از اینکه پای دو شرکت تپسی و نیان الکتریک به بورس باز شود، ملاک ارزشگذاری شرکت‌ها ارزش فکری و یا ارزش خالص دارایی‌های مشهود بود اما با ورود این شرکت‌ها دارایی‌های نامشود هم اسم و رسمی پیدا کردند.

درهمان زمان برخی از کارشناسان، ورود این نوع دارایی‌ها را برای توسعه بازار مهم خواندند و تاکید کردند با این اتفاق شرایط جدیدی پیش روی بازارسرمایه قرار خواهد گرفت و ظرفیت جدیدی در بازار ایجاد خواهد شد. اما از آن زمان تا کنون بازار روی خوشش را به این نوع دارایی‌ها نشان نداده است و فعالان بازار نیز استقبال چندانی از آن نکرده‌اند؛ به طوری که گفته می‌شود هم‌اکنون بازار این نوع دارایی‌ها کساد است. این درحالی است که بیشتر شرکت‌هایی که در حوزه فناوری در بازارهای جهانی حضور دارند، نه تنها از دارایی‌های نامشود برای ورود به بازار بورس بهره برده‌اند بلکه برای افزایش بهرهوری هم از این نوع دارایی‌ها استفاده کرده‌اند که دراین میان، پیشرو بودن در استفاده از تکنولوژی، حمایت قوانین رگولاتوری، وجود استانداردهای مشخص‌تر، مراجع حرفه‌ای و میزان شفافیت دفاتر و گزارش‌گری‌ها از جمله دلایلی است که باعث شده شناسایی دارایی‌های نامشود در سطح بین‌المللی با سهولت بیشتری همراه باشد.

اما در ایران با توجه به اینکه گفته می‌شود ورود این نوع دارایی‌ها به بازار سرمایه، علاوه بر توسعه اندازه بازار، بهبود درآمد و خانسیه سود را برای شرکت‌ها به همراه دارد اما هنوز اقبال چندانی از آن صورت نگرفته است.

کارشناسان دلایل زیادی را برای این موضوع مطرح می‌کنند که مهم‌ترین آن به بحث تورم ارتباط پیدا می‌کند.به بیانی دیگر بروز تورم دو رقیمی در کشور مانع از آن شده است تا این دارایی‌ها ارزشمند شود. به همین دلیل توجه فعالان بازار سرمایه بیشتر به دارایی‌های مشهود و نه نامشود بوده است. چرا که فعالان بازار برای حفظ ارزش دارایی و سرمایه خود به دارایی‌های مشهود روی آورده‌اند و برای دارایی‌های نامشود چندان اهمیتی قائل نیستند.

البته دراین میان، نوپا بودن اقتصاد دانش بنیان، اعمال قوانین سختگیرانه و بی‌توجهی سیستم بانکی به این نوع دارایی‌ها نیز خود مزید برعلت شده تا این دارایی‌ها انطور که باید وشاید ناشناس باقی بماند. با این وجود هر چند از نگاه کارشناسان هم‌اکنون دارایی‌های نامشود در گزارش‌های ارزشگذاری لحاظ می‌شوند اما ارزش این نوع از دارایی‌ها به مرور زمان و با پذیرش شرکت‌هایی که دراین حوزه فعالیت می‌کنند، ملموس‌تر می‌شود.

البته دلیل مهم دیگری که باعث شده این روزها بازار دارایی‌های نامشود کساد باشد، از نگاه ارزشگذاران به اطلاعات ناکافی مدیران از مفاهیم وچارچوب گزارشگری دارایی‌های نامشود و ارجاع ندادن به متخصصان مربوطه برمی‌گردد که نیازمند تحقیق و برنامه‌ریزی برای گزارشگران است.

این گفته‌ها درحالی مطرح می‌شود که مطالعات صورت گرفته از میان ۲۹ کشور توسعه یافته در سال‌های ۱۹۹۵ تا ۲۰۱۵، حاکی از آن است که بخش‌های وسیعی از دارایی‌های نامشود در جایی که دسترسی به منابع مالی آسان‌تر باشد و سیستم‌های مالی توسعه‌یافته‌تر باشند، از بهره‌وری بیشتری برخوردارند.

از ایسن رو، نحوه سازماندهی نقدینگی به سوی دارایی‌های نامشود، رونق ابزارهای سرمایه‌گذاری بزرگ، حمایت از دارایی‌های فکری، ایجاد قوانین سختگیرانه برای حمایت از این بخش بخصوص در بخش برندها و اختراعات و فراهم کردن امکان جذب سرمایه‌گذار داخلی و خارجی از جمله راهکارهایی است که می‌تواند توجه فعالان بازار سرمایه را بیش



نگاهی به عملکرد بازارگردان‌ها از منظر تاریخ و بازدهی بازارگردانان برنده کدامند؟

نویاوگان بازار، در حال تمرین چارdest و پا
۵ صندوق تازه تأسیس بازار که در بازه زمانی از ۱۱ دی ماه سال ۱۴۰۱ تا ۶ اردیبهشت ۱۴۰۲ تأسیس شده‌اند، به تازگی از ته لیست به بازدهی ۶ ماهه رسیده اند. اما در عملکرد ماهانه به جز در مورد جدیدترین صندوق بازار یعنی بازارگردانی شهر که ۱۷،۴ درصد رشد داشته، شاهد عملکرد روشن و چشمگیری نبودیم. البته صندوق‌های بازارگردانی جدید بازار، هنوز به بلوغ در منابع تحت مدیریت خود نرسیده اند و به صورت جمعی تنها ۰،۳ درصد از کل خالص ارزش دارایی‌های بازار را تحت مدیریت خود دارند.

نام صندوق	تاریخ آغاز فعالیت	بازده روزانه	بازده ماهانه	بازده شش ماهه
اختصاصی بازارگردانی شهر	۱۴۰۲/۰۲/۰۶	-۲،۷۹	۱۷،۴۹	۰
اختصاصی بازارگردانی رابین سهم	۱۴۰۱/۱۲/۲۰	۰،۰۴	۱،۱۳	۰
اختصاصی بازارگردانی ملل	۱۴۰۱/۱۲/۰۹	۰،۶۵۲	-۴،۱۳۸	۰
اختصاصی بازارگردانی کیمیای پرتو باران	۱۴۰۱/۱۰/۲۷	۰،۸	-۱،۳۱	۰
اختصاصی بازارگردانی پویا اطلس	۱۴۰۱/۱۰/۱۱	۰،۱۴	۷،۵۶	۲،۶۹

کمترین و بیشترین بازده تاریخی

۸ درصد از کل خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌های بازارگردانی، متعلق به ۵ صندوقی است که بیشترین میزان بازدهی از زمان آغاز فعالیت خود تا کنون را داشته‌اند. طیف بازدهی این ۵ صندوق از ۶ هزار و ۸۸۳ درصد رشد شروع شده و تا هزار و ۳۲۳ درصد است. با توجه به جایگاه دوم این طیف که بازدهی هزار و ۹۱۰ درصدی دارد، طبعاً صندوق بازارگردانی آسمان زاگرس با بازده ۶ هزار و ۸۸۳ درصدی، داده پرت است. به خصوص وقتی که می‌بینیم این صندوق از نیمه دوم سال ۱۳۹۹ کار خود را آغاز کرده اما ۴ صندوق بعدی قدمت خود را از سال ۱۳۹۵ دارند. بنابراین برای شناخت آنچه در این صندوق می‌گذرد، سری به پرتقوی آن زدیم. ۹۲،۵ درصد از منابع این صندوق را سرمایه گذاری در گروه انتخاب الکترونیک آرمان، صندوق آسمان امید، صندوق آسمان آرمانی سهام و صندوق طلاآسمان آلتون تشکیل می دهد که البته از این میزان ۹۰ درصد مربوط به سهام گروه انتخاب الکترونیک آرمان است. این شرکت، با برندهای اسنوا، انتخاب الکترونیک، دوو و بست در بازار لوازم خانگی فعال است و از سال ۱۴۰۱ عرضه اولیه سهام آن در بازار انجام شد. این سهم در مدت زمان حضور خود در بازار ۸۳ درصد رشد قیمتی داشته اما برای بازارگردان، به دلیل توجیهاتی نظیر استفاده از فضای اسپرد و کارمزد بازارگردانی تامین بازدهی چشمگیری را به همراه داشته است.

نام صندوق	تاریخ آغاز فعالیت	بازده ماهانه	سه‌ماهه	شش‌ماهه	بازده یک‌ساله	بازده از آغاز فعالیت
اختصاصی بازارگردانی آسمان زاگرس	۱۳۹۹/۱۰/۱۴	-۷،۴۴۱	۷۹،۵۶۳	۳۷۵،۱۸۴	۴۹۱۹،۲۵۷	۶۸۸۳،۸۰۳
اختصاصی بازارگردانی گروه گردشگری ایرانیان	۱۳۹۵/۰۴/۰۳	۲،۶۳	۲۸،۶۷	۴۲،۲۴	۱۷،۲۵	۱۹۱۰،۸۶
اختصاصی بازارگردانی پست بانک ایران	۱۳۹۵/۰۴/۲۸	-۱،۷۵	۲۹،۲۸	۸۳،۷۵	۱۱۰،۴۶	۱۷۲۱،۳۸
اختصاصی بازارگردانی گروه دی	۱۳۹۵/۰۷/۱۷	۰،۴۰۳	۷۰،۱۳۸	۱۳۵،۰۳۸	۱۶۵،۳۶۶	۱۶۶۶،۰۳۵
اختصاصی بازارگردان صنعت مس	۱۳۹۵/۰۵/۱۱	-۶،۱۵	-۱۰،۲۹	۳۰،۶	۵۶،۳۹	۱۳۲۴،۷۷

آخرین ۵ گانه از میان صندوق‌های بازارگردانی که قصد بررسی آنها را داریم، ۵ صندوقی هستند که کمترین میزان بازدهی را در طول مدت فعالیت خود داشته اند. منفی ۳۱ درصد بازدهی صندوق اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ است که از سال ۱۳۹۳ فعالیت خود را آغاز کرده‌است اما بازدهی سالانه این صندوق با مدیریت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ ، تنها ۷ درصد بوده است. این ۵ صندوق حدود ۰،۵ درصد از کل خالص ارزش دارایی‌های بازارگردانان بازار سرمایه را به خود اختصاص داده‌اند.

نام صندوق	تاریخ آغاز فعالیت	بازده ماهانه	سه‌ماهه	شش‌ماهه	بازده یک‌ساله	بازده از آغاز فعالیت
اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ	۱۳۹۳/۰۶/۱۲	۰،۱۷۳	۱۵،۶۳۸	۲۰،۴۲۸	۷،۲۹۶	-۳۱،۲۷۳
اختصاصی بازارگردانی ملل	۱۴۰۱/۱۲/۰۹	-۴،۱۳۸	-۲۴،۸۰۳	۰	۰	-۲۱،۱۹۱
اختصاصی بازارگردانی میزان داریک	۱۳۹۹/۱۱/۲۱	-۸،۸۶۴	-۱۳،۵۲۱	۳،۷۹	-۱۴،۰۲	-۱۷،۹۴۳
اختصاصی بازارگردانی توسعه فیروزه پویا	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	۷،۳۱	۲۱،۷۵	۳۹،۸۷	۱۴،۲۲	-۱۰،۶۶
اختصاصی بازارگردانی کارگزاری کارآفرین	۱۴۰۱/۰۳/۳۰	-۱۰،۹۹	-۲۴،۸۲۸	-۱۸،۳۲۷	-۹،۲۶۵	-۹،۳۱۱

در سیر تکاملی بازارهای مالی، محرز شد قیمت در جایی شکل می‌گیرد که عرضه و تقاضا بسا یکدیگر تلاقی کنند. این موضوع در کتب اقتصادی به وفور به چشم می‌خورد، اما آنچه که امروز در بازارهای اوراق بهادار و یا به عبارتی بورس‌ها دیده می‌شود، کمی پیچیده‌تر از آن است که با تلاقی صرف شکل بگیرد، قیمت کشف شود و هرکس بتواند با ورود به بازار در آن نقطه، خرید و یا فروش خود را انجام دهد. در واقع اگر بخواهیم نقطه کشف قیمت را با تعریفی نزدیک به واقع بیان کنیم، می‌توانیم بگوییم که عرضه و تقاضا در یک ناحیه قیمتی به یکدیگر نزدیک می‌شوند و سپس بازارساز برای پر کردن شکاف این ناحیه وارد صحنه معاملات شده و آن ناحیه را تبدیل به نقطه تلاقی می‌کند. انگیزه بازارساز از انجام این عملیات، کاملاً اقتصادی است و در واقع از اختلاف قیمت میان سفارش گذاشته شده توسط خریدار و فروشنده، سود می‌برد.

بازارساز ترجمه تحت الفظی واژه market maker است. اما ما بازارسازهای بازار سرمایه ایران را با نام بازارگردان می‌شناسیم که البته تکمیل فضای اختلاف قیمتی میان خریدار و فروشنده، تنها یکی از وظایف بازارگردان‌ها در بازار سرمایه ایران است.

طبق ماده ۱۵ قانون اوراق بهادار، بازارگردان به کارگزار امعامله‌گری گفته می‌شود که با اخذ مجوز لازم با تعهد به افزایش نقدشوندگی و تنظیم عرضه و تقاضای اوراق بهادار معین و تحدید دامنه نوسان قیمت آن، به دادوستد آن اوراق می‌پردازد.

چیزی که اکنون ما به عنوان بازارگردان می‌شناسیم و شاکله عملکردی بازارگردانان را تشکیل می‌دهد، متعادل‌سازی وضعیت معاملات سهمی است که طبق قرارداد، متعهد بازارگردانی آن‌ها شده‌است. سود آنها نیز از محل تخفیف در کارمزد معاملاتی، عدم پرداخت مالیات در معاملات سهام، دریافت کارمزد بازارگردانی و سود ناشی از افزایش قیمت سهام حاصل می‌شود.

حال در ادامه این گزارش، نگاهی به وضعیت ۹۶ بازارگردان فعال در بازار سرمایه ایران خواهیم انداخت.

بزرگان بازار ماه بدی را پشت سر گذاشتند

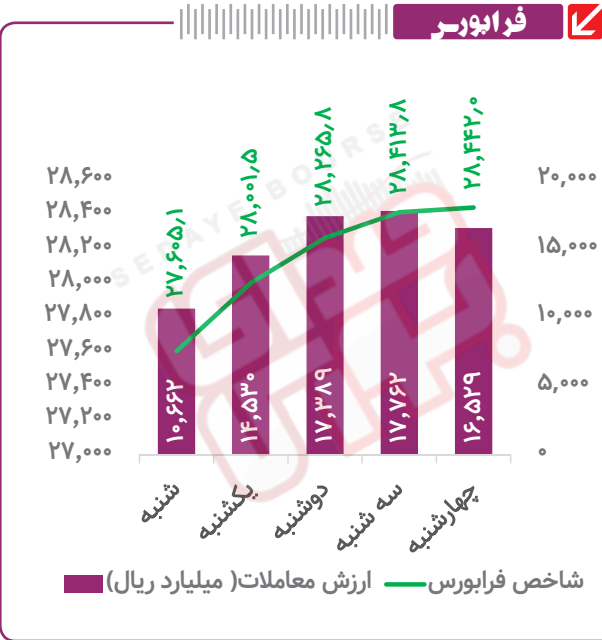
طبق آمار به روز شده به تاریخ ۱۱ تیرماه ۱۴۰۲، صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی خلیج فارس، اختصاصی بازارگردانی ملت، اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه، اختصاصی بازارگردانی صبا گستر نفت و گاز تأمین، اختصاصی بازارگردانی تجارت ایرانیان اعتماد ۵ صندوق بازارگردانی با بیشترین میزان خالص ارزش دارایی هستند که ۳۹ درصد از خالص ارزش دارایی کل صندوق‌های بازارگردانی بازار را به خود اختصاص داده‌اند.

نام صندوق	بازده ماهانه	بازده شش ماهه	بازده یک ساله
اختصاصی بازارگردانی خلیج فارس	-۲۰،۷۶	۴۴،۷۰۲	۶۸،۱۳۸
اختصاصی بازارگردانی ملت	-۲،۵۵	۱۰۹،۳۸	۱۱۵،۰۵
اختصاصی بازارگردانی سپهر بازار سرمایه	-۱۶،۹۸	۳۹،۶۵	۳۴،۲۷
اختصاصی بازارگردانی صبا گستر نفت و گاز تأمین	-۴،۱۲	۴۰،۱۸	۵۰،۴۹
اختصاصی بازارگردانی تجارت ایرانیان اعتماد	-۱۵،۵۱	۵۸،۹۶	۴۴،۹۸

جایگاه پیشکسوت‌ها، ته جدول بازدهی

قدیمی‌ترین صندوقی که هم اکنون در بازار فعال است، صندوق اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش است که از روز ۲۲ شهریورماه سال ۱۳۹۱ فعالیت خود را آغاز کرد و با مدیریت شرکت سیدگردان آمان آتی، به زودی وارد یازدهمین سال فعالیت خود خواهد شد. پس از آن صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی گنجینه سپهر صادرات، افتخار حافظ، گسترش صنعت دارو و توسعه ملی هستند که روی هم رفته، ۵،۵ درصد از کل خالص ارزش دارایی‌های بازارگردانان را به خود اختصاص داده‌اند. این صندوق‌ها، با وجود قدمت در عملکرد، در بازدهی‌های میان مدت ۳ ماهه و بلندمدت ۶ ماهه و یک‌ساله چندان چشمگیر عمل نکردند. هرچند نمی‌توان بازدهی در این صندوق‌ها را تنها معیار مقایسه آنها قرار داد و باید منابعی که بر آنها مسلط هستند را نیز برای ارزیابی دقیق‌تر، یک به یک بررسی کرد.

نام صندوق	تاریخ آغاز فعالیت	بازده ماهانه	بازده شش ماهه	بازده یک ساله
اختصاصی بازارگردانی آرمان اندیش	۱۳۹۱/۰۶/۲۲	-۲،۵۳	-۶۲،۷۲	-۳۵،۱۶
اختصاصی بازارگردانی گنجینه سپهر صادرات	۱۳۹۳/۰۶/۱۰	-۹،۳۵	-۷۶،۰۸	-۷۷،۵۹
اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ	۱۳۹۳/۰۶/۱۲	۰،۱۷	۲۰،۴۳	۷،۳۰
اختصاصی بازارگردانی گسترش صنعت دارو	۱۳۹۳/۰۷/۲۶	۲،۳۹	۱۰،۳۳	۱۸،۹۹
اختصاصی بازارگردان توسعه ملی	۱۳۹۴/۰۲/۲۰	-۱،۸۵	۳۷،۳۳	۵۸،۱۱



یادداشت

دستورالعمل عملکرد بازارگردانی

نیاز به بازنگری دارد



محمدابراهیم سماوی
کارشناس بازار سرمایه

در اهداف اصلی به وجود آمدن فرآیند بازارگردانی، به روان‌تر شدن معاملات سهام شرکت‌ها و همچنین معتدل شدن میزان عرضه و تقاضا اشاره می‌شود؛ از طرفی برخی از تحلیلگران کاهش ریسک نقدشوندگی را یکی از اصلی‌ترین نقش‌های بازارگردانان در بازار سرمایه عنوان می‌کنند. نهادهای بازارگردان، نوعی از نهادهای مالی هستند که محوریت اصلی فعالیت آن‌ها در راستای کاهش ریسک نقدشوندگی دارایی‌های مالی اعم از اوراق بدهی، سهام، ابزارهای مشتقه و ... است. در کشور ما از سال ۱۳۹۹ که ریزش‌ها شروع شد، اجباری از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار برای ناشران در قالب یک دستورالعمل ابلاغی شکل گرفته است که بخشی از منابع خود را برای بازارگردانی سهام، تخصیص بدهند.

دلیل این امر به زبان ساده، جمع نشدن صف‌های فروش بوده است. در این شرایط انتظار می‌رفت که بازارگردان‌ها با در دست داشتن منابع متناسب با نقدشوندگی سهام، بازار را متعادل کنند اما در واقع منایبی که از سمت ناشران به سوی بازارگردان‌ها رفته بود، جوابگوی نیاز بازار سرمایه نبوده است و عملاً اهداف برنامه ریزی شده، محقق نشد.

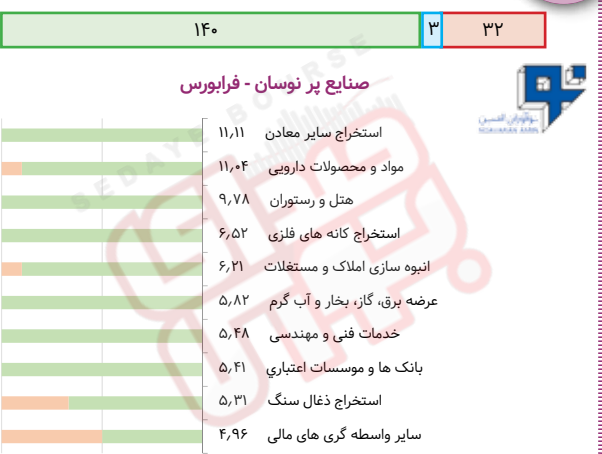
ذکر این موضوع ضروری است که بازارگردان‌ها جدا از نقش اصلی خود که کاهش ریسک نقدشوندگی است فعالیت می‌کنند و تمرکزشان عملاً بر سودآوری منابعی است که ناشر به آن‌ها داده و خودشان نیز طبیعتاً از آن نفع می‌برند. به همین دلیل است که در روزهای ریزشی بازار سرمایه شاهد هستیم که بسیاری از بازارگردان‌ها آن‌طور که باید صف‌های فروش را جمع نمی‌کنند و در حال حاضر که بازار سرمایه مثبت است صف‌های خرید را به میزان کافی عرضه نمی‌کنند تا بازار کمی متعادل شود؛ بنابراین نقشی که در حال حاضر بازارگردان‌ها ایفا می‌کنند با آنچه در دستورالعمل‌ها تعریف شده است، همخوانی ندارد.

نکته بعدی که در بازارگردان‌ها وجود دارد این است که در اقصی نقاط جهان و در کشورهای پیشرفته، بازارگردان‌ها معمولاً با منابع خود هم ورود می‌کنند و ریسک را می‌پذیرند و با توجه به ریسکی که متقبل شده اند، مدیریت نقدینگی سهم را بر عهده می‌گیرند، این موضوع در کشورهای دارای دامنه نوسان محدود بیشتر به چشم می‌خورد اما در بازار سرمایه ما، نقش بازارگردان‌ها به ایفای تعهدات ناشران، محدود شده است و تنها به کارمزد توجه دارند. در نتیجه این کارکرد محدود، شاهد آن بودیم که بازارگردان‌ها نتوانستند نقش چشمگیری در کاهش‌ی شدن ریزش بازار داشته باشند. حتی شائبه عرضه‌های آشاری در زمان ریزش بازار نیز در عملکرد آن‌ها وجود دارد که البته تخلف‌های محرز شده، جرمه هم شدند.

بنابراین با وجود مزایای وجود بازارگردان‌ها با محوریت کمک به نقدشوندگی، ایراداتی هم در دستورالعمل فعلی عملکردی آن‌ها وارد است که بهتر است سازمان بورس ورود کرده و این دستور العمل را بازنگری و اصلاح کند.

همچنین گزارش دهی منظم ماهانه از عملکرد بازارگردان به صورت عمومی، می‌تواند مشوق خوبی برای ورود هرچه بیشتر نهادهای مالی در این حوزه می‌شود، همچنین به بازارگردان‌ها کمک می‌کند که از سایر سهامداران خرد هم تأمین مالی کنند.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



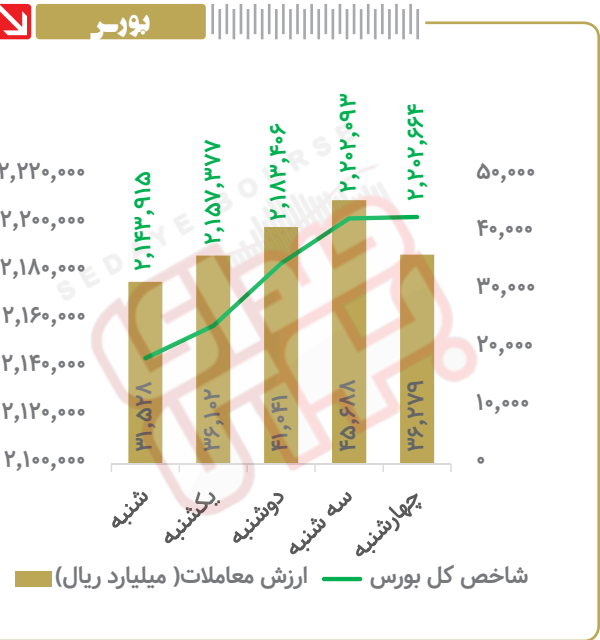
صنایع پر نوسان - فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سپیدار	-۱۴،۰۳	۵۸،۳۴۵،۰۰۰	۳۱۱،۰۷۱	-۱۴،۰۳
کشرق	-۶،۷۹	۱۵،۷۳۷،۴۰۰	۱۷۲،۸۳۵	-۰،۹۸
گلگستا	-۵،۹۱	۱۷،۲۰۲،۶۴۳	۹۷۴،۶۶۵	-۰،۹۲
کتوکا	-۵،۷۴	۲۵،۶۲۰،۰۰۰	۷۲۳،۱۱۷	-۱۰،۹۲
قاسم	-۵،۶۵	۴۵،۹۰۰،۰۰۰	۲۷۴،۶۵۵	-۲،۲۴
غگلیا	-۴،۲۹	۲۱،۸۲۶،۳۵۰	۴۶۴،۹۵۶	-۰،۷۶
پارتا	-۴،۱۸	۴۴،۰۸۲،۰۰۰	۷۹،۹۹۶	-۳
غویتا	-۳،۸	۳۹،۲۲۵،۰۰۰	۵۵۹،۳۹۴	۰
غیونه	-۳،۳۴	۱۴،۸۳۲،۰۰۰	۴۸،۱۶۵	-۲،۶
زنگان	-۳،۰۱	۷،۷۲۵،۰۰۰	۹۷،۰۵۳	-۳،۹۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شتوکا	۲۲،۵۵	۱۰،۸۰۰،۰۰۰	۷۷۲،۴۶۱	۲۸،۵۷
دتلوید	۲۰،۵۳	۱۶،۳۴۴،۰۰۰	۴۰۱،۳۴۴	۱۳،۵۹
نثران	۲۰،۴۷	۱۶،۶۳۲،۰۰۰	۱،۲۶۷،۵۵۹	۲۶،۰۶
ومعلم	۲۰،۲۲	۱۸،۰۶۹،۱۰۰	۳۳۰،۶۰۴	۱۷،۴۹
غگیلا	۱۸،۲	۱۱،۵۶۳،۵۸۷	۱،۱۷۱،۱۸۸	۲۰،۴۷
ددانا	۱۷،۴۹	۱۳۴،۴۴۰،۰۰۰	۶۶۷،۹۹۰	۱۸،۶
کپرور	۱۶،۲۱	۲۶،۳۵۱،۱۰۰	۴۳۴،۱۴۲	۱۷،۴۵
میهن	۱۴،۲۷	۲۲،۲۱۵،۰۰۰	۹۲۱،۶۰۷	۱۹،۹۲
فولای	۱۴،۰۹	۱۰،۰۶۸،۸۰۰	۱،۰۰۴،۶۵۱	۱۲،۵۲
زشریف	۱۳،۷	۱۵،۹۶۷،۷۸۶	۱۷۱،۱۰۳	۱۲،۲۵



یادداشت

شفافیت لازم در بازار رنگ باخته است

شرایط بازار سرمایه به صورت بنیادین و از لحاظ ساختارها و نه از لحاظ ارزش ها خیلی جالب نیست و مطلوبیتی ندارد. در رابطه با این ساختارها باید گفت که چندین سال گذشته عملا موضع تمام مدیرانی که وجود داشتند تقریبا به انفعال بود و اگر کسی هم قصد انجام اقدامی را داشت عملا یک بازگشت به عقبی را ما شاهد بودیم در رویکردهایی که به نظر اصلاحی و حتی می توان گفت در جهت تقویت بازار سرمایه بوده است اما هیچ کدام موفق نشده اند و الان که شرایط بازار با توجه به نگاهی که دولت به بازار دارد و در حال حاضر که نگاه نظارتی و دیدگاهی سیاسی و امنیتی و حتی اجتماعی وجود دارد این موارد فرصت هر گونه اقدام در رابطه با بازار را تقریبا از متولیان آن سلب می کند و باید در یک فضای آرام و متعهدانه و در جهت تقویت و افزایش کارایی بازار این اقدامات صورت بگیرد.

این در حالی است که ما چنین اقداماتی را نه دیده ایم و نه متصور هستیم. شاید بتوان به یک هدف گذاری و به عنوان یک ایده آل و آرمان آن را تعریف کرد اما در واقع اجرایی بودن آن زمینه هایی لازم دارد که در حال حاضر بازار از آن برخوردار نیست به وطور مثال بازار تنها به فکر نان شب خود است.

همچنین بازار تنها به فکر حال حاضر خود است و برای روزهای آتی هیچ برنامه ای ندارد و بازاری یکی دوروزه است و به نوعی عمقی پیدا نمی کند و نقدینگی ندارد. شفافیت لازم در بازار رنگ باخته است. اعتماد عمومی به طور کل در حال تضعیف شدن است و به نوعی از بین رفته است.

باید در ابتدا چاره را در مسائل بنیادین بازار سرمایه حل کنیم و این رویکردهای قوای سه گانه است و رویکردهای نظارتی، اطلاعاتی و امنیتی را باید مدیریت کرد و سپس در یک فضای آرام ما یک بازاری تعریف کنیم که دامنه نوسان نیز شاید آزاد شود و بالا رود و یا افزایش پیدا کند در حالی که اصلا به نظر نمی رسد چنین اقدامی جواب دهد به دلیل اینکه زیرساختها بسیار آسیب دیده است.

می توان گفت افزایش دامنه نوسان باعث می شود تا بازار سرمایه بازاری پویا تر شود و همینطور باعث طراوت بیشتر بازار می شود و دستکاری ها به حداقل ممکن می رسد و در عین حال فضای رانتی بازار سرمایه نیز از بین خواهد رفت. مستلزم یک شرایط مناسبی است که بتوان آن را بازار سرمایه اطلاق کرد.

حذف یا افزایش دامنه نوسان هر دو تاثیرگذار است و هر قدر هم که به سمت حذف این دامنه پیش برویم بازار عمق بیشتری پیدا خواهد کرد. اما در حال حاضر نه چرا که در بازار یکسری نوسان گیر در حال سواری گرفتن هستند و هیچ چاره ای نیز اندیشیده نشده است و چندین مدیر سازمان در حال حاضر وارد شدند و از این قبیل صحبت ها داشته اند و یکبار ۶درصد کرده اند و یکبار ۲درصد و این هیچ زمانی جواب نداده است و در حال حاضر که نیز بالا پایین است باز هم عاملی است برای نوسان گیری افراد که بعضا شاهد هستیم با الگوریتم شده است و احساس می شود که همه نمی تواند از این فضا و ابزار الگوریتم استفاده کنند و برای همگان فراهم نیست و به این خاطر عدالت در برخورد با افراد یا ابزارها به طور کل رعایت نمی شود و این محل اعتراض فعالان بازار است که یک عده بلد هستند و می توانند اما یک عده حتی اجازه هم ندارند و یا نمی توانند و آگاهی ندارند و یا به ممنوعیت ها احترام می گذارند و این دو طیف را در واقع ما در بازار سرمایه شاهد هستیم.



داستان همچنان ادامه دارد؛

افزایش «دامنه نوسان» با شرط و شروطها

اواخر فروردین ماه شاهد اعمال دامنه نوسان متقارن ۶ درصدی برای نخستین بار در عمر ۵۵ساله بورس تهران بودیم.



برنامه سازمان بورس برای تغییر دوباره دامنه نوسان

چندی پیش مجید عشقی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: افزایش تدریجی دامنه نوسان به این معنا نیست که در هر فصل اقدام به تغییر آن کنیم، بلکه اکنون قرار بر این است تا تغییر دامنه نوسان با اصلاح طبقه بندی بازارها انجام شود. وی اظهار کرد: اکنون اقدامات کارشناسی شده مربوط به تغییر دامنه نوسان انجام و پیشنهاد شرکت بورس و نیز فرابورس برای اجرای این اقدام به سازمان بورس اعلام شده است.

رئیس سازمان بورس ادامه داد: امیدواریم در آینده اقدام به تصمیم گیری برای تغییر دوباره دامنه نوسان کنیم؛ اما اکنون نمی توان زمان دقیقی را برای این اقدام اعلام کرد. عشقی خاطرنشان کرد: تغییر مداوم دامنه نوسان و نیز انتظار بازار برای تغییر فصلی دامنه نوسان باعث می شود تا بازار در حالت انتظار برای تغییر زیرساخت ها بماند.

وی با تأکید بر اینکه تغییر مداوم زیرساخت ها باعث آسیب به بازار می شود، گفت: تلاش ما این است تا تغییر دامنه نوسان را با انجام اقدامات کارشناسی شده و نیز جمع بندی ارکان بازار سرمایه و فعالان بازار در مرحله اجرا قرار دهیم.

رئیس سازمان بورس افزود: باید به این سمت رفت که دامنه نوسان نمادهای بزرگ بازار باز شود، هر چه شرکت ها شفاف تر باشند دامنه نوسان آنها بازتر خواهد شد.

عشقی با تأکید بر اینکه نتیجه اقدامات انجام شده در زمینه دامنه نوسان را طی چند وقت گذشته شاهد بوده ایم، گفت: اکنون معاملات نسبت به قبل روان تر شده و صف های خرید و فروش به حداقل رسیده است، حداکثر صف های ایجاد شده در بازار برای بازه زمانی یک یا ۲ روز بوده است.

تصمیم نهایی با سازمان

همچنین در این خصوص مدیرعامل شرکت بورس تهران در اواخر سال گذشته در خصوص زمان افزایش دامنه نوسان نیز گفت: افزایش دامنه نوسان مطابق دستورالعمل، در قالب پیشنهاد از سوی بورس تهران و فرابورس ایران به سازمان بورس مطرح می شود و تصمیم گیری نهایی در این خصوص با هیات مدیره سازمان بورس است.

سرنوشت دامنه نوسان چه می شود؟

در نهایت باید دید که سرنوشت دامنه نوسانی که طبق نظر اکثر فعالان بازار به نفع بازار است چه می شود و چرا با وجود تأکیدی که درباره این افزایش وجود دارد و کمکی که می تواند به پویاتر شدن این بازار بی جان کند، اجرایی نمی شود و افزایش پیدا نمی کند و یا حتی حذف نمی شود.

اواخر فروردین ماه شاهد اعمال دامنه نوسان متقارن ۶ درصدی برای نخستین بار در عمر ۵۵ساله بورس تهران بودیم.

دامنه مجاز چیست؟

دامنه مجاز نوسان به حدود سقف و کف قیمتی گفته می شود که هر سهم در هر روز معاملاتی می تواند داشته باشد. یکی از بارزترین دلایل ایجاد این دامنه ها در بورس، پیشگیری از ضررهای احتمالی برای سرمایه گذاریانی است که در ابتدای راه قرار دارند و تجربه ناچیزی نیز در این زمینه به دست آورده اند. به این ترتیب وجود دامنه نوسان باعث فروکش کردن هیجان های ناشی از قیمت شده و کاهش ریسک را به همراه خواهد داشت. امری که نه تنها افزایش اطمینان به ویژه برای تازه واردان به بورس را به دنبال دارد، بلکه ابزار کنترلی مناسبی برای سیاستگذار بازار سرمایه خواهد بود.

دامنه نوسان در بورس های دنیا

به طور کلی در بورس های جهان از دو شیوه برای کنترل تغییرات قیمت سهام استفاده می شود. روش اول توقف معاملات است؛ یعنی معامله یک سهم خاص، بر اساس تشخیص مسئولان بازار و به دلیل نوسان قیمت شدید، متوقف می شود. توقف معاملات، روشی است که بیشتر در بورس های اوراق بهادار توسعه یافته دیده می شود و البته به ندرت مورد استفاده قرار می گیرد.

روش دوم، دامنه نوسان یا تعیین کمترین قیمت و بیشترین قیمت برای معامله سهام است. در روش دامنه نوسان، سفارش های خرید و فروشی که در خارج از این محدوده قرار گیرند، ثبت نمی شوند و بنابراین، قیمت تنها در محدوده خاصی تغییر می کند و نوسان روزانه آن قابل کنترل خواهد بود.

در بسیاری از بورس های دنیا همچون تایوان، تایلند، استرالیا، اسپانیا، مالزی، ایتالیا، ترکیه، فرانسه، کره، ژاپن و ایران، قانونگذاران به منظور کاهش نوسان بازار و کاهش ریسک و ضرر سرمایه گذاران در اثر تصمیمات احساسی و هیجانی اقدام به وضع دامنه مجاز نوسان کرده اند. لازم به ذکر است ایجاد محدوده قیمتی تنها به بازار سهام و بورس ختم نمی شود، بلکه در بسیاری از بازارهای دیگر نیز این قانون اعمال می شود. در بورس های اوراق بهادار توسعه یافته، بیشتر از توقف معاملات استفاده می شود. بورس سهام در ایالات متحده توقف معاملات را به حد نوسان قیمت ترجیح می دهد. علاوه بر آمریکا، بورس های سهام در ایتالیا، کانادا، آلمان، هنگ کنگ، انگلیس ... نیز توقف معاملات را نسبت به حد نوسان ترجیح می دهند.

تغییرات زیادی در دامنه نوسان بوده است؛ در برخی از دوره های زمانی، دامنه نوسان به صورت متقارن و در برخی دوره ها، به صورت نامتقارن تعیین شده است. همچنین به دنبال برخی از تغییرات بازار سهام، دامنه نوسان کاهش یافته و به دنبال برخی تغییرات تصمیم به افزایش دامنه نوسان گرفته شد. در این راستا شورای عالی بورس در بهمن سال ۱۳۹۹ دامنه نوسان متقارن ۵درصدی (از منفی ۵ تا مثبت ۵ درصد) را به منفی ۲ تا مثبت ۶درصد تغییر داد.

اما عمر این تصمیم چندان زیاد نبود و با برهم خوردن تعادل بازار، پس از سه ماه مجدد این دامنه به تقارن ۵درصدی بازگشت. در نهایت نیز سیاستگذار بازار سرمایه سرانجام به مطالبه چندساله سهامداران یعنی رفع این محدودیت پاسخ مثبت داد و از اوایل اردیبهشت ماه، مجوز نوسان در محدوده مثبت و منفی ۶درصد داده شد. گرچه قرار شد طبق اظهارات رئیس سازمان بورس، بازار سهام در مسیر افزایش تدریجی دامنه نوسان تا سقف ۱۰درصد در سال ۱۴۰۱ قرار گیرد، اما امید است که این محدودیت ها هرچه بیشتر مرتفع شده و به سمت برقراری دامنه نوسان پویا گام برداشته شود.

در این راستا باید تأکید داشت که سازمان بین المللی کمسیون های اوراق بهادار در سال ۲۰۱۸ به بورس های اوراق بهادار توصیه کرده است که خود را به سازوکار مناسبی برای کنترل نوسان قیمت ها مجهز کنند. به طوری که هر بورس این سازوکار را با توجه به شرایط خاص خود طراحی کرده و به درستی اجرا کند.

آیسکو همچنین توصیه کرده که بورس ها به صورت منظم، اقدام به بازنگری و بازتنظیم سازوکار کنترل قیمت داشته باشند. نتایج بررسی های انجام شده در این سال ها حاکی از آن است که اصلی ترین مکانیسم برای کنترل قیمت در این بورس ها، استفاده از توقف خودکار معاملات و انجام محدودیت ها در دامنه نوسان است. به طوری که دامنه نوسان در بیشتر بورس های دنیا شامل دامنه ایستا و دامنه پویاست.

حذف دامنه

حذف دامنه نوسان و ایجاد بازاری پویا یکی از درخواست های دیرینه برخی فعالان بازار سرمایه بوده است.

خبر افزایش دامنه نوسان، حذف آن و در نهایت ایجاد دامنه نوسان از چندین سال گذشته توسط سکاتراران اصلی بازار سرمایه مطرح است، اما در عمل نه تنها این محدودیت ها مرتفع نشد، بلکه مگنکه فشار تنگتر شد و محدودیت ها با نوسان کمتر دنبال شدند. اما در سال جدید خبرهای مثبتی در رابطه با نجات بورس از محدودیت های معاملاتی معایره شد. خبرهایی که دیگر در حد خبر باقی نماند و به عرصه عمل نیز رسید. به طوری که از

ماهیت بورس، بازاری رقابتی و پر از پیچیدگی است که در آن قیمت سهام توسط افراد فعال بازار و با مکانیسم عرضه و تقاضا تعیین می شود. همچنین عوامل تاثیرگذار بر آن و حجم بالای معاملات روزانه باعث به وجود آمدن ابزارهای متنوعی در این بازار شده است که دامنه نوسان یکی از این ابزارهاست. این نوسان قیمت توسط عوامل بی شماری تعیین و سپس با ابزار کنترل دامنه نوسان مدیریت می شود.

ایین ابزار با تعیین حد و حدودی مربوط به نوسانات قیمت معاملات، هیجانات آن را کاسته و از بروز ضرر یا سود بیش از اندازه در کوتاه مدت جلوگیری می کند.

پس از ورود شاخص بورس به مدار نزول، تغییر موقت دامنه نوسان به عنوان راهی برای کاهش نوسانات ایجاد شده در بازار سهام در دستور کار مسئولان سازمان بورس قرار گرفت که به نظر می رسد با اجرای آن توانستند تا حدودی از ضرر و زیان سهامداران در این بازار و کاهش هیجانات جلوگیری کنند.

افزایش تدریجی و تا ۱۰درصد

از جمله تصمیمات حمایتی دولت سیزدهم برای ثبات بازار سرمایه و گام هایی که برای بازگرداندن اعتماد به بورس برداشته شد افزایش تدریجی این دامنه نوسان بود، همچنین این اقدام از جمله اقداماتی بود که بارها و به شدت مورد تأکید فعالان این بازار قرار گرفت که پس از پیگیری های انجام شده از سوی مسئولان حاضر در سازمان بورس قرار بر این شد، دامنه نوسان بورس در سال ۱۴۰۱ تا ۱۰درصد تغییر کند و به صورت فصلی و یک درصدی اضافه شود.

تغییر و تحول

در ابتدا این نوسان طبق وعده هایی که داده شده بود، اجرایی شد و دامنه نوسان در فصل بهار و تابستان از ۵ به ۷ درصد تغییر کرد. اما این وعده تنها برای دو فصل سال اجرایی شد و در فصل پاییز و سپس زمستان خبری از افزایش نبود.

کاهش و افزایش

در سال ۱۳۸۴ دامنه نوسان به پنج درصد رسید اما با تصویب قانون جدید بورس و اوراق بهادار، دوباره دامنه به دو درصد تغییر کرد. تغییرات دامنه نوسان اما به همین منوال نگذشت و در سال های بعد از آن هم این دامنه افزایش داشت. حال در فصل بهار و در سال ۱۴۰۲ دامنه نوسان همچنان مثبت و منفی ۷ درصد است.

پیشینه دامنه نوسان

بورس تهران از اوایل دهه ۱۳۸۰ تاکنون، شاهد



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
قشهد	۱۹.۰۲	۱۸,۶۹۷,۹۲۹	۳۷۰,۷۶۷	۲۳.۱	شفن	-۹.۹۷	۱۹۲,۸۱۸,۵۰۰	۲۵۲,۲۱۵	-۱۱.۱۳
ثامان	۱۷.۵۸	۱۴,۲۴۵,۰۰۰	۵۳۰,۰۴۱	۲۲.۸	وایران	-۹.۷۴	۱۲,۳۸۸,۰۰۰	۵۰۹,۳۲۰	-۱۵.۵۶
وئیرو	۱۷.۱۹	۵۲,۸۸۸,۵۰۰	۱,۳۰۱,۷۵۷	۲۴.۹۹	سفارس	-۹.۲۵	۲۰۴,۶۳۷,۵۰۰	۱۵۲,۹۶۱	-۱۰.۰۲
دجابر	۱۵.۹۸	۴۸,۲۴۰,۳۶۰	۶۰۷,۳۳۸	۲۳.۷۳	ثفارس	-۸.۶۳	۵۹,۴۹۰,۰۰۰	۲,۱۰۱,۵۳۷	-۱۱.۸۴
داسوه	۱۵.۷۰	۳۸,۸۵۰,۰۰۰	۶۸,۶۰۰	۱۶.۵۱	کسپا	-۶.۶۷	۳۱,۶۴۳,۸۹۰	۵۲۶,۲۹۷	-۲.۸۹
کسعدی	۱۴.۵۷	۱۰,۷۷۰,۰۰۰	۳۶۹,۷۷۶	۱۸.۶۱	چفیر	-۵.۵	۱۶,۳۸۰,۰۰۰	۲۶۶,۱۳۶	-۸.۹۱
خفرن	۱۴.۵۳	۲۰,۳۹۰,۰۰۰	۳۷۲,۲۸۳	۱۷.۲	بشهاب	-۵.۴۷	۱۸,۷۶۴,۴۶۰	۱۴۹,۲۱۰	-۶.۶
خکمک	۱۴.۵۱	۲۳,۷۸۳,۱۲۷	۳,۲۹۷,۲۷۷	۱۱.۱۱	پلاسک	-۵.۳	۱۳,۸۲۷,۹۸۲	۴۰۴,۵۶۱	-۱.۱۵
سکرما	۱۴.۳۰	۴۹,۰۳۵,۰۰۰	۱۶۸,۱۱۹	۱۶.۰۵	تکشا	-۴.۶۱	۱۱,۱۷۲,۰۰۰	۴۶۶,۳۸۹	-۲.۶۷
ثشاهد	۱۴.۲۴	۹۲,۲۳۲,۶۶۹	۲,۶۷۷,۳۳۷	۱۲.۲۹	شلعلب	-۴.۵	۱۴,۰۲۲,۰۰۰	۱,۱۵۴,۷۷۲	-۰.۸۵

آسیب قیمت‌گذاری دستوری به بازار



احسان دشتیان، عضو شورای عالی بورس گفت: نظام قیمت‌گذاری دستوری به دلیل انحراف در تخصیص بهینه منابع نه تنها به کاهش تورم و حمایت از مصرف‌کنندگان منجر نمی‌شود، بلکه به تولید، صادرات، بازار و کلیت اقتصاد آسیب جدی می‌زند و اعتماد مردم را نسبت به بازار سرمایه کاهش می‌دهد.

دشتیان با بیان اینکه قیمت‌گذاری دستوری برخلاف تصور حامیان آن به هیچ وجه منجر به کاهش قیمت نمی‌شود، بلکه بیشترین آسیب را به مصرف‌کننده تحمیل می‌کند، گفت: قیمت‌گذاری دستوری نه تنها باعث کاهش تورم نمی‌شود، بلکه افزایش تورم را به دنبال دارد، چون سود را از تولیدکننده به واسطه منتقل می‌کند و سرعت چرخش پول کاذب در اختیار واسطه‌ها را افزایش می‌دهد. انتقال سود به واسطه‌ها و قیمت‌گذاری غیرواقعی، باعث ایجاد تقاضای کاذب در بازار می‌شود و قیمت‌های به مراتب بالاتری را در بازار شکل می‌دهد.

درپیشه

آرایش جدید در انتظار بازار خودرو

مجمع تشخیص مصلحت نظام نیز با واردات خودروی دست دوم موافقت کرد و آخرین خوان واردات این نوع خودروها به کشور یعنی بانک مرکزی مانده است. با توجه به ارائه لایحه واردات توسط دولت قطعاً بانک مرکزی نیز با آن موافقت خواهد کرد و به این ترتیب به زودی واردات خودرو استارت می‌خورد و با توجه به مخالفت صریح خودروسازان با این موضوع پیش‌بینی می‌شود یکی از بزرگ‌ترین ریزش‌های قیمت خودرو در انتظار این بازار باشد.

کارشناسان معتقدند یکی از بازارهایی که قطعاً از واردات خودروی دست دوم خارجی اثر خواهد پذیرفت، خودروهای چینی است. این خودروها به عقیده کارشناسان بیش از سایر خودروها با حباب روبه‌رو است. در حالی که خودروهای چینی در داخل با رشد بیش از حد و غیرمنطقی روبه‌رو است، هر نوع عملیات تولید در مورد این خودروها بدون هر نوع مشکلی ادامه دارد. توضیح آن که دلیل افزایش قیمت خودروهای وارداتی در سال‌های گذشته ممنوعیت واردات این خودروها بوده و با توجه به رشد قیمت ارز از ۱۲ هزار تومان در سال ۹۷ به ۵۵ هزار تومان در سال جاری افزایش شدید قیمت این خودروها را می‌توان پذیرفت.

اما در بازار خودروهای چینی مونتاژی این دلیل قابل قبول نیست و افزایش شدید قیمت این خودروها اولاً تابع سیاست‌های تولیدکننده است که در مورد این خودروها از آزادی عمل بیشتری در مقایسه با خودروهای داخلی برخوردارند و دوم تقاضای بالا برای این خودروها در غیاب خودروهای وارداتی بوده است. این بدان معناست که واردات خودروهای کارکرده به خصوص خودروهای لاکچری که زیر ۵ سال از عمر آنها می‌گذرد و کم کارکرد هستند با قیمت‌های پایین، می‌تواند عامل مهمی در ریزش قیمت‌های حبابی این خودروها در آینده نزدیک باشد.

اما نکته قابل ذکر اثر رنجبرهای قیمتی در مجموعه خودرو است. تحلیل فوق صرفاً به این معنا نیست که خودروهای داخلی از این سیاست تأثیر نمی‌پذیرند. در واقع با کاهش قیمت خودروهای مونتاژی رقابت جدید نقدینگی بین خودروهای مونتاژی و داخلی آغاز خواهد شد. به بیان دیگر، افت قیمت این خودروها می‌تواند به کوچ بخشی از نقدینگی در خودروهای متوسط به این سو منتهی شود.



تمام این تحلیل‌ها را باید با دو عینک ملاحظه کرد: اول این که هر نوع رشد قیمت ارز در بازارهای رسمی و حتی غیررسمی در کشور می‌تواند در آینده اثر این لایحه را روی بازار خودرو کاهش دهد. نکته دوم این که در صورت نبود نظارت کافی روی قیمت خودروهای وارداتی، این بخش نیز به محلی برای سودجویی تبدیل خواهد شد که نتیجه آن قوت گرفتن مجدد رقابت‌های کاذب و رشد حباب قیمتی در بازار خودرو خواهد بود و این دو هر دو موضوعاتی است که در ایران تجربه شده و وقوع هر دو به هیچ وجه دور از ذهن نیست.

واقعیت آن است که رصد بازار خودرو نشان از توقف معاملات در این بازار دارد؛ همین موضوع و کاهش قیمت خودرو در هفته‌های اخیر حکایت از آن دارد که بازار در انتظار واردات خودروهای کارکرده است و می‌توان به عنوان شاخصه‌ای مهم برای اثرپذیری بالای بازار از آن یاد کرد. البته ناگفته پیداست که همه توقف بازار را نمی‌توان با خودروهای کارکرده تفسیر کرد، اما واقعیت آن است که بازار خودرو در حال آماده‌باش برای آرایش جدید است و رکود فعلی خرید و فروش‌ها در بازار خودرو نیز به همین دلیل است. در آرایش جدید نیز ابتدا بخش مهمی از تقاضای واقعی به خرید خودروهای کارکرده منتقل خواهد شد که قیمت خودروهای مونتاژی را کاهش خواهد داد و پس از آن با انتقال تقاضا در دو بخش دیگر یعنی خودروهای مونتاژی و سپس خودروهای ایرانی، شاهد جابجایی در پازل بازار خواهیم بود و به این ترتیب آرایش جدید هم در بعد چیدمان تقاضا و هم قیمت‌های جدید را شاهد خواهیم بود.

بررسی بازار خودرو در یک ماه گذشته نشان می‌دهد اغلب خودروها با افت قابل توجهی روبه‌رو شده‌اند. قیمت سمنده ۵۵ میلیون تومان، پژو پارس ۶۰ میلیون تومان، پژو ۲۰۶ تیپ دو در حدود صد میلیون تومان، پژو ۲۰۷ اتومات پانامارو ۳۵۰ میلیون تومان، دنا پلاس دنداهی ۱۵۰ میلیون تومان کاهش یافته است. این افت قیمت‌ها به حدی بالاست که می‌توان از آن به انتظار بالای بازار از لایحه واردات خودروهای کارکرده تعبیر کرد که حتی اگر با «بیش برآورد» تحلیلی نیز همراه باشد موضوع آرایش جدید در بازار خودرو را در روزها و هفته‌های پیش‌رو تایید می‌کند. روزهای خوبی برای خریداران واقعی در راه است.

بورس کالا مرکز ثقل شفافیت



مدیرعامل فولاد مبارک اصفهان با بیان اینکه ورود کامل محصولات تولیدی در بورس کالا، اثبات‌کننده عملکرد شفاف شرکت‌هاست، گفت: زمانی که با اعمال سیاست قیمت‌گذاری دستوری، میان قیمت فروش محصول شرکت‌های تولیدی

و قیمت بازار شکاف جدی ایجاد می‌شود، تقاضای سرمایه‌ای شکل می‌گیرد و رانت‌بازان و سوداگران به جای تولیدکننده و مصرف‌کننده، بیشترین منفعت را می‌برند.

محمدیاسر طلیب‌نیا با بیان اینکه نظام قیمت‌گذاری دستوری مأمنی برای شکل‌گیری پدیده رانت و سوداگری است، گفت: تجربه ثابت کرده زمانی که قیمت‌ها به صورت دستوری تعیین می‌شود، منفعت نه تنها نصیب مصرف‌کننده نهایی نمی‌شود، بلکه در واقعیت تنها عده‌ای محدود و ویژه از آن بهره می‌برند. در واقع نه تولیدکننده و نه مصرف‌کننده، بهره واقعی را در نظام قیمت‌گذاری دستوری نمی‌برند.

«اطلاعات بورس»

نامه محرمانه معاون اول رئیس‌جمهور در مورد خوراک گاز را بررسی کرد

خبر مخابر!

حمزه بهان‌توند چگینی

روزنامه‌نگار

به نظر می‌رسد دولت تا

نرخ خوراک و سوخت مجتمع‌های پتروشیمی را افزایش ندهد، آرام نخواهد گرفت؛ تصمیمی که به عقیده همه فعالان بازار سرمایه، جز طرفداران دولت و رسانه‌های دولتی، به سقوط شدید بازار سرمایه منتهی می‌شود.

در این بین افزایش ۱۰۰ درصدی قیمت سوخت و رشد ۴۰ درصدی قیمت خوراک گاز برای مجتمع‌های پتروشیمی تصمیمی است که دولت از آغاز تدوین لایحه بودجه ۱۴۰۲ در نظر داشت و بارها تلاش کرد با اقناع جامعه تولیدکنندگان این صنعت آن را عملیاتی کند اما حتی در قانون بودجه نیز با مخالفت‌های زیاد موفق به اجرای آن نشد، با این حال از همان ابتدا واضح بود که دولت برای این بخش از درآمدها چاله بزرگی کنده و تا به آن ورود نکند، آرام نخواهد گرفت. دو نکته در این بین وجود دارد؛ نخست اینکه نامه محرمانه معاون اول رئیس‌جمهور درباره افزایش نرخ خوراک گاز و سوخت پتروشیمی‌ها به تاریخ ۱۷ اردیبهشت ماه است که دارای آثار حقوقی و تخلف آشکار و مصداق پنهانکاری اطلاعات است و در نتیجه با ایجاد رانت اطلاعاتی برای افرادی خاص باعث شد ۴۰ درصد زیان به سهامداران خرد بازار در آن مرحله وارد شود. کارشناسان معتقدند، انتشار این خبر در آن برهه باعث شد برخی افراد که دارای رانت‌های اطلاعاتی بودند نسبت به فروش سهام خود اقدام کنند و در آن زمان با این پیش‌فرض که اطلاعاتی به بیرون درز کرده، دومینوی افت قیمت‌ها استارت خورد. این در حالی است که تغییر قیمت خوراک گاز تنها روی صنعت پتروشیمی اثر ندارد، بلکه سایر صنایع اعم از فولاد و سیمان و... نیز تحت‌الشعاع قرار خواهند گرفت. پس از آن، خاندوزی وزیر اقتصاد بدون آن که اصل جلسه را انکار کند، گفته است این جلسه اواخر خرداد ماه برگزار شده اما فعالان بازار معتقدند اتفاقی که در دوشنبه سیاه بازار سرمایه رخ داد، ناشی از درز اطلاعات در این باره بود که باعث شد شاخص کل بازار ۱۵۰ هزار واحد افت را تجربه کند.

کارشناسان چه می‌گویند

در بخش واقعی اما کارشناسان می‌گویند، اگر قیمت گاز سوخت و خوراک با رشدهای پیش‌بینی شده

تسهیل سرمایه‌گذاری در خرید نفت از بورس



عضو کمیسیون بودجه مجلس با بیان اینکه برای تقویت سرمایه‌گذاری در حوزه بالادستی صنعت نفت پیشنهاد اجازه ورود بخش خصوصی به این حوزه را در برنامه هفتم توسعه ارائه کرده است، گفت: مردم باید بتوانند در حوزه‌های مختلف صنعت نفت سرمایه‌گذاری کنند.

سیدمحمدرضا میرتاج‌الدینی با اشاره به پیشنهادهای خود در حوزه انرژی برای اصلاح لایحه برنامه هفتم توسعه و نشست با وزیر نفت برای بررسی این پیشنهادها گفت: پیشنهاد این است که سرمایه‌گذاری بخش خصوصی در احکام کلان مورد تأکید قرار گیرد، به طوری که مردم بتوانند در حوزه‌های مختلف صنعت نفت، خرید و عرضه نفت، گاز و پتروشیمی در بورس سرمایه‌گذاری کنند. از آنجا که شدت مصرف انرژی در کشور بسیار بالاست باید برنامه‌های تشویقی، ایجابی و سلبی را برای مصرف‌کنندگان توانمند پیش برد.

پیشنهاد بورس

در این ارتباط پیشنهاد سازمان بورس نیز مبنا قرار گرفتن فرمول با لحاظ تعدیلات لازم است. مسئولان این بازار معتقدند قیمت هاب‌های مصرفی نمی‌تواند مبنای معقولی برای نرخ گاز طبیعی در کشور باشد و قیمت خوراک گاز باید به گونه‌ای تعیین شود که ایجاد انگیزه کند و امکان جذب سرمایه‌گذاران داخلی و خارجی را داشته باشد؛ از این رو پیشنهاد سازمان بورس مبنی بر لزوم اصلاح فرمول قیمت گاز طبیعی و اجتناب از تعیین قیمت ثابت به مراجع ذی‌ربط ارسال شده است.

در این باره یکی از اشتباهات محاسباتی دولت آقای رییسی، به آغاز به کار این دولت بازمی‌گردد. روی کار آمدن دولت سیزدهم با اندکی فاصله، با جنگ اوکراین و روسیه همزمان شد که یکی از پیامدهای این موضوع، رشد قیمت گاز در هاب‌های مختلف جهان بود و در نتیجه دولت سیزدهم با اندیشه اصلاح قیمت گاز و خوراک صنایع دست به اقداماتی زد و این در حالی است که روند افزایش قیمت گاز طبیعی با فروکش کردن تنش‌های روانی جنگ در مسیر نزولی قرار گرفت، با این حال دولت با توجه به کسری بودجه کلان که از سایر بخش‌ها یدک می‌کشد، در تلاش است منابعی را برای خود دست و پا کند.

در سال گذشته نیز دولت بدون توجه به نوسانات قیمت خوراک گاز، رقم ۵ هزار تومانی را برای گاز در نظر گرفت و خشت اول را برای این موضوع بد گذاشت، بنابراین تا دیر نشده باید نسبت به اصلاح فرمول اقدام لازم را به عمل آورد. در این ارتباط یکی از پیشنهادهای مطرح شده که خبرگزاری فارس در گزارشی به آن پرداخته، اصلاح قیمت گاز بر دو مناسبت؛ بر این اساس که ابتدا تعیین قیمت بر مبنای قیمت‌های منطقه خلیج فارس و دوم بر اساس قیمت‌های سال ۹۴ با کف ۶۰ و سقف ۸۰ درصدی میانگین وزنی قیمت صادراتی و وارداتی گاز ایران به عنوان معیاری از قیمت هاب گازی منطقه خلیج فارس است.

واکنش صنعت پتروشیمی

فعالان حوزه پتروشیمی نیز می‌گویند، سیاست‌های کنونی نه تنها در بازار سرمایه که در بخش‌های تجاری نیز اثرگذار بوده به طوری که میزان صادرات محصولات پتروشیمیایی در دو ماهه اول امسال

راه‌اندازی بورس گرین در بورس انرژی



مدیرعامل بورس انرژی با اشاره به اقدامات دولت در حوزه بورس انرژی اعلام کرد: اکنون بورس انرژی همکاری خود را با سازمان محیط زیست برای راه‌اندازی بازار گرین آغاز کرده که امیدواریم بتوانیم هر چه سریعتر آن را به نتیجه برسانیم.

علی نقوی افزود: مهمترین اقدام دولت سیزدهم در حوزه وزارت نفت، پذیرش گواهی سپرده نفت خام و میعانات گازی بود. با تغییرات رخ داده در شرکت ملی نفت و با برنامه‌ای که بخش امور بین‌الملل این شرکت در دستور کار قرار داد، اقدام مربوط به پذیرش گواهی سپرده نفت خام در مرحله اجرا رسید و شاهد آغاز معاملات گواهی سپرده نفت خام در اسفند ۱۴۰۱ بودیم. نقوی به اقدامات انجام شده در شرکت ملی گاز ایران در حوزه بورس انرژی اشاره کرد و گفت: نکته دیگر مربوط به افزایش حجم معاملات گاز مایع در شرکت گاز بود، معاملات گاز مایع در سال ۱۴۰۰ با افزایش ۴۴ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۹ همراه بود.



۱۸درصد کاهش یافته است که البته کاهش قیمت برخی از محصولات از جمله اوره و آمونیاک و... نیز در این موضوع بی‌اثر نبوده است.

در همین راستا مرکز پژوهش‌های مجلس پیش از این به دولت تذکر داده بود که به ازای هر هزار تومان کاهش در نرخ گاز از قیمت ۷ هزار تومانی باید متحمل ۲۷ هزار میلیارد تومان کسری بودجه شود و این در حالی است که این میزان افزایش به همین اندازه قادر است بازار سرمایه و فعالان صنعت را تحت تأثیر خود قرار دهد. در این بین اگر نرخ خوراک ۷.۵ سنتی را با قیمت ارز ۳۸ هزار تومانی محاسبه کنیم، نرخ واقعی خوراک به ۲۲ سنت خواهد رسید که سه برابر قیمت‌های منطقه‌ای است.

محمد مهدوی ابهری، دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پتروشیمی در واکنش به این موضوعات نامه‌ای سرگشاده خطاب به معاون اول ریاست جمهوری منتشر و در آن اعلام کرده که «به داد این صنعت برسید»

در این نامه گفته شده متأسفانه به‌رغم همه تلاش‌های صورت گرفته این تشکل صنفی و شرکت‌های پتروشیمی طی بیش از ۱۶ ماه گذشته برای تشریح وضعیت صنعت پتروشیمی و تأثیرات نامطلوب تغییرات ناگهانی و افزایشی قیمت گاز سوخت و خوراک بر پیکره اِسن صنعت بزرگ و به‌ویژه شرکت‌های مصرف‌کننده گاز خوراک، مصوبه افزایش قیمت ۴۰ درصدی قیمت گاز خوراک و ۱۰۰ درصدی قیمت گاز سوخت واحدهای پتروشیمی ابلاغ شد.

واقعیت آن است که پتروشیمی بیشترین ارز را به کشور وارد می‌کند و به عنوان مثال متانول ۳ تا ۳.۵ میلیارد دلار در سال ارز به سامانه نیما عرضه می‌کند. بنابراین اگر قیمت خوراک به ۷ هزار تومان برسد، طبق آنچه در لایحه بودجه پیش‌بینی شده، برای پتروشیمی‌های متانولی ۲۰ هزار میلیارد تومان زیان انباشته ایجاد خواهد شد و تولید متوقف می‌شود.

متأسفانه به نظر می‌رسد دولت برای عبور از کسری بودجه به هیچ‌د و مرزی از جمله شعار سال (کاهش تورم و رشد تولید) پایبند نیست و از همه ایده‌آل‌های اقتصادی عبور خواهد کرد و این کاملاً تصمیمی غیرعقلانه است چرا که «برای کاهش تورم نمی‌توان از ابزار رکودی استفاده کرد»!

وچوه شرکت‌ها استخراج می‌گردد، تعیین باثبات نرخ‌های مربوطه عملاً هم از منظر منطق ارزشگذاری شرکت‌ها و هم از منظر طولانی‌کردن بازه‌های زمانی سرمایه‌گذاری کمک بسزایی به بازار سرمایه می‌کند؛ مضافاً اینکه دینفنگ اصلی این بازار در سطح کلان با توجه به سطح مالکیت‌های دولتی بر شرکت‌های بازار سرمایه، عملاً خود دولت است.

تأکید بر این است که نرخ‌های تأثیرگذار بر ارزش شرکت‌ها حداقل برای بازه‌های ۵ تا ۱۰ ساله با نرخ ثابت و یا نرخ ثابت رشدی (مثلاً درصد) که همچنین متأثر از نرخ‌های جهانی بوده، در بودجه سالانه کشور مصوب شود تا شاهد توسعه و اعتلای فرهنگ سرمایه‌گذاری و کاهش التهاب ناشی از استفاده از فرصت‌های رانت اطلاعاتی باشیم. در پایان شایان ذکر است که همبستگی این نرخ‌ها با قیمت‌های جهانی عملاً فضای تحلیلی مترتب برای سهام این شرکت‌ها در بازار سرمایه را بهبود می‌بخشد.



رسانایی

معاون سرمایه‌گذاری هلدینگ آبه‌جواهران

بهبود افق سرمایه‌گذاری با تعیین نرخ‌های قابل استناد



رسانایی

معاون سرمایه‌گذاری هلدینگ آبه‌جواهران

چند صباحی است فضا و افق سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه با توجه به تغییر پیایی در مبنای نرخ اِقلام درآمَدی دولت و هزینه‌های شرکت‌ها در بودجه از تلاطم ناخوشایندی برخوردار است به نحوی که هر چه بیشتر در مبنای اِقلام بودجه‌ای تغییرات لحظه‌ای، خلق‌الساعه و بدون کار کارشناسی (مبتنی بر توان صنایع و حاشیه سود شرکت‌ها) ایجاد شود، عملاً نوسانات قیمتی نامتعارف و بیشتری در سهام متأثر از این تصمیمات و بر کلیات بازار شاهد خواهیم بود.

با توجه به درجه حساسیت سود شرکت‌های بزرگ بازار نسبت به تصمیمات مرتبط با تعیین نرخ‌های اِقلام بودجه‌ای، فعالان بازار در ارزشگذاری شرکت‌های مربوطه به شدت دچار تضارب آراء و تفاوت نظر در خصوص قیمت تعادلی شده‌اند و این موضوع متأسفانه قطعاً به رفتار سرمایه‌گذاری با افق کوتاه‌مدت و صرفاً استفاده از فرصت‌های نوسانگیری دامن می‌زند که این مهم عملاً با فرهنگ توسعه‌ای و بهبود افق سرمایه‌گذاری در بازار در تعارض شدید است. شایان ذکر است، با توجه به اتخاذ تصمیمات خلق‌الساعه در این زمینه در قالب تغییر نرخ‌ها، عملاً موضوع سرعت دسترسی به اطلاعات مربوطه نیز حائز اهمیت می‌شود به نحوی که هرچه سرعت دستیابی به اخبار تغییرات احتمالی بیشتر باشد عملاً فرصت‌های بیشتری برای استفاده از نوسانات مربوطه برای افراد مطلع ایجاد می‌شود، در صورتی که با اتخاذ سیاست‌های باثبات و کارشناسانه که از دل بررسی صنایع و صورت‌های مالی شرکت‌ها و توان گردش

تولید ورق‌های الکتریکی و کسب سود ۲۰۰ میلیاردی



مدیرعامل تجلی توسعه معادن و فلزات با اشاره به عملکرد شرکت از سرمایه‌گذاری در عناصر نادر خاکی و لیتیوم، تولید ورق‌های الکتریکی و کسب سود ۷۰۰ میلیارد تومانی خبر داد. مرتضی علی‌اکبری با بیان اینکه شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات آذر سال ۱۴۰۰ با ایده‌ای جدید در اوج بازار سهام شکل گرفت تا وجوه را از بازار و مردم جمع‌آوری و در پروژه‌های متعدد زنجیره فولاد از معدن تا نورد بکار بگیرد، اعلام کرد: تجلی نخستین شرکت پروژه محور است که در بازار سرمایه شکل گرفته است.۵۶ درصد سهام تجلی به «معادن»، ۱۷ درصد به چادرملو و ۱۷ درصد به گل‌گهر تعلق دارد و ۱۰ درصد سهام نیز در بازار سهام عرضه شد. شرکت‌هایی در بازار سرمایه پذیرش می‌شوند که حداقل دو صورت مالی حسابرسی شده داشته و سودده باشند. با توجه به اینکه تجلی یک شرکت پروژه‌محور با ایده جدید بود، تولد این شرکت با پذیرش آن در بورس همراه شد.

اهداف توسعه‌ای الماس آرتاویل



مدیرعامل شرکت آهن و فولاد الماس آرتاویل مهم‌ترین فعالیت‌ها و برنامه‌های این شرکت فولادی را تشریح و عنوان کرد که در سال ۱۴۰۲ حداقل ۲۰۰۰ میلیارد تومان هزینه سرمایه‌گذاری پروژه‌های این مجموعه خواهد بود. حسن اصغرزاده اظهار کرد: تأسیس شرکت به عنوان یک مجموعه تولیدی یک میلیون و ۱۰۰ هزار تنی آهن اسفنجی هدف‌گذاری شد. او افزود: با توجه به اینکه این طرح یکی از طرح‌های پیشران دولت در وزارت صمت است و از جمله طرح‌های اولویت‌دار شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات از میان چند طرح پیشران به حساب می‌آید، اهتمام زیادی در آن صورت گرفته که به سرانجام برسد. اولین کار تشکیل یک زنجیره بود که فازبندی آن پیش‌تر انجام شده بود. با توجه به وضعیت مالی سهامداران که در چندین پروژه سرمایه‌گذاری کردند، پیشرفت کار محسوس شد.

نشست شفاف‌سازی نماد معاملاتی بانک آینده برگزار شد

بررسی آخرین وضعیت ارزش گذاری ایران‌مال



طریق دفاتر خارجی شرکت IMCC نسبت به انجام عملیات راهبری و مدیریت ایران مال اقدام شد. وی با اشاره به اینکه مطابق استانداردهای بین‌المللی خدمات اپراتورها در سه حوزه مورد تبیین است، گفت: حوزه اول مشاور فنی در حوزه بهره‌برداری، حوزه دوم مربوط به خدمات لیزینگ و اجاره‌داری و حوزه سوم فعالیت خدمات اپراتور مربوط به کل فعالیت‌های مربوط به نگهداری، تعمیرات، بهره‌برداری و مدیریت کلی و شغای مال است.

کف و سقف درآمد اپراتور از پروژه

حاتمی عضو هیات‌مدیره شرکت توسعه امور بین‌الملل ایران مال نیز در خصوص قرارداد اپراتور با این مجموعه، گفت: این قرارداد اپراتوری بهترین قراردادی بوده که برای مالک منعقد شده است. در حالی که در عمده قراردادهای اپراتوری در پروژه‌های بزرگ دنیا، نقدینگی در ابتدا به‌حساب بهره‌بردار واریز می‌شود و اپراتور پس از کسر حق‌الزحمه خود، باقی را به‌حساب مالک واریز می‌کند و یا حساب مشترک با حق برداشت توسط بهره‌بردار وجود دارد اما در این قرارداد کل درآمد به‌حساب مالک واریز می‌شود. به گفته وی درآمد بهره‌بردار از کل درآمدهای مالک

از کف دو درصد شروع می‌شود و سقف آن از درآمد کل مالک ۵ درصد است. عرف این رقم هم در دنیا همین است. پاداشی نیز از سود برای اپراتور پس از کسر همه هزینه‌ها در نظر گرفته‌شده است. عضو هیات مدیره شرکت توسعه امور بین‌الملل ایران مال با اشاره به اینکه مدت‌زمان این قرارداد ۲۰ ساله است، گفت: تمام قراردادهای اپراتوری مشابه در دنیا بالاتر از ۱۵ سال زمان دارد چراکه رانندازی پروژه‌های عظیمی مثل ایران‌مال زمان‌بر است و طولانی بودن این قرارداد در همه دنیا مرسوم است. حاتمی در ادامه اظهار کرد: بیش از ۱۰ هزار اشتغال در پروژه ایران مال ایجاد شده است.

پروسه متفاوت تولید در یک شرکت خدماتی
طهماسب مظاهری از اعضای هیات کارشناسی شرکت تجارت ایران مال نیز در ادامه نشست شفاف‌سازی نماد شرکت بانک آینده در خصوص ضرورت قرارداد بین شرکت توسعه امور بین‌الملل ایران مال و شرکت IMCC گفت: برای یک واحد خدماتی مسئله تولید خدمت تا مصرف پروسه‌ای متفاوت دارد. به گفته وی در واحد خدماتی در

تداوم پیشرانی چادرملو در توسعه ملی



مدیرعامل چادرملو با اشاره به سیاست‌های کلی نظام و توجه به اقتصاد غیرنفتی گفت: معدن و صنایع معدنی به‌واسطه وجود مواد معدنی متنوع، انرژی در دسترس، نیروی انسانی کارآمد و دسترسی به آب‌های آزاد از مزیت‌های بالایی برای

تحقق این امر برخوردار است.

امیرعلی طاهرزاده ضمن تصریح این نکته که شرکت چادرملو یکی از پیشران توسعه ملی و بخش صنعت و معدن کشور است و همواره در همین راستا حرکت می‌کند، افزود: برای اجرای طرح‌های توسعه در کشور توجه به تأمین زیرساخت‌ها ازجمله برق اجتناب‌ناپذیر و ضرورت توسعه پایدار است. وی گفت: از طرفی توجه به انرژی‌های پاک می‌تواند هم در تولید و هم در مصرف، زمینه‌ساز شکل‌گیری صنعت سبز باشد. ازاین‌رو چادرملو موفق شد به‌عنوان یک متقاضی در راستای ماده ۱۲ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور ورود کند.

هفته‌نامه بورس

شفاف‌سازی نماد معاملاتی بانک آینده علیرضا زندیه، مدیرعامل شرکت توسعه امور بین‌الملل ایران مال، مجموعه بزرگ ایران مال را معرفی کرد و گفت: بازار بزرگ ایران یا همان «لران مال» یکی از پنج مال برتر دنیا به لحاظ وسعت است.وی با تأکید بر اینکه از لحاظ موقعیتی ایران مال دسترسی منحصر به فردی دارد، گفت: در این مجموعه خدمات متنوع فرهنگی و تجاری ارائه می‌شود.به گفته زندیه این مجموعه از سال ۱۳۹۰ فعالیت‌های خود را آغاز کرد و تاکنون هم در حال فعالیت عمرانی است. به‌طور تقریبی ۸۵ درصد این مجموعه در حال بهره‌برداری است و به‌زودی ۱۵ درصد باقی‌مانده هم به بهره‌برداری خواهد رسید.

جزئیاتی از قرارداد پیمانکار

مدیرعامل شرکت توسعه امور بین‌الملل ایران مال در پاسخ به سؤال معاون عملیات و نظارت بازار فراپورس ایران در خصوص جزئیات قرارداد این شرکت با IMCC گفت: خلاصه قرارداد شرکت IMCC با شرکت توسعه امور بین‌الملل ایران مال، واگذاری مدیریت، راهبری و نگهداری مجموعه ایران مال است. به گفته وی در این قرارداد، بندی به اسم ارزش‌افزوده هست که حاصل ارزش تفاضلی ایران مال در زمان قرارداد و قیمت روز کارشناسی است.

خدمات اپراتورها

در پروژه‌های بزرگ دنیا چیست؟

در ادامه این نشست حمیدرضا رحیمی عضو هیات‌مدیره شرکت IMCC با اشاره به اینکه معمولاً در تمام مجموعه‌های بزرگ و چندمنظوره، مشاور ساخت و مشاوری برای ایجاد قابلیت بهره‌برداری با اپراتور کار می‌کنند، گفت: در ایران مال به‌واسطه دانش خارج از کشور، این خدمات مورداستفاده قرار گرفت و از

هفته‌نامه بورس

نخستین نشست خبری ویژه عرضه اولیه سهام شرکت خمیرمایه رضوی با حضور مدیران این شرکت برگزار شد. در ابتدای این نشست محمدصادق مروارید، مدیرعامل خمیر مایه رضوی ضمن توضیح درباره ویژگی‌های این صنعت، آخرین وضعیت غمایه را تشریح کرد. محمدصادق مروارید با تأکید بر اینکه بنیاد بهره‌وری آستان قدس رضوی در راستای شفاف‌سازی و چندمنظورتهای اجتماعی، تصمیم به عرضه سهام زیرمجموعه در بازار سرمایه گرفت، گفت: در این راستا خمیرمایه رضوی به عنوان یکی از شرکت‌های موفق وارد این عرصه شده است.

جزئیاتی از جایگاه صنعت تخمیر در دنیا و ایران

مدیرعامل «غمایه» با اشاره به اینکه صنعت تخمیر در دنیا از سابقه‌ای بالغ بر ۱۸۰ سال برخوردار است، گفت: این صنعت در ایران سابقه‌ای کمتر از ۲۵ سال دارد و صنعتی تازه و جوان است. به گفته مروارید این صنعت فقط مربوط به حوزه غذایی نیست بلکه بین صنعتی است و بحث بیوتکنولوژی و شیمی را هم شامل می‌شود. وی در ادامه با اشاره به اینکه خمیرمایه صنعتی گسترده است، گفت: در حال حاضر در دنیا شرکت‌های معتبر و پیشرو صنعت تخمیر از بحث مخمر نان عبور کرده و وارد حوزه تولید مکمل‌های دارویی انسانی و حیوانی شده‌اند. همین موضوع باعث شده تا تقاضای خمیرمایه در دنیا افزایش یابد.به گفته مروارید در دنیا ۱۲۰ شرکت و در ایران ۵ شرکت در این صنعت فعال هستند. به همین دلیل این صنعت کاملاً انحصاری است و رقابتی در آن وجود ندارد، چون تقاضای مصرف به مراتب بالاتر از حجم تولید است.

تشریح اهداف «غمایه»

مدیرعامل شرکت خمیرمایه رضوی در ادامه با اشاره به اینکه «غمایه» در سال ۱۳۸۰ به بهره‌برداری رسیده و تنها تولیدکننده خمیرمایه تازه در ایران است، تصریح کرد: عملکرد شرکت طی ۵ سال نشان می‌دهد که فعالیت آن همیشه مثبت، روبه‌جلو و رشدی بوده است.مروارید در ادامه اظهار کرد: خمیرمایه، صنعتی صادرات محور است و در منطقه و خاورمیانه شرکت‌های تولیدکننده خمیرمایه بسیار کم هستند.

۲۴۰ میلیارد ریال سرمایه فعلی غمایه

وی در ادامه بابیان اینکه سرمایه شرکت خمیرمایه رضوی ۲۴۰ میلیارد ریال است، سهامداران عمده این شرکت را معرفی کرد و گفت: آستان



رویدادها

افزایش ۳ برابری سود



مدیرعامل پتروشیمی بوعلی‌سینا با اشاره به اینکه این شرکت ۲۰ درصد بالاتر از ظرفیت در سال ۱۴۰۱ تولید داشته است، گفت: سود این شرکت پارسال نسبت به سال ۱۴۰۰ دو برابر شده است. سید محمد احمدزاده افزود: این شرکت توانسته در دو سال گذشته با بازارهای موزای در کشور رقابت کند و امانتدار خوبی برای سهامداران با بازدهی مطلوب باشد.وی به دو برابر شدن سود شرکت پتروشیمی بوعلی‌سینا در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ خبر داد و افزود: سود ریالی شرکت از ۳۶۰۰ میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰ به ۸ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ رسید. افزون بر این، سود دلاری نیز از ۱۵۰ میلیون دلار به حدود ۳۰۰ میلیون دلار رسیده است. وی ادامه داد: درآمد حاصل از فروش محصولات شرکت از ۲۶ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰ به ۴۸ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۱ رسیده و رشد حدود دو برابری را رقم زده است.

دیدگاه

چالش‌های متعدد پیش روی تأمین مالی



علی جیل‌ماهی
کارشناس بازار سرمایه

امروزه شرکت‌ها در مضیقه سرمایه برای تکمیل پروژه‌ها و همچنین سرمایه در‌گردش خود هستند و به نظر می‌رسد در ادامه سال ۱۴۰۲ با وجود تورم بالا، نبود منابع سرمایه‌گذاری خارجی و همچنین کاهش توانمندی بانک‌ها در پرداخت تسهیلات، مشروط به تقویت صندوق‌های سرمایه گذاری به ویژه با درآمدهایت و نیز تناسب نرخ بهره و همچنین وجود اعتماد به سازوکار بازار سرمایه می‌توان امید داشت که حجم تأمین‌مالی چه از روش صکوک و چه روش افزایش‌سرمایه، صندوق‌های خصوصی و شرکت‌های سهامی عام‌پروژه افزایش یابد. این هدفی است که باید به منظور تقویت بازار اولیه و تعمیق آن از سوی سازمان بورس هم دنبال شود. چالش‌هایی پیش روی تأمین مالی از بازار قراردارد. اول تغییرات نرخ بهره و پیش‌بینی پذیرنبودن آینده اقتصاد در تأمین مالی بلندمدت است. نکته دوم در پیدا کردن ضامن برای روش‌هایی است که ناشر باید ضامن بانکی برای خود پیدا کند، گرچه رتبه‌بندی تا حدی این مشکل را برای شرکت‌های بزرگ مرتفع کرده است. مسأله دیگر زمانبر بودن فرآیند صدور مجوز برای تأمین مالی است. نکته بعدی عدم وجود امکان تأمین مالی ارزی و یا روش‌های ریالی بر مبنای ارز برای شرکت‌هایی است که بطور مثال مواد اولیه و یا تجهیزات خود را باید به صورت ارزی تأمین کنند. مشکل دیگر کمبود روش‌های تأمین مالی برای شرکت‌های کوچک و متوسط است که عملاً بخش زیادی از اشتغال و تولید کشور را برعهده دارند. هزینه‌های تأمین مالی گاهی اوقات برای ناشران منابع بالایی می‌شود و هزینه‌های انتشار را بالا می‌برد. همواره نرخ تأمین مالی مبتنی بر بدهی فاصله‌ای با بازار پول و همچنین نرخ سود بدون ریسک دارد و نرخ های امروز هم با توجه به نرخ بالای سود بانکی برای مبالغ زیاد، تورم بالا و همچنین نرخ فعلی اوراق دولتی با توجه به هزینه‌های انتشار منطقی به نظر می‌رسد اما در هر صورت کاهش نرخ‌ها و زمان صدور مجوز‌ها می‌تواند انگیزه را برای تأمین مالی از بازار سرمایه بیشتر کند. و استقبال بیشتری از آن خواهد شد که می‌تواند به تعمیق بازار اولیه که از بازار ثانویه مهمتر است کمک کند.

رصد صندوق‌ها

«سپهر اندیشه نوین» پربازده‌ترین صندوق

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۱۲ هزار واحد کاهش به محدوده ۲،۱۸۳ هزار واحد رسید.

در هفته منتهی به ۱۲ تیر ماه صندوق‌های قابل معامله و مختلط در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «سپهر اندیشه نوین»، «در سهام برلین» و «توسعه پست بانک» به ترتیب با کسب ۱۱،۱۳، ۴،۳ و ۳،۳۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری بیش از ۱۰۲ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۵۶،۹۷۳ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی با خالص خروج ۶۱۷ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نامگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۷ میلیون و ۲۷۳ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۵ درصد در سهام، ۴۳ درصد در اوراق با درآمد ثابت و ۲۸ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

عملکردصندوق‌هایسرمایه‌گذاری	
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته	%
سپهر اندیشه نوین	۱۱/۱۳
در سهام برلین	۴/۳۰
توسعه پست بانک	۳/۳۶
راهبرد ممتاز این سینا	۲/۸۲
مروارید بها بازار	۲/۷۸
آرمان آتیه درخشان مس	۲/۲۵
سرو سودمند مدیران	۲/۱۱
سهام ویستا	۲/۱۰
ارمغان یکم ملل	۲/۰۹
اتار نماد ارزش	۲/۰۷

صندوق‌هایسرمایه‌گذاری/ هزار میلیارد ریال

ترکیب دارایی	
سهام	۱۶۸۰
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	۱،۸۹۴
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۲،۸۷۲
سپرده‌های بانکی و وجه نقد	۲۷۰

بر آورد نهایی از ارزش غمایه و قیمت هر سهم

نماینده تأمین سرمایه دماوند در پایان به برآورد نهایی قیمت سهام «غمایه» اشاره کرد و افزود: در نهایت ارزشیابی سهام شرکت خمیرمایه رضوی با این ۵ روش، ارزش برآوردی سهام شرکت بر اساس مفروضات عنوان شده برابر با مبلغ ۸۹۷ میلیارد تومان و ارزش برآوردی هر سهم ۳۷ هزار و ۳۹۴ ریال برآورده شده است.



سخن هفته

تثوع سانی کسترده سیددارایی زمانی لازم است که سرمایه‌گذاران حقیقتا نمى دانند در حال انجام چه کارى هستند.

«دوران یافت»

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

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

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

- کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۰۸۸ – 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

نخفته سیاه

آکادمی بورس پشتون	
نام دوره	زمان برگزاری
پرایس اکشن	۷ مرداد
www.pashootanacademy.com	

گروه پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع تحلیل تکنیکال (مقدماتی و پیشرفته)	۱۷ تیر
مدرسه استارت‌ابی نهال	۲۰ تیر
دوره جامع پرورش کارشناس و خیره تأمین مالی	۸ مرداد
www.donyayemali.com/	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
آمادگی آزمون CFA	۲۹ تیر
دوره جامع پرورش کارشناس ارزشگذاری خیره	۱۵ مرداد
www.irfinance.ir	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی روانشناسی بازار	۱۸ تیر
www.seba.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره امکان سنجی پروژه‌های اقتصادی با کامفار و اکسل	۲۵ تیر
دوره آموزشی مبارزه با پولشویی (پیشرفته)	۲۹ تیر
www.ifc.ir	

کبوسک خارجه

فروتنی پوتین



شورش گروه واگنر، ضعف‌های رئیس جمهور روسیه را نشان داد اما این به معنای پایان کار پوتین نیست. نشریه «اِکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی بحران اخیر در روسیه و شورش گروه مزدوران نظامی واگنر پرداخته و نوشته است: آخرین ادعای ولادیمیر پوتین مبنی بر اینکه یکی از فرمانروایان قدرتمند کشورش در طول تاریخ است، روز ۲۴ ژوئن (سوم تیرماه) نقض شد. در این روز، گروهی از مزدوران مسلح تقریباً بدون مقاومت حدود ۷۵۰ کیلومتر مربع از خاک این کشور را یک تنه در یک روز تصرف کردند و با به دست گرفتن کنترل دو شهر بزرگ، تا ۲۰۰ کیلومتری مسکو (پایتخت) پیش رفتند و در نهایت بدون خونریزی عقب‌نشینی کردند. پوتین که در نقش یک اصلاح‌طلب توفیق چندانی نداشته و نتوانسته روسیه را از یک تأمین‌کننده صرف نفت و گاز جلوتر ببرد؛ در زمینه فرماندهی نظامی نیز موفقیت چندانی نداشته است. ۱۶ ماه از یورش روسیه به اوکراین می‌گذرد، در حالی که او وعده داده بود طی چند روز این کشور را تصرف خواهد کرد.

کرپتوهای کلکسیونر



جمع‌آوری سکه‌ها و پول‌های قدیمی یکی از سرگرمی‌ها و در عین حال کسب‌وکار مورد علاقه کلکسیونرها به شمار می‌رود. حدود یک دهه است که سکه‌های بیت‌کوین و دیگر رمزارزها نیز مورد توجه قرار گرفت است. نشریه «نومیسمتیک» (سکه‌شناسی) در شماره ماه جولای خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: در ژوئن ۲۰۲۳، به میزان ۶۲۱ هزار و ۵۹۰ دلار سکه بیت‌کوین و دیگر ارزهای دیجیتال در یک حراجی به فروش رسید. در این حراجی، مقدار سکه فروخته شده معادل ۱۲،۷۹ بیت‌کوین و ارزش تقریبی دیگر سکه‌های رمزارزها حدود ۲۲۰ هزار دلار بوده است. در میان این سکه‌ها، سکه نقره‌ای یک بیت‌کوینی که در سال ۲۰۱۳ ضرب شده بود، به قیمت ۷۸ هزار دلار چکش خورد. نمونه دیگری از سکه یک بیت‌کوینی نیز به قیمت ۶۶ هزار دلار به فروش رسید. به دلیل افزایش ارزش این سکه‌ها، بسیاری از کلکسیونرها به شدت به دنبال خرید آنها هستند. در حراجی اخیر، قیمت سکه‌های رمزارزی نسبت به ژوئن ۲۰۲۲ بیش از ۲۵ درصد افزایش نشان می‌داد.

برندگان نوبل اقتصاد

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) بنیانگذاری شد. گرچه از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده جایزه نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۴ جایزه نوبل اقتصاد از ۹۱ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در شماره‌های قبل، با تعدادی از برندگان جایزه نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی رابرت فوگل و داگلاس نورث، اقتصاددانان آمریکایی برنده جایزه نوبل اقتصادی سال ۱۹۹۳ می‌پردازیم. آنها به دلیل پژوهش‌های جدید در تاریخ اقتصادی باـ به‌کارگیری تئوری اقتصادی و روش‌های کمی به منظور تبیین و تشریح تغییرات اقتصادی و نهادی موفق به دریافت این جایزه شدند.

رابرت فوگل



رابرت ویلیام فوگل، متولد جولای ۱۹۲۶، اقتصاددان تاریخ آمریکایی و مدیر مرکز اقتصاد جمعیت در دانشگاه شیکاگو بود. او در خانواده‌ای از مهاجران اوکراینی در شهر نیویورک به دنیا آمد. از همان دوران نوجوانی تحت تأثیر افکار و سخنان برادرش (که ۶ سال بزرگتر بود) درباره پیامدهای اقتصادی و اجتماعی رکود اقتصادی دهه ۱۹۳۰ آمریکا قرار گرفت. او در ۱۹۴۴ از دبیرستان فارغ‌التحصیل شد و دریافت که عاشق ادبیات و تاریخ است اما به دلیل بدبینی شدید نسبت به اقتصاد در نیمه دوم دهه ۱۹۴۰، او با تغییر علاقه به سمت علم اقتصاد گرایش پیدا کرد. فوگل پس از ورود به دانشگاه کرنل، در رشته تاریخ و اقتصاد به ادامه تحصیل پرداخت و به عنوان رئیس سازمان «جوانان آمریکا برای دموکراسی» که سازمانی کمونیستی بود، انتخاب شد. پس از فراغت از تحصیل در سال ۱۹۴۸، او به سازمان‌دهنده حرفه‌ای حزب کمونیست تبدیل شد، اما ۸ سال بعد، کمونیسم را مکتبی غیرعلمی معرفی کرد و آن را کنار گذاشت. در همین زمان وارد دانشگاه

کلمبیا شد و زیر نظر جرج استیتگلیتز (اقتصاددان آمریکایی، برنده نوبل اقتصاد ۱۹۸۲) موفق شد در سال ۱۹۶۰ مدرک کارشناسی ارشد خود را دریافت کند. او همچنین در سال ۱۹۶۳ از دانشگاه جان هاپکینز مدرک دکترا گرفت. نخستین کار بزرگ فوگل درباره تاریخ اقتصادسنجی (کلیومتریکس، عبارت است از کاربرد اصولی تئوری اقتصادی، روش‌های اقتصادسنجی و متدهای ریاضی برای مطالعه تاریخ) بود که در نوشته «راه‌آهن و رشد اقتصادی آمریکا: مقالاتی در باب تاریخ اقتصادسنجی» (۱۹۶۴) بازتاب یافت. اما پرمناقشه‌ترین اثر او کتابی بود به نام Time on the Cross که با همکاری استنلی انگرمان به رشته تحریر درآمد. این کتاب درباره پرسود بودن نظام برده‌داری برای برده‌داران ایالت‌های جنوبی آمریکا بود. او علاوه بر نوبل اقتصاد، یک جایزه دیگر نیز در سال ۱۹۷۵ دریافت کرد. رابرت فوگل در ژوئن ۲۰۱۳ درگذشت.

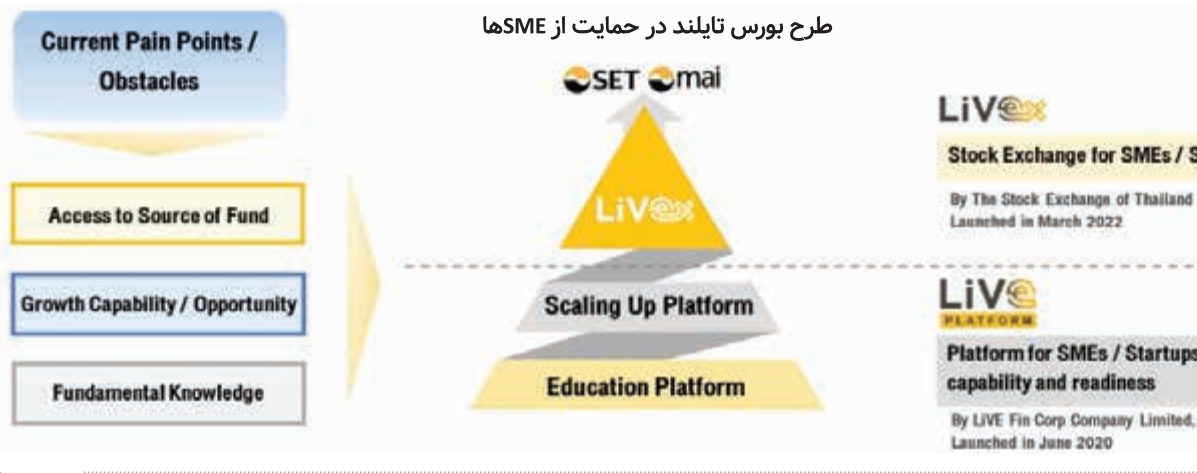
داگلاس نورث



داگلاس سسیل نورث، متولد نوامبر ۱۹۲۰، اقتصاددان آمریکایی بود که به دلیل پژوهش در زمینه تاریخ اقتصاد شهرت داشت. او از چهره‌های اثرگذار در حوزه اقتصاد نهادگرا بود که بر تأثیر نهادها بر رفتارها و نتایج اقتصادی تأکید می‌کند. داگلاس نورث در شهر کمبریج ایالت ماساچوست به دنیا آمد اما به دلیل شغل پدرش، زندگی در شهرهای مختلف را تجربه کرد. از این رو، پس از پذیرش در دانشگاه هاروارد، به دلیل تغییر محل مأموریت پدرش تصمیم گرفت به دانشگاه کالیفرنیا، برکلی برود. در این دانشگاه او به عضویت «انجمن برادری شی فی» درآمد. در ۱۹۴۲ مدرک کارشناسی خود را دریافت کرد و تصمیم گرفت در رشته‌های علوم سیاسی، فلسفه و اقتصاد ادامه تحصیل دهد. همان سال وارد ناوگان تجاری آمریکا شد و به مدت سه سال به عنوان افسر کشتی به کار پرداخت. در طول جنگ جهانی دوم، بین مسافرانسیسکو و استرالیا در سفر بود و در همان زمان به مطالعه علم اقتصاد مشغول شد و به عنوان سرگرمی، عکاسی کرد. پس از جنگ بین ادامه تحصیل در رشته اقتصاد و عکاسی، اولی را انتخاب کرد و پس از بازگشت به دانشگاه برکلی، موفق به دریافت مدرک دکترای اقتصاد در سال ۱۹۵۲ شد و بلافاصله کار تدریس در دانشگاه واشنگتن را به عنوان استادیار شروع کرد. داگلاس نورث در نوامبر ۲۰۱۵ درگذشت.

حمایت گسترده بورس تایلند از SMEها

برای تأمین نیازهای کارآفرینان، شرکت‌های SME و استارت‌آپ‌ها به محوریت ارائه خدمات متنوع، بورس تایلند با بیش از ۳۰ بخش مختلف در سراسر کشور (شامل نهادهای دولتی، بخش خصوصی، دانشگاه‌ها و انجمن‌ها) به همکاری پرداخته است. پلتفرم LiVE دارای دو کارکرد اصلی است: بخش نخست، پلتفرم آموزشی که منبع یادگیری آنلاین دانش بنیادی برای کارآفرینان است. این برنامه شامل بیش از ۵۰۰ مقاله و کلیپ آموزشی در ۵ سرفصل مدیریت، بازاریابی، حسابداری، تأمین مالی و نوآوری است. بخش دوم نیز پلتفرم افزایش مقیاس یا توسعه نام دارد که ابزارها و خدمات ویژه طراحی شده برای شرکت‌های خرد و متوسط و استارت‌آپ‌ها را ارائه می‌کند. این بخش شامل ابزارهای ارزیابی آنلاین، قراردادهای استاندارد، خدمات مشاوره و همتایابی جهت ارتقای فرصت‌های تجاری با شرکت‌های پذیرفته‌شده در بورس تایلند است.



طرح بورس تایلند در حمایت از SMEها



سرمایه‌گذاری برای آینده کودکان میحث جالبی است که سال‌هاست شکل گرفته و هر روز بر اهمیت آن تأکید می‌شود. مجله «شرز» در شماره اخیر خود با طرح این پرسش که چگونه می‌توان برای کودکان سرمایه‌گذاری کرد، به این موضوع پرداخته و نوشته است: وقتی برای فرزندان سرمایه‌گذاری می‌کنید، باید چند موضوع مهم را مورد توجه قرار دهید. به عنوان مثال، از چه سنی برای فرزندان شروع به سرمایه‌گذاری می‌کنید؟ استراتژی سرمایه‌گذاری شما چه باید باشد؟ آیا لازم است فرزندان را درگیر انتخاب سهام کنید؟ و پرسش‌هایی از این دست اهمیت دارند. در بریتانیا، میانگین هزینه بزرگ کردن یک کودک تا سن ۱۸ سالگی معادل ۱۶ هزار و ۶۲۱ پوند است. اگر هزینه‌های منزل و مهد کودک و نگهداری را نیز به این رقم اضافه کنیم، به عدد ۱۵۷ هزار و ۵۶۲ پوند می‌رسیم. با این حال، سرمایه‌گذاری برای آینده فرزندان برای زندگی بهتر و تأمین مخارج آنها (ورود به دانشگاه، خرید خودرو یا خانه، ازدواج، آموزش‌های حرفه‌ای و...) ضرورتی انکارناپذیر است و اهمیت آن بر کسی پوشیده نیست.

دوستداران محیط زیست



کمک به جلوگیری از تغییرات اقلیمی، از وظایف مهمی است که همه کشورها، تحت نظارت سازمان ملل متحد بر اهمیت اجرای آن تأکید دارند. در این مورد، شرکت‌ها نیز وظایفی را به عهده دارند. فصلنامه «کورپوریت نایتس» در شماره تابستان خود با طرح این پرسش که آیا هوش مصنوعی به برنامه‌های کنترل تغییرات اقلیمی کمک می‌کند یا خیر، به معرفی تعدادی از شرکت‌هایی که در این زمینه پیشتاز بوده‌اند، پرداخته و نوشته است: دو دهه پس از انتشار گزارش ۵۰ شرکت برتر دوستدار محیط زیست، شرکت‌های کانادایی همچنان در مسیر رشد و سرمایه‌گذاری برای آینده پاکتر قرار دارند. بررسی‌ها نشان می‌دهند که این ۵۰ شرکت به طور میانگین ۴۶،۳ درصد از درآمد خود را از منابع پایدار و تجدیدپذیر کسب می‌کنند که تقریباً ۱۰ برابر میانگین درآمد شرکت‌های بزرگ کانادایی است. در حال حاضر بسیاری از کسب‌وکارهای به خوبی می‌دانند که باید به طور فعالانه در کاهش میزان آسیب به محیط زیست جهان مشارکت کنند، به ویژه اگر به دنبال موفقیت بلندمدت هستند.

فریدہ سعادت

مدیر عملیات بازار مشتقه بورس انرژی ایران

شرکت‌های فعال در حوزه انرژی می‌توانند از بازار آتی برای پوشش ریسک بهره‌جویند حتی اگر تمایلی به تحویل کالا نداشته باشند. درواقع بازار آتی این امکان را فراهم آورده که فعالان پیش از سررسید قرارداد باخذ موقعیت معکوس از تعهد خود خارج شده و آن را به شخص دیگری محول کنند. در بازارهای انرژی معمولاً هزینه‌های نقل وقل بالاست. بنابراین شرکت‌ها به‌سبب فعالیت در بازار آتی معاملات را آنلاین انجام داده و ضرورتی برای حمل کالایا با کشتی از به نقاط تحویل دور دست ندارند.

بزرگترین چالش در لیزینگ Regulation است یعنی مقررات زدایی. مهمترین موضوعی است که لیزینگها با آن دست و پنجه نرم می‌کنند. لیزینگ واسطه‌گر مالی است و خاصیت واسطه‌گر مالی این است که با یک سرمایه محدود و نسبت درستی از سرمایه به بدهی معمولاً در کارهای لیزندگی و قرض دادن یک به ده است کار کنند. یک مقررات دست و پاگیر در بانک مرکزی وجود دارد مبنی بر اینکه بیشتر از دو برابر حقوق صاحبان سهام به لیزینگها اجازه نمی‌دهد از سیستم بانکی تسهیلات دریافت کنند که این باعث می‌شود صنعت لیزینگ به شدت کوچک باشد، در حالی که این صنعت در کشورهای دیگر بسیار بزرگ است چون می‌توانند از ابزارهای تأمین مالی به شکل بسیار درستی استفاده کنند اما در ایران این دستورالعمل عملاً لیزینگ را کوچک نگه داشته است.

هدف شرکت واسپاری (لایزینگ) کیان این است که تنها با شرکت‌ها برای تأمین خرید و فروش‌هایشان همکاری کند و بر این اساس تقریباً هر کالایی را ایز می‌کند. لایزینگ کیان طبق دستورالعمل بانک مرکزی هر کالای منقول و غیر منقولی که قابلیت معامله گری و قیمت‌گذاری داشته باشد را ایز می‌کند و همچنین به صنایع مختلف ورود کرده است؛ صنایعی مانند دارو، لباس، آرایشی و بهداشتی، سیلیکون و نوشیدنی و تأشیدنی یعنی در حال حاضر طیف وسیعی از صنایع را پوشش می‌دهد.

یکی از نکات قابل توجه درخصوص افزایش سرمایه این است که یک دوسه میلیارد تومان در سیستم بروکراتیک کشور وجود دارد که ثبت افزایش سرمایه نهادهای مالی از جمله لیزینگها منوط به نهان ناظر است، در این راستا بانک مرکزی تأیید افزایش سرمایه در دستور کار لیزینگ کبان را داده و به زودی این افزایش سرمایه ثبت می شود. براساس این افزایش سرمایه، سرمایه شرکت از ۱۰ میلیارد تومان به ۵۰ میلیارد تومان افزایش پیدا می کند ضمن آنکه در سال جاری هم به لیزینگ کبان برآمده افزایش سرمایه دارد که از دو محل سود انباشته ای که کمال حقیق می شود و آورده ای که سهامداران در اختیار لیزینگ می گذارند، خواهد بود. نکته دیگر اینکه احتمالا سرمایه شرکت را به

اخبار

محدودیت تازه برای چک‌های قدیمی

بانک مرکزی در بخشنامه شماره ۷۹۹۶۶ به تاریخ ۱۴۰۲/۴/۷ به شبکه بانکی اعلام کرد از ابتدای مهرماه سال جاری، چک‌های قدیمی فقط در شعب بانک صادرکننده دسته چک پذیرفته می‌شوند.
با گذشت بیش از دو سال از اجرایی شدن قانون جدید چک، چک‌های جدید بنفش‌رنگ که الزام ثبت و تایید در سامانه صیاد دارند مورد اقبال عمومی بوده و براساس آخرین آمار، ۸۷.۵ درصد چک‌های وصول‌شده از چک‌های جدید بوده است. بر همین اساس، از ابتدای مهر امسال، چک‌های قدیمی فقط در شعب بانک‌های صادرکننده دسته چک پذیرفته می‌شوند.

«وآیند» کارگشا می‌شود

بانک آینده با هدف حمایت از تولیدات داخلی، اشتغال‌زایی و کمک به خرید و تأمین خدمات و لوازم مصرفی با دوام مورد نیاز خانوار، نسبت به بازنگری مجدد در طرح «کارگشا» و افزایش پرداخت تسهیلات در قالب این طرح تا مبلغ ۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰ (دو میلیارد) ریال، اقدام کرده است.
تسهیلات طرح «کارگشا»، صرفاً به اشخاص حقیقی قابل‌پرداخت بوده و نرخ سود آن ۲۳ درصد و نحوه بازپرداخت آن نیز به‌صورت اقساطی تا حداکثر ۳۶ ماه تعیین شده است. مشتریانی که پیش از این از امتیاز طرح «کارگشا» استفاده کرده‌اند، در صورت خوش‌حساب بودن، می‌توانند در قبال اخذ تضامین جدید، به میزان مابه‌التفاوت مبلغ اصل تسهیلات قبلی با سقف مبلغ جاری (۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰ ریال) یک فقره تسهیلات جدید دریافت کنند.

رونمایی جدید «وزمین»

بانک ایران زمین با هدف شناسایی گلوگاه‌های بروز ریسک عملیاتی، از سامانه مدیریت ریسک عملیاتی رونمایی کرد.
بانک ایران زمین با راه اندازی این سامانه توانست شناسایی عوامل بروز ریسک و ایجاد پایگاه زیان داده را تسهیل کند. سامانه مدیریت ریسک عملیاتی بانک ایران زمین ضمن ایجاد تعامل و ارتباط بین واحدهای مختلف این بانک، امکان سنجش ریسک عملیاتی مرتب‌تر بر تمام فعالیت‌های عملیاتی بانک را فراهم کرده است. این سامانه علاوه بر جمع‌آوری اطلاعات مرتبط با زیان در هر شعبه، امکان ثبت رویدادهای زیان را برای کاربر فراهم کرده و عاملی کلیدی برای تصمیم‌گیری‌های اثربخش خواهد بود.

رشد ۲۱۵ درصدی حق بیمه تولیدی «ملت»

حق بیمه تولیدی بیمه ملت در خرداد ماه ۱۴۰۲ نسبت به خرداد ماه سال گذشته، ۲۱۵ درصد رشد پیدا کرده است.
بیمه ملت که در پایان دوره دو ماهه منتهی به ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۲ رشد ۳۸ درصدی فروش را تجربه کرده بود، در پایان خرداد ماه ۱۴۰۲ رشد ۸۱ درصدی فروش را به ثبت رساند و به حق بیمه‌ای معادل ۷،۷۷۶،۱۹۳ میلیون ریال دست پیدا کرد. فروش بیمه ملت در مدت مشابه سال گذشته، ۴،۲۹۵،۳۱۴ میلیون ریال بود. این آمار نشان می‌دهد فروش بیمه ملت در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۲ از ۱،۰۲۰،۷۲۲ تا ۱،۰۲۰ میلیون ریال به ۳،۲۱۱،۷۶۱ رسیده و رشد چشمگیر ۲۱۵ درصدی داشته است.

بانک و بیمه

برنامه‌های راهبردی «وبصادر» با تقویت واحدهای نظارتی

کارکنان بانک در امور بازرسی و نظارت، اظهار کرد: واحدهای نظارتی چراغ‌های روشنی هستند که مسیر حرکت درست بانک را نشان می‌دهند و مدیران باید با وجود مشغله‌های فراوان، از ظرفیت این بازوهای نظارتی به بهترین نحو استفاده کنند.

سید ضیاء ایمانی با اشاره به شرایط اقتصادی کشور و تلاش مجموعه دولت و بانک مرکزی برای عبور از تنگناهای فنی، خواستار تلاش تمامی کارکنان بانک برای پاسخگویی به نیازهای مردم و فعالان اقتصادی شد و افزود: اقدامات امید بخشی برای کاهش تورم در کشور از سوی مسئولان دنبال می‌شود اما بخش زیادی از اقتصاد کشور همچنان برای تأمین مالی به بانک‌ها متکی است و از این رو جایگاه بانک‌ها در اقتصاد کشور و حمایت از مردم اهمیت دارد و باید با رعایت ضوابط و مقررات حداکثر خدمت‌رسانی به مردم را دنبال کنیم.

کسب و کار و برخورد مناسب باید مدیران

را در دست‌یابی و تحقق اهداف راهبردهای بانک یاری کنند. وی با اشاره به اینکه چارچوب نظارتی، خط قرمز است و تمامی کارکنان باید در این چارچوب حرکت کنند، خاطرنشان کرد: بانک صادرات ایران به عنوان یکی از بانک‌های بزرگ با شبکه شعب گسترده خارج از کشور و مورد اعتماد بیش از ۴۵ میلیون مشتری، بازوی عملیاتی دولت در اقتصاد است و پاسداری از منافع همه ذی‌نفعان آن از جمله، سهامداران، سپرده‌گذاران، دولت، کارکنان، مشتریان و مخاطبان و مردم شریف ایران، وظیفه بازرسی، حراست و مبارزه با پولشویی را بیش از پیش سنگین‌کرده است و نادیده گرفتن و بی‌توجهی به این ارکان صدمات زیادی به دنبال خواهد داشت. مدیرعامل بانک صادرات ایران در این‌ بازدید با قدردانی از زحمات

بانک در این حوزه برشمرد، وی با اشاره

به سابقه بانک صادرات ایران در تربیت بانکداران متبحر در حوزه ارزی و ریالی، استفاده از این تخصص‌ها در امور بازرسی را عامل مهمی در موفقیت ارکان نظارتی بانک دانست و رسالت اصلی حوزه نظارت را پیشگیری

عنوان کرد.
ایمانی با بیان اینکه ظرفیت واحدهای نظارتی برای دستیابی به اهداف راهبردی بانک صادرات ایران به مثابه چراغ راهنماست، افزایش سهم از بازار بانک و افزایش منابع، متوازن‌سازی مصارف، کنترل مطالبات معوق، فروش اموال و دارایی‌های مازاد، سوددهی شعب زیان‌ده و حرکت در مسیر بانکداری دیجیتال را مهمترین محورهای راهبردی بانک صادرات در سال ۱۴۰۲ عنوان کرد و گفت: بازرسان باید با نظارت جدی، قانون‌مداری، آرام‌سازی فضای



بانک در این حوزه برشمرد، وی با اشاره

به سابقه بانک صادرات ایران در تربیت بانکداران متبحر در حوزه ارزی و ریالی، استفاده از این تخصص‌ها در امور بازرسی را عامل مهمی در موفقیت ارکان نظارتی بانک دانست و رسالت اصلی حوزه نظارت را پیشگیری

عنوان کرد.

ایمانی با بیان اینکه ظرفیت واحدهای نظارتی برای دستیابی به اهداف راهبردی بانک صادرات ایران به

مثابه چراغ راهنماست، افزایش سهم از بازار بانک و افزایش منابع، متوازن‌سازی مصارف، کنترل مطالبات معوق، فروش اموال و دارایی‌های مازاد، سوددهی شعب زیان‌ده و حرکت در مسیر بانکداری دیجیتال را مهمترین محورهای راهبردی بانک صادرات در سال ۱۴۰۲ عنوان کرد و گفت: بازرسان باید با نظارت جدی، قانون‌مداری، آرام‌سازی فضای

بانک در این حوزه برشمرد، وی با اشاره

به سابقه بانک صادرات ایران در تربیت بانکداران متبحر در حوزه ارزی و ریالی، استفاده از این تخصص‌ها در امور بازرسی را عامل مهمی در موفقیت ارکان نظارتی بانک دانست و رسالت اصلی حوزه نظارت را پیشگیری عنوان کرد.
ایمانی با بیان اینکه ظرفیت واحدهای نظارتی برای دستیابی به اهداف راهبردی بانک صادرات ایران به مثابه چراغ راهنماست، افزایش سهم از بازار بانک و افزایش منابع، متوازن‌سازی مصارف، کنترل مطالبات معوق، فروش اموال و دارایی‌های مازاد، سوددهی شعب زیان‌ده و حرکت در مسیر بانکداری دیجیتال را مهمترین محورهای راهبردی بانک صادرات در سال ۱۴۰۲ عنوان کرد و گفت: بازرسان باید با نظارت جدی، قانون‌مداری، آرام‌سازی فضای

درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی «وسینا»



بانک سینا با سرمایه ثبت شده دو

هزار و ۵۳۸ میلیارد تومانی و ارزش

بازار نه‌هزار و ۶۳۰ میلیاردتومانی،

در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به

خرادماه سال جاری که در سامانه

کدال منتشر کرد توانست از بخش‌های تسهیلات اعطایی،

سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزد درآمد کسب کند.

بانک سینا در سومین ماه از سال جاری از بخش تسهیلات

اعطایی خود به درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی دست پیدا کرد.

میزان درآمدی که این بانک در خردادماه از بخش نامبرده

شناسایی کرد ۱۰ درصد رشد را نسبت به ماه گذشته و

۲۵ درصد رشد را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان

می‌دهد. از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد

تجمعی «وسینا» در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته

۲۴ درصدافزایش را تجربه کرده است. عمده‌ترین درآمد

«وسینا» در خردادماه متعلق به «مراجعه» و مبلغ به ثبت

رسیده در این بخش برابر با ۵۱۱ میلیارد تومان بود. درآمدی

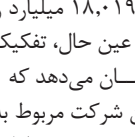
که بانک سینا از بخش «مراجعه» به همراه داشت ۸۱ درصد

از کل درآمدهای شناسایی‌شده در خردادماه را به خود

اختصاص داد. از دیگر بخش‌های درآمدزا از قسمت تسهیلات

اعطایی می‌توان به «جعاله» و «فروش اقساطی» به ۳۵ و ۳۱

میلیارد تومان اشاره کرد.



بانک سینا با سرمایه ثبت شده دو

هزار و ۵۳۸ میلیارد تومانی و ارزش

بازار نه‌هزار و ۶۳۰ میلیاردتومانی،

در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به

خرادماه سال جاری که در سامانه

کدال منتشر کرد توانست از بخش‌های تسهیلات اعطایی،

سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزد درآمد کسب کند.

بانک سینا در سومین ماه از سال جاری از بخش تسهیلات

اعطایی خود به درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی دست پیدا کرد.

میزان درآمدی که این بانک در خردادماه از بخش نامبرده

شناسایی کرد ۱۰ درصد رشد را نسبت به ماه گذشته و

۲۵ درصد رشد را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان

می‌دهد. از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد

تجمعی «وسینا» در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته

۲۴ درصدافزایش را تجربه کرده است. عمده‌ترین درآمد

«وسینا» در خردادماه متعلق به «مراجعه» و مبلغ به ثبت

رسیده در این بخش برابر با ۵۱۱ میلیارد تومان بود. درآمدی

که بانک سینا از بخش «مراجعه» به همراه داشت ۸۱ درصد

از کل درآمدهای شناسایی‌شده در خردادماه را به خود

اختصاص داد. از دیگر بخش‌های درآمدزا از قسمت تسهیلات

اعطایی می‌توان به «جعاله» و «فروش اقساطی» به ۳۵ و ۳۱

میلیارد تومان اشاره کرد.

بانک سینا با سرمایه ثبت شده دو

هزار و ۵۳۸ میلیارد تومانی و ارزش

بازار نه‌هزار و ۶۳۰ میلیاردتومانی،

در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به

خرادماه سال جاری که در سامانه

کدال منتشر کرد توانست از بخش‌های تسهیلات اعطایی،

سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزد درآمد کسب کند.

بانک سینا در سومین ماه از سال جاری از بخش تسهیلات

اعطایی خود به درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی دست پیدا کرد.

میزان درآمدی که این بانک در خردادماه از بخش نامبرده

شناسایی کرد ۱۰ درصد رشد را نسبت به ماه گذشته و

۲۵ درصد رشد را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان

می‌دهد. از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد

تجمعی «وسینا» در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته

۲۴ درصدافزایش را تجربه کرده است. عمده‌ترین درآمد

«وسینا» در خردادماه متعلق به «مراجعه» و مبلغ به ثبت

رسیده در این بخش برابر با ۵۱۱ میلیارد تومان بود. درآمدی

که بانک سینا از بخش «مراجعه» به همراه داشت ۸۱ درصد

از کل درآمدهای شناسایی‌شده در خردادماه را به خود

اختصاص داد. از دیگر بخش‌های درآمدزا از قسمت تسهیلات

اعطایی می‌توان به «جعاله» و «فروش اقساطی» به ۳۵ و ۳۱

میلیارد تومان اشاره کرد.

بانک سینا با سرمایه ثبت شده دو

هزار و ۵۳۸ میلیارد تومانی و ارزش

بازار نه‌هزار و ۶۳۰ میلیاردتومانی،

در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به

خرادماه سال جاری که در سامانه

کدال منتشر کرد توانست از بخش‌های تسهیلات اعطایی،

سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزد درآمد کسب کند.

بانک سینا در سومین ماه از سال جاری از بخش تسهیلات

اعطایی خود به درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی دست پیدا کرد.

میزان درآمدی که این بانک در خردادماه از بخش نامبرده

شناسایی کرد ۱۰ درصد رشد را نسبت به ماه گذشته و

۲۵ درصد رشد را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان

می‌دهد. از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد

تجمعی «وسینا» در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته

۲۴ درصدافزایش را تجربه کرده است. عمده‌ترین درآمد

«وسینا» در خردادماه متعلق به «مراجعه» و مبلغ به ثبت

رسیده در این بخش برابر با ۵۱۱ میلیارد تومان بود. درآمدی

که بانک سینا از بخش «مراجعه» به همراه داشت ۸۱ درصد

از کل درآمدهای شناسایی‌شده در خردادماه را به خود

اختصاص داد. از دیگر بخش‌های درآمدزا از قسمت تسهیلات

اعطایی می‌توان به «جعاله» و «فروش اقساطی» به ۳۵ و ۳۱

میلیارد تومان اشاره کرد.

بانک سینا با سرمایه ثبت شده دو

هزار و ۵۳۸ میلیارد تومانی و ارزش

بازار نه‌هزار و ۶۳۰ میلیاردتومانی،

در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به

خرادماه سال جاری که در سامانه

کدال منتشر کرد توانست از بخش‌های تسهیلات اعطایی،

سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزد درآمد کسب کند.

بانک سینا در سومین ماه از سال جاری از بخش تسهیلات

اعطایی خود به درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی دست پیدا کرد.

میزان درآمدی که این بانک در خردادماه از بخش نامبرده

شناسایی کرد ۱۰ درصد رشد را نسبت به ماه گذشته و

۲۵ درصد رشد را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان

می‌دهد. از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد

تجمعی «وسینا» در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته

۲۴ درصدافزایش را تجربه کرده است. عمده‌ترین درآمد

«وسینا» در خردادماه متعلق به «مراجعه» و مبلغ به ثبت

رسیده در این بخش برابر با ۵۱۱ میلیارد تومان بود. درآمدی

که بانک سینا از بخش «مراجعه» به همراه داشت ۸۱ درصد

از کل درآمدهای شناسایی‌شده در خردادماه را به خود

اختصاص داد. از دیگر بخش‌های درآمدزا از قسمت تسهیلات

اعطایی می‌توان به «جعاله» و «فروش اقساطی» به ۳۵ و ۳۱

میلیارد تومان اشاره کرد.

بانک سینا با سرمایه ثبت شده دو

هزار و ۵۳۸ میلیارد تومانی و ارزش

بازار نه‌هزار و ۶۳۰ میلیاردتومانی،

در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به

خرادماه سال جاری که در سامانه

کدال منتشر کرد توانست از بخش‌های تسهیلات اعطایی،

سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزد درآمد کسب کند.

بانک سینا در سومین ماه از سال جاری از بخش تسهیلات

اعطایی خود به درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی دست پیدا کرد.

میزان درآمدی که این بانک در خردادماه از بخش نامبرده

شناسایی کرد ۱۰ درصد رشد را نسبت به ماه گذشته و

۲۵ درصد رشد را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان

می‌دهد. از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد

تجمعی «وسینا» در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته

۲۴ درصدافزایش را تجربه کرده است. عمده‌ترین درآمد

«وسینا» در خردادماه متعلق به «مراجعه» و مبلغ به ثبت

رسیده در این بخش برابر با ۵۱۱ میلیارد تومان بود. درآمدی

که بانک سینا از بخش «مراجعه» به همراه داشت ۸۱ درصد

از کل درآمدهای شناسایی‌شده در خردادماه را به خود

اختصاص داد. از دیگر بخش‌های درآمدزا از قسمت تسهیلات

اعطایی می‌توان به «جعاله» و «فروش اقساطی» به ۳۵ و ۳۱

میلیارد تومان اشاره کرد.

بانک سینا با سرمایه ثبت شده دو

هزار و ۵۳۸ میلیارد تومانی و ارزش

بازار نه‌هزار و ۶۳۰ میلیاردتومانی،

در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به

خرادماه سال جاری که در سامانه

کدال منتشر کرد توانست از بخش‌های تسهیلات اعطایی،

سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزد درآمد کسب کند.

بانک سینا در سومین ماه از سال جاری از بخش تسهیلات

اعطایی خود به درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی دست پیدا کرد.

میزان درآمدی که این بانک در خردادماه از بخش نامبرده

شناسایی کرد ۱۰ درصد رشد را نسبت به ماه گذشته و

۲۵ درصد رشد را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان

می‌دهد. از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد

تجمعی «وسینا» در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته

۲۴ درصدافزایش را تجربه کرده است. عمده‌ترین درآمد

«وسینا» در خردادماه متعلق به «مراجعه» و مبلغ به ثبت

رسیده در این بخش برابر با ۵۱۱ میلیارد تومان بود. درآمدی

که بانک سینا از بخش «مراجعه» به همراه داشت ۸۱ درصد

از کل درآمدهای شناسایی‌شده در خردادماه را به خود

اختصاص داد. از دیگر بخش‌های درآمدزا از قسمت تسهیلات

اعطایی می‌توان به «جعاله» و «فروش اقساطی» به ۳۵ و ۳۱

میلیارد تومان اشاره کرد.

بانک سینا با سرمایه ثبت شده دو

هزار و ۵۳۸ میلیارد تومانی و ارزش

بازار نه‌هزار و ۶۳۰ میلیاردتومانی،

در گزارش فعالیت ماهانه منتهی به

خرادماه سال جاری که در سامانه

کدال منتشر کرد توانست از بخش‌های تسهیلات اعطایی،

سپرده‌گذاری، اوراق بدهی و کارمزد درآمد کسب کند.

بانک سینا در سومین ماه از سال جاری از بخش تسهیلات

اعطایی خود به درآمد ۶۳۰ میلیارد تومانی دست پیدا کرد.

میزان درآمدی که این بانک در خردادماه از بخش نامبرده

شناسایی کرد ۱۰ درصد رشد را نسبت به ماه گذشته و

۲۵ درصد رشد را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان

می‌دهد. از ابتدای سال مالی تاکنون نیز میزان درآمد

تجمعی «وسینا» در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته

۲۴ درصدافزایش را تجربه کرده است. عمده‌ترین درآمد

ایران ترانسفو

نام شرکت	ایران ترانسفو
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	ماشین آلات و دستگاه‌های برقی
گروه	ساخت موتورهای الکتریکی، ژنراتورها و ترانسفورماتورها
نماد	یترانس
تاریخ تاسیس	۱۳۴۵/۰۴/۳۰
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۴۵/۰۴/۳۰
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۵/۰۴/۳۰
شماره ثبت اولیه	۱۰۸۲۲
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	درصد ۰.۰۰	درصد ۰.۰۰
جمع دارایی‌های جاری	درصد ۵۰.۷۹	درصد ۶۰.۲۱
جمع دارایی‌های غیرجاری	درصد ۳.۳۵	درصد ۱.۶۴
جمع کل دارایی‌ها	درصد ۳۱.۳۴	درصد ۲۹.۵۹
جمع بدهی‌های جاری	درصد ۳۶.۳۵	درصد ۴۹.۲۹
جمع بدهی‌های غیرجاری	درصد ۴۹۴.۰۶	درصد ۲۸.۲۱
جمع کل بدهی‌ها	درصد ۴۸۰.۸	درصد ۴۸.۶۶
جمع حقوق صاحبان سهام	درصد ۱۷.۴۲	درصد ۱۷.۱۰

وضعیت مالی شرکت

ترکیب مصارف مالی

ترکیب منابع مالی

عملکرد مالی شرکت

وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد

هاله جعفری - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین

اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

در شرکت کانی کربن می‌توان به درخواست افزایش ظرفیت پروانه بهره‌برداری معدن طیس شرکت از ۱۹۰ هزار تن به ۲۴۰ هزار تن در سال و انجام امور اکتشافی در معادن شرکت اشاره کرد. شرکت از مهرماه سال گذشته مجوز صادرات را دریافت کرده است و ۵۰ هزار تن زغالسنگ در نیمه دوم سال گذشته صادرات داشته است.

سرمایه گذاری در سهام شرکت فزر نیز با ارزش ۴۹۵۰ میلیارد ریال بوده که ضمن دریافت سود نقدی ۱،۵۹۳ میلیارد ریالی و فروش ۹۷۵ میلیارد ریالی در سال ۱۴۰۲، ارزش روز حدود ۶۰۰۰ میلیارد ریال دارد که رشد بیش از ۸۰ درصدی را نشان می دهد. همچنین تراز ارزی شرکت حدود ۲۹ میلیون دلار مثبت و آخرین فروش دلار شرکت حدود ۴۱ هزار تومان بوده است. فروش دارایی‌های غیر مولد از جمله ویلاهای چادگان برای استفاده از منابع آن در تولید در برنامه شرکت قرار دارد.

به گفته طاهرخانی قیمت روی جهانی بین ۲۰۰۰ تا ۲۱۰۰ دلار نقطه سسر به سر شرکت است و با قیمت‌های فعلی روی یعنی محدوده ۲،۳۷۰ الی ۲۴۰۰ دلار، حاشیه سود ناخالص حدود ۱۰درصد خواهد بود. در پاسخ به افزایش حقوق دولتی نسبت به سال گذشته عنوان شد دو عامل در تعیین حقوق دولتی اثر گذار است که شامل عیار پروانه (عیار پروانه که ۲۶ درصد است به‌علاوه ۲) و پروانه بهره‌برداری است. هزینه حمل تا بندر به ازای هر تن و با افزایش ۳۰ درصدی از ابتدای سال به حدود ۶۰۰ هزار تومان رسیده است. در پایان شرکت با تقسیم سود ۱۰ درصدی، معادل ۴۷ ریال تقسیم کرد و هیات رئیسه اعلام کرد که برنامه افزایش سرمایه در دستور کار خود دارد.

کمیته سرمایه‌گذاری و مصوبه هیات مدیره تایپکو را دریافت کرده و فعالیت‌های مقدماتی آن پیشرفت ۱۰۰درصدی داشته است. پروژه پترو الوفین فناوران نیز با یک میلیارد و ۷۱۰ میلیون یورو سرمایه‌گذاری و با هدف احداث زیرساخت‌های حیاتی واحد تولیدی و استفاده از ظرفیت درآمدزایی اجاره مخازن در طول احداث واحد تولیدی در حال انجام است. شرکت در سال ۱۴۰۱حدود ۵۸درصد متانول خود را به چین و ۴۰درصد آن را به هند صادر کرده است. سال گذشته بسته‌بندی بشکهای نیز راهاندازی شده است. پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۲حدود ۱۱۰هزار تن مونوکسیدکربن و ۱۵۰هزار تن اسید استیک و بیش از ۹۵۴هزار تن متانول توسط این شرکت تولید شود.

«فروس» ۹۰ درصد افزایش سرمایه می دهد



مجمع عمومی عادی سالانه شرکت فروسیلیس ایران برگزار و شرکت درخواست کرد که در راستای استفاده از منابع برای افزایش سرمایه و تامین منابع برای راهاندازی کوره جدید و افزایش تولید،

به ازای هر سهم، ۶۴۰ ریال سود تقسیم شود که مجمع آن را تصویب کرد.

محمد علی کیپور مدیر عامل شرکت فروسیلیس در مجمع عمومی عادی سالانه این شرکت گفت: بودجه پیش‌بینی شده برای فروس در سال مالی ۱۴۰۲ بر اساس شرایط حاکم بر وضعیت اقتصادی و تجاری کشور و به تبع آن شرکت، رشد تورم و افزایش نرخ ارز در کنار میزان تولید پیش‌بینی شده است.

وی گفت: در بودجه تنظیمی پیش‌بینی شده مقدار ۲۳،۰۰۰ تن مذب فروسیلیسیم تولید که از این مقدار، ۷،۱۴۸ تن پودر میکروسیلیکا، ۲۵،۷۶ تن سرباره و ته پاتیل، ۱۹،۱۸۶ تن ذوب ریخته شده جهت تولید انواع فروسیلیسیم و ۱،۲۸۰ تن برای تولید فروسیلیکومنزیم استفاده می‌شود.

کیپور ادامه داد: پیش‌بینی می‌شود از ۲۰،۹۷۰ تن ذوب ریخته شده، مقدار ۱۹،۱۳۷ تن دانه‌بندی‌های مختلف فروسیلیسیم تولید شود. همچنین در بخش منیزیم، مقدار دو هزار تن مذب گرفته شده پیش‌بینی می‌شود که از این مقدار ۱،۷۸۲ تن انواع سبازهای مختلف فروسیلیکومنزیم تولید می‌شود. در پیش‌بینی هیات مدیره مبلغ بیش از ۱۳،۸۲۵ میلیارد ریال به عنوان فروش محصولات در سال ۱۴۰۲ برآورد شده که از این‌میزان معادل ۱۱،۴۴۲ میلیارد ریال به فروش داخلی و مبلغ ۲،۳۸۲ میلیارد ریال به فروش صادراتی تخصیص داده شده است.

وی در خصوص میزان تولید شرکت بیان کرد: فروسیلیکومنزیم به ظرفیت سه هزار تن در سال تولید می‌شود که این محصول به شکل کلوخه‌ای و دانه‌بندی شده به رنگ خاکستری و نقره‌ای به فروش می‌رسد؛ لازم به ذکر است که از این میزان تولید شده حدود ۶ درصد منیزیم و ۴۵ درصد سیلیسیم است. محصول فروسیلیکومنزیم در صنایع ریخته‌گری برای تولید چدن‌های نشکن و در صنعت فولادسازی برای تصفیه فولادها کاربرد دارد که با دانه بندی‌های مختلف تولید می‌شود. از سایر محصولات شرکت می‌توان به فروسیلیسیم به ظرفیت تولید ۲۵،۰۰۰ تن در سال نیز اشاره کرد.

کیپور در ادامه در مورد کاربردهای فروسیلیسیم گفت: این محصول در کارخانه‌های فولادسازی و ریخته‌گری به عنوان اکسیژن زدا، جوانزه‌ا و منبع تأمین سیلیسیم استفاده می‌شود؛ همچنین در تمام فولادهای ساده کربنی، کم آلیاژی و پرآلیاژی نیز کاربرد دارد. فروسیلیسیم علاوه بر تولید سایر فرآولایها که به روش سیلیکوترمی تولید می‌شوند، در تولید شمش نیز به عنوان عامل احیاکننده مورد استفاده قرار می‌گیرد.



در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت باما مطرح شد؛

افزایش سرمایه در راه «کاما»



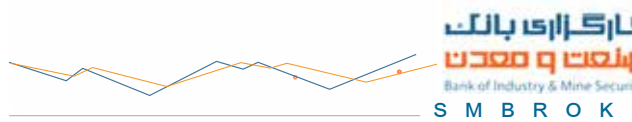
همچنین پروانه بهره‌برداری معدن با ظرفیت سالانه یک میلیون تن در سال ۱۴۰۱ از سازمان صمت اخذ شده است.

در حال حاضر تامین برق و آب پروژه با مشکلاتی همراه شده است. پیشرفت ساخت کارخانه تا کنون بیش از ۶۰ درصد است و در صورت رفع مشکلات تامین آب و برق، زمان برآوردی راه‌اندازی فاز اول کارخانه کنسانتره اواخر سال ۱۴۰۲ عنوان شد. شرکت کانی کربن بیش از ۲۰ درصد رشد تولید و بیش از ۵۰ درصد رشد سودآوری داشته است و معدن شماره ۲ شرکت کانیکربن با سرمایه گذاری ۱۵۰۰ میلیارد ریال و ظرفیت سالانه بیش از ۱۰۰ هزار تن راه‌اندازی شده است. درخواست پذیرش شرکت نیز به فراپورس ارائه شده بازدید از معدن توسط فراپورس صورت گرفته و در اواخر امسال آماده عرضه خواهد بود. از دیگر اقدامات انجام شده

استفاده از آب دورریز واحد متانول در برج‌های خنک‌کننده و بازیافت پساب فلر واحد اسید توانستیم مصرف انرژی را بهینه‌سازی کنیم. جداسازی و بازیافت CO۲ از استنک، نصب بویلر ۲۰ تن هیدروژن سوز در واحد متانول و مدیریت سوخت کوره‌ها با تزریق گاز برج به فلر و تحقق زیروفلرینگ و ممیزی فنی تجهیزات در واحدهای تولیدی و انجام اقدامات اصلاحی در اورال‌ها از اهداف سال ۱۴۰۲ در حوزه انرژی است. شرکت توانسته با بومی‌سازی قطعات، ۱۵ میلیون و ۳۶۰هزار یورو از سال ۹۶ تا پایان سال ۱۴۰۱ صرفه‌جویی ارزی داشته باشد. تمام کاتالیست‌ها به غیر از یک نوع آن، ایرانی هستند. پروژه زیست محیطی و توسعه ظرفیت بازیافت سالانه ۱۶۰هزار تن CO۲ با هزینه سرمایه‌گذاری ۳۱ میلیون و ۲۰۰هزار یورو، موافقت‌نامه

چکیده تحلیل بنیادی «فزر»

شرکت پویا زرکان آق دره در سال ۱۳۷۷ در اداره ثبت شرکت های شهرستان کرج به صورت سهامی خاص به ثبت رسیده است و در ۱۳۹۸ محل ثبت شرکت به تهران انتقال یافت. در ۱۳۹۹ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در بازار اول فراپورس ایران با نماد «فزر» درج گردید. معادن شرکت شامل محدوده های طلای آق دره به مساحت ۳۶ کیلومتر مربع، تراورتن آق دره ۲/۳ کیلومتر مربع، آریاچای ۱۲ کیلومتر مربع، گورگور ۱۷ کیلومتر مربع و داغ دالی ۲۱ کیلومتر مربع در استان آذربایجان غربی واقع شده است. ظرفیت اسمی سالانه شرکت تولید ۷۱۵ هزار تن کانسنگ طلا است و فعالیت اصلی شرکت مربوط به استخراج مواد معدنی از معدن طلای آق دره است. شرکت فراوری پویا زرکان آق دره و شرکت استحصال مواد معدنی تخت سلیمان و شرکت فرعی شرکت پویا زرکان آق دره هستند. گروه تجزیه کامل از معدن تا شمش طلا را در اختیار دارند. براساس مجمع ۱۴۰۱/۰۶/۳۱، شرکت فراوری پویا زرکان آق دره و شرکت پویا زرسار در شرکت استحصال مواد معدنی تخت‌سلیمان اقدام گردیده‌اند.					
نماد	فزر	P/E تابلو	۱۲.۴	P/E صنعت	۱۱.۴
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته تلفیقی	۲,۰۷۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۷ درصد	ملاحظات
سال مالی ۱۴۰۱	سود تحقق یافته تلفیقی	۱,۰۰۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۷ درصد	ملاحظات
کارشناسی ۱۴۰۲					۸۳۳ تومان
مقدار تولید	گروه در ۹ ماهه ۱۴۰۱، ۵۳۲ کیلوگرم شمش طلا تولید کرده است. پیش بینی این است که گروه در ۱۴۰۲ بتواند ۷۴۰ کیلوگرم شمش طلا تولید کند.				تولید ۷۳۳ کیلوگرم شمش طلا، فروش ۸۱۴ کیلوگرم شمش طلا و ۱,۰۵۸ مصنوعات طلا. نرخ فروش هر گرم شمش طلا یک میلیون و ۱۹۴ هزار تومان و نرخ فروش هر گرم مصنوعات طلا یک میلیون و ۲۵۸ هزار تومان. متوسط نرخ ارز ۱۶ هزار ۳۸۵ تومان.
مقدار فروش	براساس عملکرد سال قبل و همچنین بودجه شرکت، پیش بینی این است که گروه بتواند بخشی از موجودی را نیز به فروش برساند. بنابراین مقدار فروش شمش طلا ۸۸۰ کیلوگرم (۳۵۰ کیلوگرم شمش طلا و ۷۰۰ کیلوگرم مصنوعات طلا) پیش بینی شده است.				تولید ۵۳۲ کیلوگرم شمش طلا در ۹ ماهه ۱۴۰۱، فروش ۲۸۰ کیلوگرم شمش طلا و ۵۸۵ کیلوگرم مصنوعات طلا. متوسط نرخ فروش هر گرم شمش طلا یک میلیون ۸۰۰ هزار تومان و متوسط نرخ فروش هر گرم مصنوعات طلا ۱ میلیون ۱۳۷ هزار تومان. متوسط نرخ ارز ۳۵ هزار ۲۹۰ تومان.
نرخ فروش	با فرض نرخ دلار ۵۱ هزار تومان و نرخ انس جهانی ۱,۹۵۰ دلار، قیمت هر گرم شمش طلا، ۳۰ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان پیش‌بینی می‌شود.				
ماده اولیه	سهم ماده مصرفی گروه در ۹ ماهه ۱۴۰۱ به ۳ درصد کاهش پیدا کرده است. ماده اولیه برای تولید شمش طلا، کانسنگ بوده که شرکت پویازرکان آق دره آرزای به شرکت فرعی استحصال مواد معدنی تخت سلیمان می فروشد.				هزینه حقوق دولتی و هزینه حقوق و دستمزد بالاترین سهم را در بهای تمام شده شرکت دارد. حقوق دولتی در ۹ ماهه ۱۴۰۱، ۸۱ میلیارد تومان بوده است. حقوق دولتی کانسنگ استخراجی ۶,۱۸ درصد بهای متوسط ارزش بازار شمش طلای تولیدی و ۱۰ درصد بهای متوسط ارزش بازار نقره تولیدی است. بهای حقوق دولتی ۱۴۸ میلیارد تومان برآورده شده است. با فرض درصد افزایش ۳۰ درصدی نرخ دستمزد و تورم عمومی ۴۵ درصدی، هزینه های تولید شرکت ۵۸۸ میلیارد تومان برآورد شده است.
هزینه تولید و سربار					
نرخ دلار	نرخ دلار برای شرکت ۵۱,۰۰۰ تومان پیش‌بینی شده است.				
سایردرآمدها و هزینه‌ها	گروه در ۹ ماهه ۱۴۰۱، ۱۲۳ میلیارد سود ناشی از تسعیر ارز شناسایی کرده است. پیش‌بینی می‌شود شرکت در سال ۱۴۰۲ نیز حدود ۷۰ میلیارد سود تسعیر شناسایی کند.				
کشش سود هر سهم به متغیر های اساسی	نرخ دلار	۱/۲ درصد	ظرفیت عملیاتی	۰/۹ درصد	
مروری بر بتانسیل و ریسک شرکت	نرخ اونس طلا	۱/۱ درصد	موجودی پایان دوره	۰/۳ - درصد	
نظر کارشناسی	کالای اصلی گروه شمش طلا است که مستقیماً از قیمت جهانی تاثیر می پذیرد. بنابراین قیمت های جهانی نقش مهمی در قیمت فروش محصولات و شرایط بازار دارند. نرخ ریالی فروش شرکت نیز تحت تاثیر نرخ ارز است. بنابراین نوسانات نرخ ارز بر جریانات نقدی ورودی شرکت تاثیر مستقیم دارد. تاثیرپذیری قیمت فروش شرکت از نرخ دلار با توجه به اینکه روند کلی دلار در اقتصاد ایران صعودی است، برای شرکت پتانسیل نیز محسوب می شود. از دیگر ریسک های شرکت می تواند به وابستگی هزینه های خرید و نگهداری ماشین آلات و دستگاه‌های استخراج وابسته به نرخ ارز اشاره کرد.				
	براساس مفروضات بالا، سود کارشناسی سال ۱۴۰۲ شرکت ۲,۵ همت برآورد شده است. با سود برآوردی ۸۳۳ تومان برای هر سهم، پی بر ای شرکت ۴,۸ محاسبه شده است. با توجه به پی بر ای شرکت، سهم آرزنده به نظر می‌رسد.				



هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه شرکت باما در تاریخ ۱۴۰۲/۰۴/۱۰ با حضور بیش از ۵۱ درصد سهامداران برگزار شد.

در این جلسه طاهرخانی به عنوان رئیس مجمع، خرم نژاد و حسینی به عنوان ناظرین و آزادی به عنوان مدیرعامل مجمع حضور داشتند.در گزارش ارائه شده به منظور بررسی شرکت در سال گذشته بازدهی سهام شرکت با بازدهی شاخص و سایر شرکت‌های هم‌گروه مقایسه شد که در بازه ابتدای ۱۴۰۱ تاکنون کاما با رشد ۸۴ درصدی، بازدهی بیشتری نسبت به سایرین داشته است.دربازه بلندمدت ۵ و ۱۰ ساله نیز بازده کاما بالاتر از بازده شاخص و دلار بوده است. همچنین بازارگردان اقدام به خرید بیش از ۲۴۰ میلیارد ریال سهام در سال مالی گذشته کرده است.

اقدامات مهمی در سال ۱۴۰۱ در خط تولید شرکت انجام شده است که می‌توان به موارد زیر اشاره کرد: تبدیل آسیای میله‌ای به گلوله‌ای به منظور افزایش ظرفیت خوراک ورودی به ۱۵ تن بر ساعت /افزایش سلول های فلوتاسیون / نصب سنگ شکن جدید به جای سنگ شکن قدیمی خط دو / آماده سازی آسیا ریماس در کارخانه گوشفیل به منظور افزایش ظرفیت خوراک از ۲۵ به ۵۰ تن بر ساعت / استخراج از کلیه معادن به صورت زیر زمینی و مکانیزه/افزایش استخراج از ۵۵۰ هزار تن به ۷۲۴ هزار تن /افزایش پیشروی تونل از ۹,۹۷۱ متر به ۱۴,۱۲۶ متر تونل با سطح مقطع حداقل ۱۶ مترمربع.

همچنین شرکت پروانه بهره برداری معدن را برای ۲۵ سال و تا سال ۱۴۲۶ با مجموع ۲۵ میلیون تن ذخیره تمدید کرده است و به موجب پروانه بهره‌برداری جدید، استخراج از ۳۰۰ هزار تن به

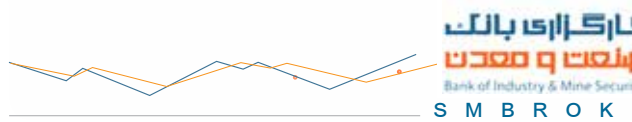
صادرات متانول «شفن» به هند و چین

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی فساوران با حضور حداکثری صاحبان سهام برگزار و در پایان مجمع شفن، به ازای هر سهم ۹۰۰ریال سود نقدی تقسیم شد. سود از طریق سجام پرداخت می‌شود و زمان‌بندی آن متعاقبا بعد از مجمع اعلام خواهد شد.

سال ۱۴۰۱ برای شرکت از لحاظ تولید سال خوبی نبود، زیرا ۲۸ روز قطعی گاز و ۶۰ روز کاهش تولید وجود داشت. در سال گذشته با کاهش مصرف سوخت در ریفرمر متانول و CO با گاز برج آرسالی به فلر،

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی فساوران با حضور حداکثری صاحبان سهام برگزار و در پایان مجمع شفن، به ازای هر سهم ۹۰۰ریال سود نقدی تقسیم شد. سود از طریق سجام پرداخت می‌شود و زمان‌بندی آن متعاقبا بعد از مجمع اعلام خواهد شد.	
سال ۱۴۰۱ برای شرکت از لحاظ تولید سال خوبی نبود، زیرا ۲۸ روز قطعی گاز و ۶۰ روز کاهش تولید وجود داشت. در سال گذشته با کاهش مصرف سوخت در ریفرمر متانول و CO با گاز برج آرسالی به فلر،	
مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی فساوران با حضور حداکثری صاحبان سهام برگزار و در پایان مجمع شفن، به ازای هر سهم ۹۰۰ریال سود نقدی تقسیم شد. سود از طریق سجام پرداخت می‌شود و زمان‌بندی آن متعاقبا بعد از مجمع اعلام خواهد شد.	
سال ۱۴۰۱ برای شرکت از لحاظ تولید سال خوبی نبود، زیرا ۲۸ روز قطعی گاز و ۶۰ روز کاهش تولید وجود داشت. در سال گذشته با کاهش مصرف سوخت در ریفرمر متانول و CO با گاز برج آرسالی به فلر،	
مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی فساوران با حضور حداکثری صاحبان سهام برگزار و در پایان مجمع شفن، به ازای هر سهم ۹۰۰ریال سود نقدی تقسیم شد. سود از طریق سجام پرداخت می‌شود و زمان‌بندی آن متعاقبا بعد از مجمع اعلام خواهد شد.	
سال ۱۴۰۱ برای شرکت از لحاظ تولید سال خوبی نبود، زیرا ۲۸ روز قطعی گاز و ۶۰ روز کاهش تولید وجود داشت. در سال گذشته با کاهش مصرف سوخت در ریفرمر متانول و CO با گاز برج آرسالی به فلر،	
مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی فساوران با حضور حداکثری صاحبان سهام برگزار و در پایان مجمع شفن، به ازای هر سهم ۹۰۰ریال سود نقدی تقسیم شد. سود از طریق سجام پرداخت می‌شود و زمان‌بندی آن متعاقبا بعد از مجمع اعلام خواهد شد.	
سال ۱۴۰۱ برای شرکت از لحاظ تولید سال خوبی نبود، زیرا ۲۸ روز قطعی گاز و ۶۰ روز کاهش تولید وجود داشت. در سال گذشته با کاهش مصرف سوخت در ریفرمر متانول و CO با گاز برج آرسالی به فلر،	
مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی فساوران با حضور حداکثری صاحبان سهام برگزار و در پایان مجمع شفن، به ازای هر سهم ۹۰۰ریال سود نقدی تقسیم شد. سود از طریق سجام پرداخت می‌شود و زمان‌بندی آن متعاقبا بعد از مجمع اعلام خواهد شد.	
سال ۱۴۰۱ برای شرکت از لحاظ تولید سال خوبی نبود، زیرا ۲۸ روز قطعی گاز و ۶۰ روز کاهش تولید وجود داشت. در سال گذشته با کاهش مصرف سوخت در ریفرمر متانول و CO با گاز برج آرسالی به فلر،	

نماد	فزر	P/E تابلو	۱۲.۴	P/E صنعت	۱۱.۴
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته تلفیقی	۲,۰۷۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۷ درصد	ملاحظات
سال مالی ۱۴۰۱	سود تحقق یافته تلفیقی	۱,۰۰۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۰۷ درصد	ملاحظات
کارشناسی ۱۴۰۲					۸۳۳ تومان
مقدار تولید	گروه در ۹ ماهه ۱۴۰۱، ۵۳۲ کیلوگرم شمش طلا تولید کرده است. پیش بینی این است که گروه در ۱۴۰۲ بتواند ۷۴۰ کیلوگرم شمش طلا تولید کند.				تولید ۷۳۳ کیلوگرم شمش طلا، فروش ۸۱۴ کیلوگرم شمش طلا و ۱,۰۵۸ مصنوعات طلا. نرخ فروش هر گرم شمش طلا یک میلیون و ۱۹۴ هزار تومان و نرخ فروش هر گرم مصنوعات طلا یک میلیون و ۲۵۸ هزار تومان. متوسط نرخ ارز ۱۶ هزار ۳۸۵ تومان.
مقدار فروش	براساس عملکرد سال قبل و همچنین بودجه شرکت، پیش بینی این است که گروه بتواند بخشی از موجودی را نیز به فروش برساند. بنابراین مقدار فروش شمش طلا ۸۸۰ کیلوگرم (۳۵۰ کیلوگرم شمش طلا و ۷۰۰ کیلوگرم مصنوعات طلا) پیش بینی شده است.				تولید ۵۳۲ کیلوگرم شمش طلا در ۹ ماهه ۱۴۰۱، فروش ۲۸۰ کیلوگرم شمش طلا و ۵۸۵ کیلوگرم مصنوعات طلا. متوسط نرخ فروش هر گرم شمش طلا یک میلیون ۸۰۰ هزار تومان و متوسط نرخ فروش هر گرم مصنوعات طلا ۱ میلیون ۱۳۷ هزار تومان. متوسط نرخ ارز ۳۵ هزار ۲۹۰ تومان.
نرخ فروش	با فرض نرخ دلار ۵۱ هزار تومان و نرخ انس جهانی ۱,۹۵۰ دلار، قیمت هر گرم شمش طلا، ۳۰ میلیون و ۲۰۰ هزار تومان پیش‌بینی می‌شود.				
ماده اولیه	سهم ماده مصرفی گروه در ۹ ماهه ۱۴۰۱ به ۳ درصد کاهش پیدا کرده است. ماده اولیه برای تولید شمش طلا، کانسنگ بوده که شرکت پویازرکان آق دره آرزای به شرکت فرعی استحصال مواد معدنی تخت سلیمان می فروشد.				هزینه حقوق دولتی و هزینه حقوق و دستمزد بالاترین سهم را در بهای تمام شده شرکت دارد. حقوق دولتی در ۹ ماهه ۱۴۰۱، ۸۱ میلیارد تومان بوده است. حقوق دولتی کانسنگ استخراجی ۶,۱۸ درصد بهای متوسط ارزش بازار شمش طلای تولیدی و ۱۰ درصد بهای متوسط ارزش بازار نقره تولیدی است. بهای حقوق دولتی ۱۴۸ میلیارد تومان برآورده شده است. با فرض درصد افزایش ۳۰ درصدی نرخ دستمزد و تورم عمومی ۴۵ درصدی، هزینه های تولید شرکت ۵۸۸ میلیارد تومان برآورد شده است.
هزینه تولید و سربار					
نرخ دلار	نرخ دلار برای شرکت ۵۱,۰۰۰ تومان پیش‌بینی شده است.				
سایردرآمدها و هزینه‌ها	گروه در ۹ ماهه ۱۴۰۱، ۱۲۳ میلیارد سود ناشی از تسعیر ارز شناسایی کرده است. پیش‌بینی می‌شود شرکت در سال ۱۴۰۲ نیز حدود ۷۰ میلیارد سود تسعیر شناسایی کند.				
کشش سود هر سهم به متغیر های اساسی	نرخ دلار	۱/۲ درصد	ظرفیت عملیاتی	۰/۹ درصد	
مروری بر بتانسیل و ریسک شرکت	نرخ اونس طلا	۱/۱ درصد	موجودی پایان دوره	۰/۳ - درصد	
نظر کارشناسی	کالای اصلی گروه شمش طلا است که مستقیماً از قیمت جهانی تاثیر می پذیرد. بنابراین قیمت های جهانی نقش مهمی در قیمت فروش محصولات و شرایط بازار دارند. نرخ ریالی فروش شرکت نیز تحت تاثیر نرخ ارز است. بنابراین نوسانات نرخ ارز بر جریانات نقدی ورودی شرکت تاثیر مستقیم دارد. تاثیرپذیری قیمت فروش شرکت از نرخ دلار با توجه به اینکه روند کلی دلار در اقتصاد ایران صعودی است، برای شرکت پتانسیل نیز محسوب می شود. از دیگر ریسک های شرکت می تواند به وابستگی هزینه های خرید و نگهداری ماشین آلات و دستگاه‌های استخراج وابسته به نرخ ارز اشاره کرد.				
	براساس مفروضات بالا، سود کارشناسی سال ۱۴۰۲ شرکت ۲,۵ همت برآورد شده است. با سود برآوردی ۸۳۳ تومان برای هر سهم، پی بر ای شرکت ۴,۸ محاسبه شده است. با توجه به پی بر ای شرکت، سهم آرزنده به نظر می‌رسد.				



عضو هیات مدیره آسیاناما مطرح کرد:

تامین ۹۰ درصد از تقاضای شرکت‌های خودروسازی

پیش‌بینی فروش ۶۰۰ میلیارد تومانی

ملایی در خصوص سودآوری و فروش این شرکت اضافه کرد: پیش‌بینی ۶۰۰ میلیارد فروش در سال ۱۴۰۲ داشته‌ایم که سود این شرکت با توجه به عدم قیمت‌گذاری دستوری در این حوزه، تضمین شده است و بازدهی حداقل ۲۵ درصدی خواهیم داشت. وی افزود: از سوی دیگر افزایش بهای تمام شده، بسیاری از شرکت‌ها را تهدید می‌کند در حالی که ۷۰ درصد از بهای تمام شده ما مواد است و طبق قراردادهای صورت افزایش نرخ، خودروسازها باید به ما تعدیل نرخ دهند و ما نیز به تبع آن افزایش نرخ می‌دهیم. معاون اجرایی آسیاناما با اشاره به اینکه در این مجموعه، مخازن CNG، مخازن طبی-صنعتی و کاب تولید می‌شود، در خصوص روش تولید مخزن در شرکت آسیاناما به دو روش اشاره کرد و گفت: در روش اول تولید مخزن تحت فشار از لوله بدون درز است که تمامی شرکت‌های داخلی از این روش که ساده‌تر است استفاده می‌کنند. روش دوم نیز تولید مخزن تحت فشار از ورق نورد شده است که مختص شرکت آسیانامااست.



حاضر جزو شرکت‌های فرعی گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید بوده و کل سهام آن نیز متعلق به امید است. عضو هیات‌مدیره آسیاناما در ادامه سرمایه‌گذاری این شرکت را ۱۰۵ میلیارد تومان اعلام کرد و گفت: بعد از عرضه اولیه تلاش داریم افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی داشته باشیم.

هفته‌نامه بورس در نشست خبری ویژه عرضه اولیه سهام شرکت تولیدی مخازن گاز طبیعی آسیاناما که خرداد ۱۴۰۱ با ناماد «ناما» در گروه خودرو و ساخت قطعات پذیرش شده بود، معاون اجرایی و عضو هیات‌مدیره، تولید مخازن CNG را جزو اهداف اولیه شرکت عنوان کرد و گفت: در حال حاضر ۹۰ درصد از تقاضای شرکت‌های خودروساز داخلی توسط آسیاناما تامین می‌شود و سهم ما از بازار غیرخودرویی نیز نزدیک به ۱۰ درصد است.

مهدی ملایی افزود: خط تولید این شرکت در سال ۹۲ به بهره‌برداری اولیه رسید و اولین‌بار در سال ۹۷ به کشور قرقیزستان صادرات انجام شد اما اولویت اصلی آسیاناما تامین نیازهای داخلی است.

وی با اشاره به اینکه به مرور زمان در این مجموعه مخازن صنعتی تولید شد، ادامه داد: در دوره کرونا نیز مخازن بیمارستانی تولید و در اختیار بیمارستان‌ها قرار گرفت اما در حال حاضر فعالیت اصلی شرکت تولید، مخازن سی ان جی خودرو هست.

به گفته ملایی، شرکت تولیدی مخازن گاز طبیعی آسیاناما در حال

فروش «شگویا» سعودی شد



شرکت پتروشیمی شهیدتندگویان در حالی بهار را پشت سر گذاشت که در سه ماه نخست سال توانست مبلغ ۸۰،۵۲۴،۵۰۸ میلیون ریال درآمد از فروش محصولات کسب کند که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۳ درصد رشد داشته است.

این شرکت در بهار سال ۱۴۰۱ مبلغ ۵۶،۱۳۱،۶۷۹ میلیون ریال فروش داشت. رشد درآمد شرکت در بهار امسال بیشتر به دلیل افزایش نرخ‌ها بوده و مقدار فروش نسبت به بهار سال گذشته هم اندکی بیشتر شده است. «شگویا» در بهار پارسال مقدار ۱۶۴،۶۵۲،۹۳۴ کیلوگرم محصول فروخته بود در حالی که در بهار امسال آن را به ۲۲۲،۳۸۱ کیلوگرم افزایش داد. عمده فروش این شرکت از دو محصول گرید بطری و الباف است که هر دو در سال جاری با افزایش نرخ همراه شدند. «شگویا» در بهار سال گذشته مقدار ۹۹۷،۲۹۷ کیلو گرم نخ پلی استر صادر کرده که درآمد حاصل از آن مبلغ ۲۸۲،۷۴۵ میلیون ریال ثبت شده است. این شرکت در دومین ماه از سال جاری مبلغ ۲۷،۵۳۸،۴۹۳ میلیون ریال درآمد کسب کرده بود و در خردادماه مقدار ۵۷،۵۵۲،۹۱۳ کیلوگرم محصول در بازار داخلی به فروش رساند در حالی که در اردیبهشت ماه نیز مقدار ۵۴،۶۶۲،۶۶۸ کیلوگرم محصول فروخته بود.

رشد ۳۲ درصدی «شکام» در فروش

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در خرداد ۱۴۰۲ موفق به کسب فروش ۴۰۴۷ میلیارد ریالی شد.

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز که با نماد شکام در بورس فعالیت دارد، در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ معادل ۴۰،۴۷،۹۳۶ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۳۲ درصد افزایش داشته است. همچنین شکام با سرمایه ثبت شده ۴۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۳ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۸،۷۵۸،۵۳۰ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۲ درصد رشد داشته است. گفتنی است؛ شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ معادل ۲،۹۲۵،۶۳۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۶۰ درصد افزایش داشته است. شایان ذکر است؛ این شرکت با سرمایه ثبت شده ۴۰،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۴،۷۱۰،۵۹۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۵ درصد رشد داشته است.

افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی «تماوند»

مجوز افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی شرکت تامین سرمایه دماوند با نماد «تماوند» صادر شد.

بر این اساس ۶۰ درصد از افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی این شرکت از محل مطالبات حال شده سهامداران و ۴۰ درصد از آن از طریق آورده نقدی خواهد بود، با احتساب این افزایش سرمایه، سرمایه تامین سرمایه دماوند به مبلغ ۱۴۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰ میلیارد ریال خواهد رسید.

تغییرات سود آینده زاگرس

پتروشیمی زاگرس سود هرشهم را برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۳۲۷۲۷ ریال است.

بر اساس بررسی پیش بینی سود پتروشیمی زاگرس که با نماد زاگرس در بورس فعالیت دارد؛ صورت سود و زیان پیش بینی شده برای دوره مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۳۲۷۲۷ ریال است. این رقم برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۳۲۷۹۸ ریال است. این رقم برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۳۱۷۶ ریال بود. فروش شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۳۸۱۰۲۳۶۱۸ میلیون ریال است. برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۲۸۴۴۹۶۸۸۸ میلیون ریال است این رقم برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۲۱۴۲۱۳۶۰۶ میلیون ریال بود. / گروه مالی مهرگان

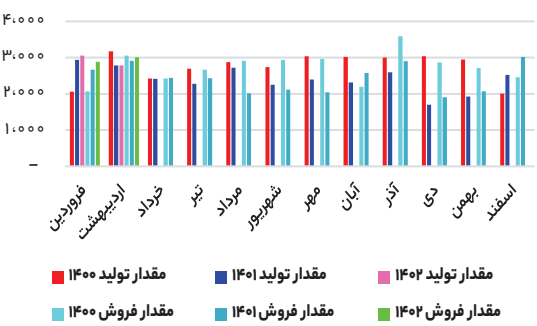
معرفی شرکت

شرکت دوده صنعتی پارس در سال ۱۳۶۳ تأسیس و در سال ۱۳۷۸ با بورس اوراق بهادار با نماد شددوص پذیرفته شد. شرکت انواع گریدهای دوده را تولید می‌کند و مشتریان اصلی آن صنایع لاستیک و تایرسازی هستند. در حال حاضر، شرکت کربن ایران با ۴۴ درصد، شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی با ۲۰ درصد و شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی با ۱۲ درصد از سهامداران عمده شددوص به شمار می‌آیند. مرکز اصلی شرکت در خیابان آفریقا تهران و کارخانه آن در شهرک صنعتی کاوه، شهرستان ساوه واقع شده است.

وضعیت تولید و فروش شرکت

شرکت دارای دو خط تولید (hard و soft) به ظرفیت سالانه ۳۰۰،۰۰۰ تن است که باتوجه به روند تولید و فروش در سال ۱۴۰۱ و همچنین بهره‌برداری از پروژه توساری و جایگزینی راکتور خط hard، در نظر دارد ظرفیت تولید را به ۳۴۰،۰۰۰ هزار تن در سال برساند.

مقدار تولید و فروش شرکت (تن)



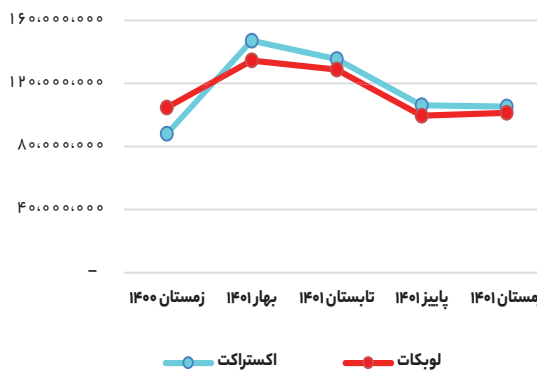
همبستگی نفت با دوده و ماده اولیه شرکت

قیمت دوده و ماده اولیه شرکت بخصوص روغن اکسترکت با نرخ جهانی نفت همبستگی بالایی دارد؛ بنابراین حاشیه سود شرکت متأثر از نرخ جهانی نفت و نرخ برابری دلار به ریال است. همچنین نرخ روغن اکسترکت ۸۰ تا ۹۵ درصد از نرخ لوپکات می‌باشد که ماده اولیه شرکت‌های تولیدکننده روغن است.

۱.۱۶ * نرخ نفت کوره خلیج فارس * دلار نیما از نرخ لوپکات

در نمودار زیر همبستگی قیمت لوپکات (محصول نفت تبریز) و روغن اکسترکت (محصول نفت ایرانول) در چند فصل اخیر آورده شده است:

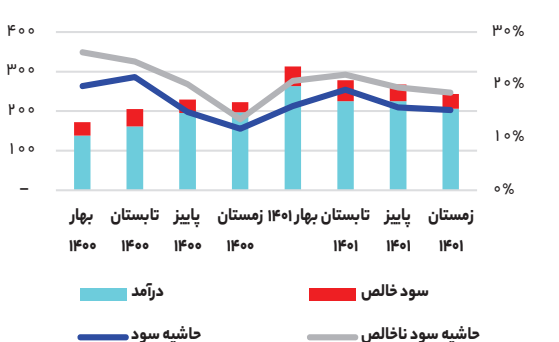
همبستگی قیمت لوپکات و روغن اکسترکت (متر مکعب / ریال)



وضعیت سودآوری شرکت

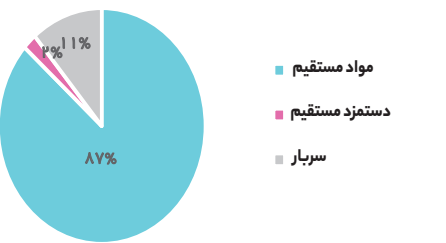
همانطور که قبلاً هم به آن اشاره شد؛ حاشیه سود شرکت متأثر از نرخ جهانی نفت و نرخ برابری دلار به ریال است و با فرض ثابت ماندن قیمت نفت در محدوده ۸۰ (دلار/ بشکه)، انتظار رشد در حاشیه سود شرکت وجود ندارد.

سودآوری فصلی شرکت در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ (میلیارد تومان)



ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام‌شده، ۸۷ درصد را مواد مستقیم تشکیل می‌دهد.



مفروضات و پیش‌بینی سود

میانگین قیمت دلار نیما برای سال ۱۴۰۲ معادل ۴۲،۰۰۰ تومان، نرخ تورم ۴۵ درصد، نرخ رشد حقوق و دستمزد ۲۷ درصد، نرخ نفت برنت ۸۰ (دلار/بشکه)، نرخ دوده ۱،۰۳۰ (دلار/تن)، نرخ‌های لوپکات و اکسترکت به‌ترتیب ۴۱۰ و ۳۴۰ (دلار/متر مکعب) و همچنین مقدار تولید ۳۳۰،۰۰۰ تن در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان-میلیارد تومان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۳۴۰	۸۳۱	۱،۱۰۳	۱،۴۱۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۲۴۸	-۶۵۸	-۸۷۸	-۱،۱۲۵
سود (زیان) ناخالص	۹۲	۱۷۳	۲۲۵	۲۸۶
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۱۱	-۱۶	-۲۲	-۲۸
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها ی عملیاتی)	۳	۱۱	۳	۶
سود (زیان) عملیاتی	۸۴	۱۶۹	۲۰۷	۲۶۵
هزینه‌های مالی	-۰.۹	-۱	-۱	-۱
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	-۴	۱	-۱	-۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تدویم قبل از مالیات	۷۸	۸۲	۲۰۴	۲۶۱
مالیات	-۱۱	-۲۸	-۳۹	-۳۸
سود (زیان) خالص	۶۷	۱۴۱	۱۸۳	۲۲۴
سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	۱۰۴۱۴	۲۰۹۶۲	۱۰۹۲۷	۲۰۳۵۴
سرمایه	۴۷	۴۷	۹۵	۹۵

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

نرخ دلار (نیمایی)					
۲۰،۳۵۴	۳۵،۰۰۰	۳۸،۰۰۰	۴۰،۰۰۰	۴۲،۰۰۰	۴۴،۰۰۰
۷۰	۹۳	۱۸۸	۲۸۳	۳۷۸	۴۷۴
۷۵	۸۸۸	۱،۰۲۸	۱،۱۶۷	۱،۳۰۶	۱،۴۴۶
۸۰	۱،۷۸۶	۱،۹۷۵	۲،۱۶۵	۲،۳۵۴	۲،۵۴۳
۸۵	۲،۷۸۷	۳،۰۳۱	۳،۲۷۶	۳،۵۲۱	۳،۷۶۶
۹۰	۳،۸۸۹	۴،۱۹۵	۴،۵۰۱	۴،۸۰۸	۵،۱۱۴
۹۵	۵،۰۹۴	۵،۴۶۷	۵،۸۴۰	۶،۲۱۴	۶،۵۸۷

راه‌های ارتباطی ما



تحلیل بنیادی شرکت دوده صنعتی پارس (شددوص) ▲ سرمایه‌گذاری



کارشناس تحلیل
لیلا مختار

صنعت دوده

دوده یا کربن سیاه (Carbon Black)، پودری نرم و سیاه‌رنگ است که در اثر احتراق ناقص هیدروکربن‌های نفتی تشکیل و به دو صورت دوده سخت و نرم تولید می‌شود. بخش عمده مصرف دوده در صنعت لاستیک و پلاستیک است که حدود ۲۵ الی ۳۰ درصد وزن تایر از این ماده تشکیل شده است. همچنین از دیگر مصارف دوده می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ جواهر رنگ
- ✓ صنعت کفش
- ✓ قطعات لاستیکی و کابل

مواد اولیه

شرکت‌های تولیدکننده دوده، مواد اولیه خود را از شرکت‌های پتروشیمی و پالایشی تهیه می‌کنند که بخش عمده‌ی آن، روغن اکسترکت است. این مواد طی فرآیندی باهم ترکیب شده و سپس روغن آروماتیک‌های سنگین را تشکیل می‌دهند.

مواد اولیه شرکت (آروماتیک‌های سنگین):	درصد ترکیب
روغن فورفورال (اکسترکت)	۵۰
CFO.CO (Cracked Fuel Oil)	۱۰
قطران	۱۳
سایر مواد و بسته‌بندی	۲۷
فرآیند تولید	مزایا و معایب
روش کوره ای	کاهش مصرف مواد اولیه- حذف آلودگی محیط زیست
روش کراکینگ حرارتی	استفاده از روغن‌های آروماتیک- مصرف بالای انرژی (گاز طبیعی)

تولیدکنندگان دوده در کشور

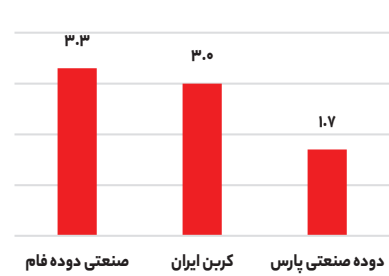
در حال حاضر در کشور چهار شرکت بزرگ تولیدکننده دوده صنعتی وجود دارد؛ تمامی این شرکت‌ها به جز شرکت کربن سیمرغ، در بازار بورس ایران پذیرفته شده‌اند.

شرکت	ظرفیت سالانه (تن)
صنعتی دوده فام	۶۰،۰۰۰
کربن سیمرغ	۴۰،۰۰۰
کربن ایران	۳۶،۰۰۰
دوده صنعتی پارس	۳۰،۰۰۰

ظرفیت تولید سالانه کشور بالای ۱۵۰ هزار تن است؛ در حالی که تقاضای داخل کشور ۹۵ هزار تن در سال برآورد شده است، به همین علت مازاد دوده تولیدی در قالب صادرات به کشورهای نظیر ترکیه، هند، پاکستان، اندونزی و چین صادر می‌شود.

ارزش بازار شرکت‌های تولیدکننده دوده صنعتی در بازار سرمایه

ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)



اخبار رمزارزها

صدور مجوز برای رمزارز ایرانی

مجتبی توانگر، رئیس کمیته اقتصاد دیجیتال مجلس در توییتی نوشت: کمیته اقتصاد دیجیتال مجلس، گزارشی از ریال دیجیتال ارائه کرد، بر اساس این توییت، بانک مرکزی برای اجرای ریال دیجیتال مجوزهای لازم را دریافت کرده و مانع قانونی برای آن ندارد.

همچنین بانک مرکزی برای رفع اشکالات فنی و محتوایی برای امکان‌سنجی استفاده از پول دیجیتال باید مطالعات بیشتر کارشناسی داشته باشد. به گفته توانگر، برخی بانک‌های مرکزی دنیا به دلیل دانش ناکافی، تصور می‌کنند اقتدارشان با رمزارزها کاهش پیدا می‌کند، بنابراین مخالفت جدی با آن داشته‌اند. بر همین اساس، نباید استفاده از ابزار ریال دیجیتال در کشورمان موجب آن شود که بانک مرکزی، بیش از گذشته مانع رشد و رگولاتوری رمزارزها شود.

جهش بیت‌کوین به ۲۵۰ هزار دلار؟

تیم درپیر، سرمایه‌گذار معروف بازارهای مالی، پیش‌بینی خود درباره رسیدن قیمت بیت‌کوین به ۲۵۰ هزار دلار را تغییر داد. او قبلاً پیش‌بینی کرده بود که تا پایان سال ۲۰۲۲، بیت‌کوین می‌تواند به این سطح برسد، اما بعداً این بازه زمانی را تمدید کرد. درپیر اکنون پیش‌بینی می‌کند که تا پایان ژوئن ۲۰۲۵ طول می‌کشد تا قیمت بیت‌کوین به ۲۵۰ هزار دلار برسد. با وجود این تغییر بازه، درپیر چشم‌انداز خوش‌بینانه خود را حفظ کرده و معتقد است که بیت‌کوین در نهایت به این هدف قیمتی خواهد رسید. زمانی که قیمت بیت‌کوین ۴ هزار دلار بود، او گفته بود که قیمت این رمزارز باید ۶۰ برابر می‌شد و به ۲۵۰ هزار دلار می‌رسید. با این حال، بیت‌کوین ماه ژوئن را زیر ۳۱ هزار دلار به پایان رساند.

«شیبا اینو» در ضرر

در حال حاضر بیش از ۸۵ درصد سرمایه‌گذاران شیبا اینو با ضرر و زیان مواجه هستند. این امر نشان می‌دهد که آنها شیبا را در قیمت‌های بالاتر خریداری کرده‌اند.

طبق گزارش‌ها، از آدرس‌های شبکه شیبا، در حال حاضر تنها حدود ۱۰٫۸۶ درصد یا ۱۲۴۰۵ آدرس در سود هستند. با وجود این، سرمایه‌گذاران شیبا همچنان به توانایی شیباریوم، پلتفرم قرارداد هوشمند که توسط این پروژه توسعه می‌یابد، امیدوار هستند. شیباریوم در حال حاضر در مرحله آزمایش است، اما از لحاظ تعداد تراکنش‌ها و کل آدرس‌های پروتکل خود به نقاط عطف مهمی دست یافته است. همه این تحولات هنوز در قیمت شیبا که رشد محدودی در قیمت طی چند هفته گذشته داشته، منعکس نشده است.

پیشنهاد استخراج با انرژی ارزان را ارائه کرده است منوط به اینکه رمزارزهای استخراج شده به بانک مرکزی فروخته شوند. بر اساس یک برآورد، استخراج غیرقانونی رمزارزها، روزانه بیش از ۲ گیگاوات برق از شبکه سراسری توزیع برق ایران سرت می‌کند.

• **بنگلادش:** این کشور ارتباط مبهمی با صنعت کریپتو دارد. از یک سو، استفاده از کریپتو کارنسی‌ها در این کشور جرم محسوب شده و حداکثر مجازات ۱۲ سال زندان را به همراه دارد. از سوی دیگر، دولت این کشور پیشنهادی را در رابطه با این صنعت ارائه کرده که نشان‌دهنده تمایل شدید به کریپتوها و دارایی‌های دیجیتال است.

• **بولیوی:** از سال ۲۰۱۴ استفاده از بیت‌کوین در این کشور مطلقاً ممنوع شده است. بانک مرکزی بولیوی با انتشار بیانیهای، استفاده از بیت‌کوین و دیگر رمزارزها را ممنوع کرده است.

• **چین:** این کشور در سال ۲۰۲۱ با شدت کریپتو کارنسی‌ها را سرکوب کرد. مقام‌های چینی بارها به کسانی که در بازار دارایی‌های دیجیتال فعالیت یا اقدام به استخراج رمزارز می‌کنند، هشدار داده است. بانک مرکزی چین ضمن هشدار به مردم این کشور، کریپتوها را دارایی‌های مشکوک و سوداگرانه معرفی کرد و از آنها خواست تا مراقب پول‌شان باشند. از نگاه کارشناسان، تلاش دولت پکن برای تخریب بیت‌کوین (به عنوان ارز غیرمتمرکز و خارج از کنترل دولت‌ها و نهادهای دولتی) عمدتاً به دلیل حمایت از رمزارز دولتی (یوان دیجیتال) بوده است.

• **عراق:** با وجود تلاش‌های دولت عراق برای جلوگیری از به‌کارگیری رمزارزها، کریپتوها از استقبال روزافزونی در این کشور برخوردارند. بانک مرکزی عراق در سال ۲۰۱۷ استفاده از رمزارزها را ممنوع کرده بود.

• **غنا:** رمزارزها در غنا غیرقانونی هستند اما بانک مرکزی این کشور علاقه خود به فناوری بلاکچین و کاربردهای آن را ابراز کرده و به دنبال راهی برای استفاده از این فناوری در سیستم مالی خود است.

• **کلمبیا:** نهادهای مالی این کشور اجازه تسهیل تراکنش‌های بیت‌کوین را ندارند. در سال ۲۰۱۴ دولت این کشور به موسسات مالی کلمبیا هشدار داد که حق ندارند در صنعت دارایی‌های دیجیتال وارد شوند و به نگهداری، سرمایه‌گذاری، خریدوفروش یا مدیریت عملیات پول‌های مجازی بپردازند.

• **مصر:** نهاد اسلامی دارالافتای مصر در سال ۲۰۱۸ با صدور حکمی، معاملات بیت‌کوین را حرام اعلام کرد. در همین راستا در سپتامبر ۲۰۲۰ قوانین بانکی مصر تشدید شدند، بنابراین هیچکس بدون مجوز بانک مرکزی اجازه خریدوفروش یا توسعه فعالیت در صنعت کریپتو را ندارد.

• **مکزیک:** از ژوئن ۲۰۲۱ استفاده از کریپتوها در این کشور منع شده است. بر اساس قانون، کریپتوها از نظر دولت مکزیک جزو دارایی‌های قانونی یا ارز رسمی محسوب نمی‌شوند.

با وجود همه محدودیت‌ها و ممنوعیت‌ها، صنعت کریپتو کارنسی در حال رشد و توسعه است. کارشناسان بر این باورند که آینده صنعت مالی جهان در گرو توسعه و پذیرش این صنعت است و کشورهای جهان چاره‌ای جز پذیرش این واقعیت گریزناپذیر ندارند.

کریپتوها قانونی می‌شوند

مقررات بپردازند. قوانین مربوط به صنعت رمزارزها در ۱۲ ماه آینده به اجرا در خواهند آمد.

کره جنوبی

در تازه‌ترین تحول، دولت کره جنوبی نیز لایحه مربوط به رمزارزها را برای حمایت از کاربران به تصویب رساند. این لایحه، نخستین گام مسئول برای قانونی کردن دارایی‌های دیجیتال به شمار می‌رود. روز جمعه ۳۰ ژوئن (۹ تیر ماه)، مجلس ملی کره جنوبی قانون حمایت از کاربران دارایی‌های مجازی را به تصویب رساند که نقطه عطفی برای ایجاد چارچوب قانونی فعالیت در بازار دارایی‌های دیجیتال این کشور است. این قانون که از سال آینده به اجرا درمی‌آید، حاصل ۱۹ پیشنهاد قانونگذاران کره جنوبی است و به تعریف دارایی دیجیتال و تعیین مجازات برای تراکنش‌های ناعادلانه می‌پردازد. بر اساس این قانون، ارائه‌دهندگان خدمات در صنعت کریپتوها باید دارایی‌های کاربران را تفکیک کنند، بیمه داشته باشند، مقداری دارایی دیجیتال را در کیف پول‌ها نگهدارند و پیشینه همه تراکنش‌ها را حفظ کنند. این قانون به نهاد کمیسیون خدمات مالی کره جنوبی امکان می‌دهد تا بر عملکرد ارائه‌دهندگان خدمات نظارت و کنترل داشته باشد. در همین حال، بانک مرکزی کره نیز این حق را دارد که اطلاعات مربوط به ارائه‌دهندگان خدمات به بازار دارایی‌های دیجیتال را مطالعه کند. پس از انتشار خبری درباره میزان دارایی‌های کریپتویی یکی از نمایندگان مجلس کره جنوبی و سقوط رمزارز «ترا»، بازار رمزارزهای این کشور بیش از پیش مورد توجه و نظارت قرار گرفته است.

محدودیت یا ممنوعیت

در حالی که در برخی کشورها همچون السالوادور استفاده از کریپتو کارنسی‌ها قانونی شده است، برخی دیگر آنها را محدود یا ممنوع کرده‌اند. از سال ۲۰۰۹ که بیت‌کوین مورد استفاده قرار گرفت، رمزارزها به چالشی بزرگ برای جهان تبدیل شده‌اند. با وجود نوسان چشمگیر قیمت و نیز هزینه سنگین انرژی برای استخراج، در بسیاری از کشورها (به ویژه جهان در حال توسعه)، رمزارزها را به چشم لنگرگاهی امن در توفان‌های اقتصادی می‌نگرند. در اینجا نگاهی به رویکرد برخی کشورها در قبال صنعت کریپتو کارنسی می‌اندازیم.

• **الجزایر:** بر اساس قانونی که در سال ۲۰۱۸ به تصویب رسید، خرید، فروش، استفاده و نگهداری از رمزارزها در الجزایر ممنوع شده است.

• **اندونزی:** اول ژانویه ۲۰۱۸ بانک مرکزی اندونزی مقررات جدیدی برای ممنوعیت استفاده از کریپتو کارنسی‌هایی همچون بیت‌کوین به عنوان ابزار پرداخت وضع کرد.

• **ایران:** صنعت رمزارز در ایران وضعیت دوگانه‌ای دارد. از یک سو، بانک مرکزی معاملات رمزارزهای استخراج شده در خارج از ایران را ممنوع اعلام کرده و از سوی دیگر، با ارائه مشوق‌هایی، استخراج آنها در داخل کشور را تشویق می‌کند. حدود ۴٫۵ درصد از استخراج جهانی بیت‌کوین در ایران اتفاق می‌افتد. برای رونق این صنعت، دولت ایران

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	 Bitcoin	\$30,912	\$600.27B	\$12.93B	+0.7%	+1.1%	+1.2%	+13.9%	+61%
2	 Ethereum	\$1,968	\$236.59B	\$8.39B	+0.2%	+2.2%	+3.5%	+3.6%	+86%
3	 Tether	\$1.000	\$83.33B	\$24.37B	+0.1%	+0.1%	0%	-0.1%	+0.1%
4	 BNB	\$249	\$38.78B	\$652.05M	+0.1%	+1.2%	+3.5%	-18.6%	+15.1%
5	 USD Coin	\$1.00	\$27.34B	\$3.34B	0%	+0.1%	+0.1%	+0.1%	-0.1%
6	 XRP	\$0.484	\$25.28B	\$976.41M	+0.4%	-0.9%	-0.4%	-7.9%	+52.6%
7	 Cardano	\$0.295	\$10.30B	\$197.02M	+0.6%	+1.4%	+1.3%	-21.8%	-34.5%
8	 Dogecoin	\$0.0680	\$9.52B	\$327.63M	+0.6%	+0.9%	+2.3%	-6.2%	+3.3%
9	 Litecoin	\$110	\$8.03B	\$1.29B	+0.2%	-1%	+22.2%	+15.9%	+118%
10	Solana	\$19.08	\$7.65B	\$368.91M	-0.6%	-0.5%	+11.8%	-9.7%	-41.6%

نمای هفته

هفته‌نامه بورس یک هفته خوب دیگر

برای بازار کریپتو کارنسی سپری شد. بر اساس آمارهای معاملاتی، تا روز سه‌شنبه ۱۲ تیرماه، از میان ۱۰۰ رمزارز بزرگ بر پایه ارزش بازار بیش از ۷۰ درصد ارزهای دیجیتال شاهد افزایش قیمت بودند.

برنده هفته گذشته با بیش از ۶۷ درصد رشد قیمت، رمزارز Compound بود. این ارز دیجیتال در بازه ماهانه و سالانه نیز به ترتیب ۷۷ درصد و ۲۷٫۷ درصد افزایش قیمت را ثبت کرد. رمزارز FTX Token در این هفته با افزایش ۴۴ درصدی قیمت در جایگاه دوم ایستاد. همچنین eCash و Maker به ترتیب ۴۲٫۵ درصد و ۳۴ درصد رشد قیمت را تجربه کردند و در رتبه سوم و چهارم قرار گرفتند. رمزارز Flow نیز با ۳۲٫۵ درصد افزایش قیمت در رتبه پنجم جای گرفت. در مجموع ۱۸ رمزارز با افزایش قیمت دورقمی روبه‌رو شدند که Bitcoin Cash،

در همایش چشم‌انداز حاکمیت شرکتی، الزامات و چالش‌ها مطرح شد؛

افزایش شفافیت رمز اعتقاد به بورس

نگاه سهامداران تغییر کرده است



رضا عیوضلو

رئیس هیات مدیره بورس تهران

هدف از اصول حاکمیت شرکتی، کمک به خط‌مشی‌گذاران در ارزیابی و بهبود چارچوب قانونی، مقرراتی و نهادی برای حاکمیت شرکتی با هدف حمایت از اثربخشی، کارایی، رشد پایدار و ثبات مالی شرکت است. ترویج بازارهای شفاف و منصفانه و تخصیص کارای منابع، همچنین سازگاری با حاکمیت قانون و حمایت از نظارت و اجرای موثر آن از چارچوب حاکمیت شرکتی اثربخش است. در اصول حاکمیت شرکتی سرمایه‌گذاران نهادی، بازار سهام و سایر واسطه‌های مالی به فراهم کردن انگیزه‌های روشن در سراسر زنجیره سرمایه‌گذاری با هدف بسستر سازی مشارکت فعالان بازار سهام در دستیابی به حاکمیت شرکتی خوب کمک می‌کنند. در رابطه با افشا و شفافیت هم باید حصول اطمینان را از افشای به موقع و صحیح تمامی موضوعات با اهمیت مرتبط با شرکت داشته باشند. همچنین هیات مدیره نسبت باید به هدایت راهبردی شرکت، نظارت اثربخش مدیریت به وسیله هیات مدیره و پاسخگویی اعضای هیات مدیره به سهامداران و ذینفعان حصول اطمینان پیدا کنند. حفظ حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آنها و رعایت حقوق ذینفعان هم از دیگر اصول حاکمیت شرکتی است.

هیات مدیره شرکتی که بر پایه حاکمیت شرکتی فعالیت می‌کند باید نسبت به قیمت‌گذاری پاسخگو باشد. همچنین قیمت‌گذاری محصولات باید شفاف و منصفانه باشد. شرکت‌هایی که منطبق با حاکمیت شرکتی باشند، هیچ ابایی از نظارت ندارند و از آن استقبال می‌کنند. در کشور ما تضاد منافع میان سهامداران اکثریت و اقلیت وجود دارد.

ملاحظات زیست محیطی، مسائل اجتماعی و مسائل مربوط به حاکمیت شرکتی همواره حائز اهمیت بوده و شرکت‌ها باید در پروژه‌هایی سرمایه‌گذاری کنند تا به رشد پایدار اقتصادی منجر شود. این موضوع امروزه برای سیاست‌گذاران، نهادها و سرمایه‌گذاران مطرح است.

در مفهوم سرمایه‌گذاری با محوریت حاکمیت شرکتی (ESG investing)، مطرح است که سرمایه‌گذاران، در شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کنند که بیشتر بر این اصل منطبق است؛ چرا که در اینگونه شرکت‌ها تمامی منافع سهامداران اقلیت به‌خوبی حفظ می‌شود. در اینگونه شرکت‌ها مدیریت ریسک دقیقی حاکم است و تطبیق خوبی با مقررات و الزامات قانونی وجود دارد. سرمایه‌گذاران در این مفهوم، علاقمند هستند در شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کنند که تمرکز بر بهره‌وری و صرفه‌جویی در مصرف انرژی وجود دارد، اکنون در کشورهای جهان این مسائل از اهمیت زیادی برخوردار است. نگران منافعشان نباشند. افشای به‌موقع اطلاعات نیز از ویژگی‌های دیگر شرکت‌های مبتنی بر حاکمیت شرکتی است. شرکت‌ها در دنیا به سمت اخلاقی کسب و کار و مدیریت مسئولانه (ESG) رفته‌اند. در ۱۰ سال اخیر توجه به ESG در دنیا بیشتر شده است. هدف این رویکرد رسیدن به اثربخشی، کارایی، رشد پایدار و ثبات مالی است. به‌طور کلی ذائقه سرمایه‌گذاران در دنیا به سمت شرکت‌هایی رفته است که حاکمیت شرکتی در آنها به‌خوبی اجرا می‌شود و جایی که حاکمیت شرکتی در آن اجرا شود، منافع همگان حتی سهامداران اقلیت رعایت می‌شود.

نقش مدیریت ریسک در بنگاه اقتصادی



نظام‌الدین رحیمیان

رئیس هیات مدیره بورس تهران

مدیریت ریسک بنگاه اقتصادی فرآیندی متأثر از هیات مدیره، مدیریت و سایر کارکنان که در تدوین راهبردها در سراسر بنگاه اقتصادی، به منظور شناسایی رویدادهای بالقوه موثر بر مدیریت ریسک‌ها برای قرار گرفتن در سطح تحمل ریسک، طراحی می‌شود تا اطمینان معقولی در ارتباط با دستیابی به اهداف بنگاه اقتصادی ارائه کند.

مدیریت ریسک بنگاه اقتصادی به منظور ایجاد نظارت، کنترل و نظم و بهبود مستمر قابلیت‌های مدیریت ریسک واحد تجاری در محیط عملیاتی، در حال تغییر است. مدیریت ریسک بنگاه اقتصادی موجب رشد ظرفیت‌های بنگاه اقتصادی پیرامون مدیریت ریسک‌های با اولویت می‌شود.

فواید مدیریت ریسک بنگاه اقتصادی شامل فرآیندی برای شناسایی، تجزیه و تحلیل و مدیریت ریسک در سراسر بنگاه اقتصادی است؛ ریسک و مدیریت ریسک را تعریف می‌کند و اصول و مفاهیم کلیدی را ارائه می‌دهد و زبان مشترک و چارچوب جامعی برای سایر عناصر مدیریت ریسک است؛ معیارهایی را برای استفاده شرکت‌ها در تعیین ریسک آنها ارائه می‌دهد و بیان می‌کند برای شناسایی، ارزیابی و مدیریت موثر ریسک‌ها به چه چیزی نیاز دارند. زمینه‌های ایجاد مدیریت ریسک بنگاه اقتصادی افزایش آگاهی از اهمیت مدیریت ریسک به دلیل رویدادهای سال‌های اخیر، رسوایی‌های تجاری بزرگ، رویدادهای اقتصادی که باعث شکست بسیاری از کسب و کارها شد، رویدادهای جهانی ریسک‌های جدیدی را تحمیل می‌کنند، در دنیای امروز بر خطر نادیده گرفتن ریسک‌ها تأکید می‌شود و نیاز به راهنمای مشترک برای بحث، شناسایی، ارزیابی و مدیریت ریسک است.

نقش مدیریت ریسک در نشان دادن چالش‌ها، فرصت‌ها، ریسک‌ها و منافع پیش روی سازمان‌ها، سبب شده که توجه زیادی به آن معطوف شود. از جمله اجزای مدیریت ریسک بنگاه اقتصادی محیط داخلی، تدوین اهداف، شناسایی رویدادها، ارزیابی ریسک‌ها، واکنش به ریسک‌ها و نظارت هستند.

قبل از اینکه مدیریت بتواند ریسک‌ها را شناسایی و ارزیابی کند و اقداماتی را برای مدیریت انجام دهد، باید اهداف وجود داشته باشد. مدیریت ریسک بنگاه اقتصادی مستلزم آن است که همه کارکنان اهداف واحد تجاری را همانطور درک کنند که به عملکرد فردی آنها مربوط می‌شود. باید درک شود که چه چیزی باید انجام شود و چگونه می‌توانید موفقیت را اندازه‌گیری کرد. اهداف راهبردی مدیریت ریسک باید سطح بالا و همسو با شرح مأموریت و چشم انداز باشد. اهداف سطح فعالیت هم باید شامل اهداف عملیاتی، اهداف گزارشگری و اهداف رعایتی باشد.

هدف مهم پیاده سازی مدیریت ریسک بنگاه اقتصادی، ارائه اطمینان معقول به مدیریت و هیات مدیره واحد تجاری درباره دستیابی به اهداف کسب و کار واحد تجاری است. شش دلیل اساسی برای اجرای مدیریت ریسک بنگاه اقتصادی وجود دارد که به ارتقای مدیریت ریسک به سطح راهبردی کمک می‌کند. این شش دلیل عبارت‌اند از کاهش انحرافات غیرقابل قبول عملکرد، همسو سازی و یکپارچه کردن دیدگاه‌های مختلف مدیریت ریسک، ایجاد اعتماد برای جامعه سرمایه‌گذاران و ذینفعان، تقویت اصول حاکمیت شرکتی، واکنش موفق به محیط کسب و کار در حال تغییر و همسو کردن راهبردها و فرهنگ سازمانی. نکته دیگر اینکه در شرکت‌ها همواره بر رویکردهای مدیریت ریسک سنتی تأکید می‌شود. همچنین در دنیای امروز دارایی‌های نامشهود به شدت در حال افزایش است.

راهبری شرکتی در اقتصاد دیجیتال



شاهرز شریهی

رئیس هیات مدیره بورس تهران

بررسی اقتصاد سنتی در برابر اقتصاد دیجیتال: در اقتصاد سنتی فرآیند دستی یا کاغذی است، محصولات فیزیکی اند و پرداخت به صورت نقدی انجام می‌شود همچنین خدمات حضوری یا فیزیکی هستند اما در اقتصاد دیجیتال فرآیندها خودکار و خدمات و محصولات دیجیتال و پرداخت غیرنقدی است و خرید و فروش نیز به صورت مجازی انجام می‌شود.

فرآیند ایجاد منابع اطلاعاتی برای سازگاری بهتر سازوکارهای راهبری شرکتی پیرامون خواسته‌های ذی نفعان و افزایش رقابت پذیری با کاربست فناوری‌های دیجیتال. شامل: تعریف چشم انداز، مشارکت مدیران، فرهنگ سازی، منابع و تجارب، انتخاب فناوری مناسب.



هفته‌نامه بورس همایش چشم‌انداز حاکمیت شرکتی، الزامات و چالش‌ها با حضور رئیس سازمان بورس، عضو ناظر مجلس در شورای عالی بورس، مدیرعامل بورس تهران و... برگزار شد.

محمود گودرزی در همایش چشم‌انداز حاکمیت شرکتی، الزامات و چالش‌ها اظهار کرد: سال گذشته با همکاریم در بورس تهران به این جمع‌بندی رسیدیم که با توجه به دغدغه تقویت اعتماد در بازار سرمایه و ماده ۲ قانون اوراق بهادار (افزایش شفافیت پاسخگویی) این همایش را تدارک ببینیم. وی افزود: هدف اصلی این بود که ناشران بورس و فرابورس بدانند که با چه متر و معیاری قرار است مورد سنجش قرار بگیرند.

مدیرعامل بورس تهران گفت: امیدواریم شاخصی را به عنوان حاکمیت شرکتی تعریف کنیم؛ البته مفهوم «حاکمیت شرکتی» حدود ۵۰ سالی است که در دنیا مطرح است و در بورس‌های دنیا دیگر از این موضوع صحبت نمی‌کنند. وی خاطرنشان کرد: پرسش حاکمیت شرکتی این است که این موضوع چه رشد پایداری را می‌تواند رقم بزند؟ بدون نگاه تیزبین به کسب و کارها نمی‌توان به رشد پایدار دست پیدا کرد. گودرزی ادامه داد: امیدوارم این همایش با تزریق نگاهی نو به بدنه بازار سرمایه و ارتباط مدیران اجرایی شرکت‌ها و ذی‌نفعان بازار، آغاز جدیدی بر افزایش اعتماد و پاسخگویی ناشران بورسی و فرابورسی باشد.

برقراری تعادل بین منافع ذی‌نفعان بازار



مهدی عشتقی

رئیس هیات مدیره بورس تهران

یکی از بحث‌های جدی ما در سال‌های اخیر، تعادل بین منافع ذی‌نفعان بازار سرمایه بوده است. حاکمیت شرکتی یکی از دغدغه‌های جدی ماست که هم برای ناشران و هم نهادهای مالی معنا دارد. این بحث سالیان سال مغفول مانده بود. بیش از ۵۰ سال است که دنیا در این رابطه کارکردها دارد و این موضوع تغییرات بسیاری کرده است. پس از بحران مالی

۲۰۰۸، حاکمیت شرکتی بسیار جدی گرفته شد و معنای دیگری پیدا کرد. مقررات حاکمیت شرکتی در کشور ما وضع شده است؛ اما نیازمند فعالیت بیشتر سازمان و نهادهای مالی در این زمینه هستیم. امیدوارم بتوانیم مقوله حاکمیت شرکتی را به طور کامل اجرا کنیم. اگر حاکمیت شرکتی به‌درستی پیاده شود، تعادل بین منافع ذی‌نفعان برقرار خواهد شد. حاکمیت شرکتی از منافع سرمایه‌گذاران حمایت خواهد کرد. حاکمیت شرکتی سلامت بازار و پایداری شرکت‌ها را افزایش خواهد داد. همچنین کاهش ریسک را به‌دنبال دارد و مسئولیت پذیری شرکت در محیط اجتماعی را افزایش و هزینه‌های مالی را کاهش می‌دهد.

سازمان بورس در سال گذشته به مقوله اصلاح دستورالعمل حاکمیت شرکتی پرداخت، این در حالی بود که چهار تا پنج سال از تصویب این دستورالعمل می‌گذشت اما امکان اجرای آن وجود نداشت، از این رو با اصلاح چالش‌های مربوطه، آن را به مرحله اجرا رساندیم. البته به اجرا رساندن این دستورالعمل به‌تنهایی کفایت نمی‌کند و باید سلسله آموزش‌هایی را در این خصوص داشته باشیم. بعضاً در کمیته تخلفات و پرونده‌هایی که بررسی می‌شود با پدیده‌های جالبی همچون اظهار بی‌اطلاعی اعضای غیرموظف هیات‌مدیره ناشران نسبت به یک تصمیم مواجه می‌شویم. در برخی موارد این مسئله ایجاد چالش می‌کند.

بنابراین باید توجه داشت که تصمیمات در هیات‌مدیره ناشران به تمامی اعضا مربوط می‌شود، بنابراین باید در دوره‌های آموزشی مطرح و الزامات دستورالعمل حاکمیت شرکتی همچون قانون تجارت، دستورالعمل‌های افشا و پذیرش و سایر مفادی که ملزم به رعایت آن هستند، گوشزد بشود. همچنین باید دستورالعمل حاکمیت شرکتی گسترش پیدا کند، اکنون به فکر تبدیل آن به قانون هستیم تا به این واسطه ضمانت اجرایی آن افزایش پیدا کند. تصمیم داریم که این مسئله را در مجلس مطرح کنیم و مفاد آن از پشتوانه قانونی بیشتری برخوردار بشود. بانوجه به فضای بازار سرمایه و گسترش جامعه سهامداری به ۶۰ میلیون نفر، فعالیت هزار نهاد مالی و... اجرای حاکمیت شرکتی گریزناپذیر است و بدون اجرای آن نمی‌توانیم بازار سالمی داشته باشیم. به‌دنبال تصویب میانه‌جی هستیم که میزان اجرای حاکمیت شرکتی، سنجیده و رتبه‌بندی اعلام شود تا سهامداران از این میزان مطلع شوند. بسیاری از مشکلات بازار سرمایه که از بیرون بازار به ما تحمیل می‌شود، به عدم رعایت حاکمیت شرکتی باز می‌گردد.

اصول مکانیزم و کارکردها



شیخ الله رضایی

رئیس هیات مدیره بورس تهران

حاکمیت شرکتی، به فرآیندی گفته می‌شود که مدیران به نفع سهامداران انجام می‌دهند. تعریف سازمان بورس در این باره، رعایت قوانین است.

حاکمیت شرکتی بر سه پایه اصول مکانیزم و کارکردها استوار است و عدم رعایت هریک از آن‌ها حاکمیت شرکتی را نقض می‌کند. اصول شامل: صداقت، تاب آوری پاسخ دهی، فلسفه افزودن ارزش، استقلال، رفتار اخلاقی، رعایت، پاسخگویی، تطبیق پذیری است.

مکانیزم دو بخش است که بخش داخلی شامل هیات مدیره، مدیران مستقل، کمیته حسابرسی، کمیته حقوق و مزایا، کمیته انتصابات، مدیریت اجرایی بوده و مکانیزم خارجی شامل بازار برای کنترل شرکت‌ها، بازار سرمایه، بازار کار، قوانین ایالتی، تصمیمات دادگاه، پیشنهاد سهامداران می‌شود. حاکمیت شرکتی ۷ کارکرد دارد که ۳ کارکرد آن بسیار مهم است، کارکرد نظارتی توسط هیات مدیره، کارکرد مدیریتی که به مدیر واگذار می‌شود و کارکرد پایش که توسط سهامداران انجام می‌شود.

الگوی جدید حاکمیت شرکت‌ها شامل: برخورداری از رهبری استراتژی در رأس سازمان، تأیید مشارکت هیات مدیره در استراتژی، توجیه سرمایه گذاری بلند مدت، اولویت‌های تخصیص سرمایه توضیح چرایی نوع و ترکیب اعضا، توضیح پایداری شهروندی شرکتی.

پاسخگویی هیات مدیره شامل: پاسخگویی به سهامداران، پاسخگویی درقبال عملیات هیات مدیره، پاسخگویی به ذی‌نفعان.

پاسخگویی به ذی‌نفعان: کنترل‌های داخلی، گزارشگری مالی فعالیت‌های حسابرسی منشور رفتار اخلاقی برنامه افشاگر، مدیریت ریسک پذیر، ملاحظات مالیاتی، رعایت مقررات، تقلب در صورت‌های مالی.

مجلس در تلاش برای اجرا



مجتبی توانگر

عضو ناظر مجلس در شورای عالی بورس

شفافیت، پاسخگویی، نظارت مطلوب، سلامت مقام حکمران و تصمیم‌گیر از ویژگی‌های مثبت اجرای حاکمیت شرکتی محسوب می‌شود. وجود تصمیم‌گیری مطلوب می‌تواند زمینه را برای حاکمیت شرکتی، احقاق حقوق سهامداران خرد و ذی‌نفعان، تسهیل تأمین مالی، ایجاد رقابت سالم و سایر برخورداری‌های خوش‌آید را فراهم آورد.

بازار سرمایه کشور یکی از بازارهای مالی کشور است که نقش مهمی در تأمین مالی دولت، شرکت‌ها و نهادهای عمومی ایفا می‌کند. با توجه به آزادسازی سهام عدالت، بخش زیادی از افراد جامعه ذی‌نفع جامعه محسوب می‌شوند، از این رو ضروریست که قانون‌گذار به مسئله حکمرانی در بازار سرمایه و مبحث حاکمیت شرکتی توجه ویژه‌ای داشته باشد.

در قانون بازار سرمایه به احکام مختلف مربوط به این بازار پرداخته شده و به‌نظر می‌رسد که از جامعیت خوبی برخوردار است؛ با این حال در کمیسیون اقتصادی مجلس تلاش داریم که اصلاحات ساختاری مطلوب، به‌خصوص در حوزه حاکمیت شرکتی داشته باشیم. بازار سرمایه یکی از بازارهای مهم هر کشوری در دنیاست و با توجه به حضور گسترده اشخاص حقیقی و حقوقی در این بازار، بحث حاکمیت شرکتی و حکمرانی در آن همواره از دغدغه دولتمردان است. در دنیا این مسئله را به‌طوری تنظیم کرده‌اند که کارایی، عدالت، شفافیت و سهولت در تأمین مالی و... به‌وجود بیاید.

مقام قانون‌گذار در قانون بازار اوراق بهادار ایران ناظر به حکمرانی مطلوب در بازار سرمایه بوده است و در احکام متعددی سعی در دستیابی به این اهم داشته است اما با این حال حکمرانی بازار سرمایه با چالش‌هایی مواجه است. محوریت حکمرانی در اصلاح قانون بازار اوراق بهادار مربوط به موضوعاتی همچون افزایش استقلال مقام تنظیم‌گر و در عین حال پاسخگویی آن، تخصصی‌تر شدن تصمیم‌گیری‌ها و سیاست‌های معطوف بازار، بهبود نظارت و کنترل و... می‌شود. در اصلاح قانون بازار اوراق بهادار بر رعایت حقوق سهامداران از جمله به ممنوعیت سهام تودلی که دارای پیامدهای منفی مالی و حکمرانی شرکتی بوده، تمرکز شده است.

پیمایش سالانه مدیران PWC در سال ۲۰۲۲



محمد مهدی هومن‌زاده

مدیرعامل گروه مالی توسعه مهر آیدگان

در این پیمایش با بررسی مدیران PWC در سال ۲۰۲۲ چنین نتایجی حاصل شد که اعضای هیات مدیره در آن برخلاف ما زوج است و متوسط ۸ یا ۱۰ نفر و متوسط دوره تصدی نیز حدود ۸ سال و درصد مدیران خانم ۳۲ درصد، هیات مدیره با دست کم یک مدیر زن ۱۰۰ درصد، متوسط جلسات هیات مدیره و جلسه کمیته حسابرسی حدود ۸ جلسه، کمیته جبران خدمات ۶ جلسه و کمیته انتصابات حدود ۵ جلسه.

هیات مدیره تمایل به اتخاذ سیاستی دارد که بیشتر افراد تمایل به اتحاد دارند و این مساله که سن بازنشستگی اجباری در ۷۲ سالگی یا کمتر باشد و طول دوره مدیریت اجباری ۱۲ سال یا کمتر باشد مورد استقبالشان نیست.

در S&P ۵۰۰ متوسط ۶۳ سال سن دارند و نزدیک به ۲۰ سال کار کرده‌اند و ۸ سال عضو هیات مدیره بوده‌اند و هیات مدیره با سیاست اجباری بازنشستگی خارج می‌شوند. اما ۹۶ درصد شرکت‌ها در ۷۲ سالگی بازنشسته می‌شوند. مدیران عامل تقاضا کردند که حداقل یک تغییر در سال لازم است و اگر ممکن نیست حداقل یک عضو جدید به هیات مدیره اضافه شده تا از تخصصش استفاده شود. مساله تنوع هیات‌مدیره نیز مورد توجه و اهمیت مدیران ارشد است، زیرا مطالبه تنوع باعث تغییر می‌شود. تنوع قومیتی، جنسیتی، سنی و سابقه عضویت.

اهمیت مهارت‌ها، صلاحیت‌ها یا ویژگی‌های اعضای هیات مدیره به ترتیب: تخصص مالی، عملیاتی، مدیریت ریسک، تخصص در صنعت، تنوع جنسیت، تنوع نژادی، تخصص ریسک سایبری، تخصص IT، تنوع سنی، تخصص بین المللی، تخصص بازاریابی، تخصص زیست محیطی. نقش‌های پر اهمیت از نظر مدیران عامل به ترتیب: مدیران ارشد مالی که بالاترین اهمیت را دارند و سپس رهبر یا روسای واحد تجاری، مدیران ارشد مالی، اعضای هیات مدیره، مدیران ارشد تکنولوژی، مدیران ارشد استراتژی و در انتها مشاوران ارشد حقوقی یا معادل آن هستند.

اقداماتی که می‌تواند باعث بهبود اعتماد ذینفعان شود به ترتیب شامل: تعامل مفاهیم با سهامداران، تقویت افشای اطلاعات، افزایش تنوع هیات مدیره، تعهد به اهداف زیست محیطی، تغییر برنامه‌های جبران خسارت برای برابری بیشتر، افزایش شفافیت در ارتباط با فعالیت‌های سیاسی شرکت، موضوع شرکت درباره مسائل اجتماعی جنجال برانگیز است.

روندهای تأثیرگذار بر حاکمیت شرکتی شامل: نظارت مبتنی بر هوش مصنوعی، روابط میان هیات مدیره، تقویت استانداردهای اخلاقی، صحت گزارش‌های مربوط به شاخص زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیت شرکتی، افزایش مقاومت در برابر فرهنگ‌های نامطلوب شرکتی، گذار به حاکمیت ذی‌نفعان، ارتقای شفافیت به واسطه افزایش مسئولیت‌ها و فشارها، کمبود نیروهای مستعد، ارائه گزارش به هیات مدیره، بدبینی درباره کیفیت هیات مدیره، در صدر توجه بودن مدیرعامل و مساله جانشین پروری، وسعتر شدن طیف مدیریت سرمایه انسانی.

تعداد طرح‌های پیشنهادی سهامداران در رابطه با ESG در سال ۲۰۲۲ نسبت به ۲۰۲۱ حدود ۲۵ درصد افزایش داشت و رکورد ثبت طرح‌های پیشنهادی زیست محیطی و اجتماعی را شکست.

به طور کل با حاکمیت شرکتی سهامداران می‌توانند در تصمیمات جزئی و کلان شرکت‌ها تأثیر گذار باشند به طور مثال در رابطه با تصمیمات زیست محیطی شرکت را به رعایت اصول آن وادارند تا مثلاً آلاینده‌گی کاهش یابد و یا در محل کارخانه، محیط زیست جانوران به خطر نیفتد؛ همچنین با مطالبه شفافیت، امکان تخلفات را به حداقل برسانند.

در کشور حدود ۷۰۰ نهاد بورسی داریم اما در کل کشور ۷۰ نفر نداریم که این مفاهیم را بدانند و کمیته ریسک را راه بیندازیم، هنوز بین اساتید درباره مفاهیم ریسک اختلاف وجود دارد.

مفهوم بین‌المللی کدهای پایداری و تاریخ تأمین مالی پایدار



آتونی میلر

رئیس هیات مدیره بورس تهران

سه دوره توسعه پایدار داشتیم که دوره اول ۱۹۹۰ تا ۲۰۰۰ است که دوره پیشگام است اما تأمین مالی آن بسیار کوچک بود بنابراین خیلی جدی گرفته نمی‌شد اما در آن دوران ایده‌های جدید مطرح شد و اطلاعات متفاوتی به دست آمد. از سال ۲۰۰۰ وارد دوره دوم شد که به آن دوره وسیع می‌گوییم که مسائلی مثل پایداری را مطرح کردند که این دوره تاکنون نیز ادامه دارد.

اما در حدود سال ۲۰۱۵ دوره سوم شروع شد، جایی که قوانین بازار استاندارد شد. امروزه شاهد هستیم در تهران با شروع حاکمیت شرکتی بخشی که مربوط به حاکمیت شرکتی است قوانین را به عنوان کدهای بازار قرار داده است. بیش از ۳۰ بازار در جهان وجود دارد که تهران نیز شامل آن است. مردم نیز می‌توانند سرمایه گذاری بسیاری کنند تا تغییر در شرکت‌ها ایجاد شود.

در تاریخ بسیاری از شرکت‌ها را دیدیم که یا کوچک بوده‌اند و بزرگ شده‌اند و یا بزرگ بودند و کوچک شدند و یا به طور کل از دور خارج شدند. با حضور مردم و حاکمیت شرکتی می‌توان بر آن تأثیر داشت. تشویق می‌کنم که گزارش پایداری را جدی بگیرید و درون برنامه‌های راهبردی بلندمدت قرار دهید. همینطور که وارد استانداردها و قوانین می‌شویم مساله آموزش و یادگیری نیز مورد توجه قرار گرفت. برای درک این سیستم نیاز به آموزش است و بورس تهران به دنبال این مساله است. از تلاش شما در تهران حمایت می‌کنیم که بتوانید این مساله را به طور جدی دنبال کنید.

کارشناسان واکاوی کردند؛

کنترل ریسک با شناخت ابزار مشتقه

ابزار مشتقه (Derivative Contract) به قرارداد یا اوراقی گفته می‌شود که ارزش آنها وابسته به ارزش اوراق بهادار، کالا، ششمش یا ارز اصلی است و هیچ گونه ارزش مستقلی ندارند. پیمان آینده و اختیار معامله دو گونه از این ابزارها هستند که به‌طور معمول در بورس‌های معتبر جهان داد و ستد می‌شوند. امروزه ۹۰ درصد بازارهای جهانی به سوی استفاده از این ابزار رفته است، در ایران نیز از دهه ۸۰ این ابزار وارد بازار شد و به تدریج تاکنون شناخته و استفاده از آن، میان سرمایه گذاران و متخصصان بیشتر شد اما هنوز نیاز به گسترش آموزش آن در جامعه احساس می‌شود. در این زمینه با کارشناسان این حوزه مصاحبه داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

شان نزول مشتقات مدیریت ریسک است



مهدی علی ریستگار
مدیر هیات مدیره تأمین سرمایه بانک کیش

به طور کلی شأن نزول مشتقات مدیریت ریسک است. وقتی با مشتقات آشنا می‌شویم اولین چیزی که یاد می‌گیریم این است که چگونه می‌توان به وسیله ابزار مشتقه مدیریت ریسک کرد. به طور مثال وقتی می‌خواهیم به وسیله یک آتی مدیریت ریسک انجام دهیم، هنگامی که یک دارایی داشته باشیم که می‌تواند پرتفویی از سهام باشد اگر روی آتی با سرسیدی که مساوی با افق زمانی پوشش ریسکمان است موضع فروش بگیریم، می‌توانیم پوشش ریسک دهیم. به عبارت دیگر نگران کاهش ارزش پرتفویمان هستیم اگر روی مشتقه‌ای مثل آتی موضع فروش بگیریم، چون موضع فروش گرفته‌ایم روی آتی سود می‌کنیم و برعکس زمانی که به ارزش پرتفویمان افزوده می‌شود، با افزایش دارایی پایه‌اش، روی آن ضرر می‌کنیم. به عبارتی پرتفوی اولیه‌ای که برای یک افق زمانی تعیین کرده و مورد نگرانیمان است مثلاً برای یک‌ماه آینده، ارزشش ۲۰ درصد کاهش یابد، اگر به مقدار کافی موضع فروش روی آتی بگیریم، می‌توانیم این کاهش ۲۰ درصدی قیمت را روی آتی سود کنیم و برعکس اگر انتظاری که متصور شدیم، در یک ماه آینده رخ ندهد و به‌جای کاهش افزایش یابد طبیعتاً روی موضع فروشی که روی آتی گرفته‌ایم ۲۰ درصد ضرر می‌کنیم. در واقع کاری که با یک مشتقه ساده مثل آتی انجام می‌دهیم این است که هر وقت یک پرتفویی از یک دارایی داشته باشیم به راحتی می‌توانیم با تعداد مناسب و موضع مناسبی که روی آتی انتخاب شده انجام

نقش ابزار مشتقه در کنترل ریسک



سلمان یزانی
مدیر ابزارهای مشتقه کارگزاری بشرو

به طور کلی ابزار مشتقه برای کنترل ریسک ساخته شده است. برای مثال در ریزش یک‌ماه اخیر بورس کسانی که از ابزار مشتقه برای هدج یا پوشش ریسک استفاده کردند و در قراردادهای استراتژی‌های کاوردکال استفاده کرده بودند، (یعنی سهم نمادهایی را خرید و اختیار خریدشان را فروخته بودند) حداقل بهای تمام شده آن سهم برایشان ۲۰ تا ۳۰ درصد پایین‌تر از دیگران بود و اکثر سهم‌های بزرگ هم کمتر از آن ریزش کردند و می‌توان گفت کسانی که از ابزارهای پوششی و کنترل ریسک استفاده کردند تقریباً در نقطه‌های سر به سر هستند و زیان نکرده‌اند. بنابراین هر چند نمی‌توان گفت این ابزار به طور مطلق کارا است و ریسک را از بین می‌برد اما حداقل در بازاری که یکطرفه است می‌تواند به کنترل ریسک کمک کند.

ابزارهای مشتقه ۴ ویژگی مهم دارند که به دو دسته تقسیم می‌شود: ویژگی اول اهرم که بیشتر برای بازارهای صعودی به‌کار برده می‌شود، زمانی که سرمایه گذار حدس می‌زند بازار رشد می‌کند و می‌خواهد بیشتر سود بگیرد استفاده می‌شود مانند اعتبار که یک نمونه از این اهرم است، همچنین در بازار مشتقه می‌توان چندین برابر اعتبار اهرم داشت.

دسته دوم امکان کسب سود در ریزش بازار است که این امکان را به ۲ تا ۳ دسته تقسیم می‌کنند، یکی به اصطلاح خالی فروشی است یعنی وقتی پیش‌بینی می‌کنند بازار در حال ریزش است به تنهایی فروش می‌گیرند. روش بعدی هدج کردن است که هم سهم را دارند و هم فروش می‌گیرند که نسبت به روش قبلی سود کمتری دارد ولی در عوض زیان ندارد. روش آخر آربیتراژ است که در آن از دو یا چند ابزار مشتقه با هم استفاده می‌کنند. مثلاً یک قرارداد را می‌خرند و یک قرار داد را می‌فروشند؛ وقتی مجموعه این ۴ ابزار (اهرم، خالی، فروشی، هدج کردن و آربیتراژ) در کنار هم به‌کار برده شوند می‌توانند به طور کامل جلوی ریسک‌های سنگین را بگیرند.

به طور مثال در نماد شستا هم خود نماد را داریم و هم آتی شستا و آپشن‌های در سررسیدهای مختلف، اگر کسی روی نماد شستا خرید داشته باشد و احساس کند بازار ریزش دارد می‌تواند روی نمادهای پرمعامله مثل «شستا ۶۰۰۴» یا «۶۰۱۰ فروش بگیرد که این می‌شود هدج کردن یا اگر بخواهد از بهره زمانی سود بگیرد می‌تواند روی نمادهای آخرسال همزمان با خرید شستا فروش بگیرد که این یک بهره آربیتراژی است و در اصطلاح به آن کاوردکال می‌گویند و یا اگر بخواهد از اهرم استفاده کند می‌تواند روی نمادهای آخر سال آپشن‌ها را خریداری کند و نگه‌دارد تا زمانی که از زمان خرید ۲۰-۳۰ الی ۴۰ درصد رشد کند آپشن‌های خرید شده ۴ تا ۵ برابر رشد می‌کنند؛ مجموع این‌ها کنترل ریسک بیشتری نسبت به خرید خود سهم شستا به تنهایی دارد.

تنوع معاملات با ابزار مشتقه



علی صادقین
افساندگان

در دنیای امروز بازارهای مالی به ویژه بازار سرمایه نقش اساسی در چینش سبد دارایی‌های افراد و همچنین حجم معاملات روزانه در بازارهای مختلف دارند و نقشی را در جریان نقد در اقتصاد و جریان منابع مالی و تخصیص بهینه منابع ایفا می‌کنند. این بازارها برای اینکه بتوانند هم در حوزه اقتصاد و هم در حوزه مالی و هم سرمایه گذاری نقش اثرگذارتری داشته باشند نیازمند یکسری ابزار هستند ابزارهایی که هم قادر باشند بازدهی بیشتری ایجاد کنند و هم ریسک را کاهش دهند و هم بتوانند برای گروه‌های مختلف با ریسک‌های متنوع معاملات قانونی را فراهم کند که سلیقه‌های مختلف را پوشش دهد، یکی از عوامل پوشش دهنده، ابزار مشتقه هستند. نقش متعددی را می‌توان برای ابزار مشتقه در حوزه بازارهای مالی در نظر گرفت. اولین و مهمترین آن ایجاد تعدیل در ساختار جریان نقدی به صورت ابزاری است که از خروج ساختار مالی

مشتقات ابزار عمق بخشیدن به بازار



حسین افشاری
مدیر سرمایه گذاری همه ابزار

ابزارهای مشتقه عمق بازار را بیشتر کرده و دید سرمایه گذاران را بازتر می‌کند تا بهتر سهم‌ها را ارزیابی کنند، مدیران شرکت‌ها باید بر اساس این ابزارها چشم انداز شرکت را ترسیم کرده و مدینه فاضله سهم را به سهامداران نشان دهند، حال این سهام می‌تواند براساس اخبار مثبت و منفی که دارد چشم انداز بازار را به سهامداران و مدیران و هیات مدیره نشان دهد، متأسفانه در اکثر شرکت‌ها چنین چشم اندازی حتی در هیات مدیره وجود ندارد و نمی‌توانند خط قیمتی سهم را بر اساس عملکرد خود ترسیم کنند. ابزارهای نوین مالی به شرکت‌ها دیکته می‌کنند که این چشم انداز و سیاست گذاری روی سهم‌ها را داشته باشند.

به وسیله ابزار مشتقه سرمایه گذار می‌تواند کشف اهرم کند و ببیند با اهرمی که در بازار متحمل می‌شود چه سود و زبانی به دست می‌آورد، همچنین این ابزار برای تریدر کارهای کوتاه مدت و برای سرمایه‌گذاران بلند مدت نیز مناسب است. عمق بازار باید حداقل یک‌ساله باشد اما متأسفانه تاریخ‌های سررسید مدت کمتری است، برای بورس کالا یک ماه در میان و برای طلا حداکثر ۱۰ ماه آینده در نظر گرفته شده است، انتظار می‌رود برای هر سهم حداقل به مدت یک‌سال یا تا هنگام مجامع زمان تعیین شود. به عنوان اگر سهمی الان به مجمع رفت تا سال آینده که هیات مدیره پیش‌بینی سود می‌کند، سررسید انتشار پیدا کند تا سهامدار بتواند پرتفوی و ریسک را محاسبه کند. این ابزار به طور کلی بر شاخص کل و به ویژه شاخص هم وزن نیز اثر مثبت خواهد داشت. بازار روز دنیا به سمت ابزار مشتقه رفته است، بیش از ۹۰ درصد بازار جهانی از ابزارهای نوین مالی استفاده می‌کنند اما در ایران سهامداران سواد کافی و لازم را ندارند.

خلای آموزش مشتقات در بورس اوراق بهادار

ابزارهای مشتقه با هدف پوشش ریسک طراحی شده‌اند. تا چند سال گذشته خلای این نوع ابزار در بازار سرمایه احساس می‌شد، اولین ابزار مشتقه اوراق تبعی بود که به نوعی یک نوع اختیار فروش به حساب می‌آمد در ادامه انواع قراردادهای اختیار معامله در بازار سرمایه منتشر شد، هم اختیار خرید و هم فروش روی نمادهای بزرگ منتشر شد و اخیراً نیز قرار است قراردادهای آتی تک سهم را ایجاد کنند که قرار است روی سهم‌ها و نمادها منتشر شود. همه این ابزارهای مشتقه یعنی هم قراردادهای آتی و هم اختیار معامله با هدف پوشش ریسک فعالان طراحی شده است. به طوری که فرصت‌های آربیتراژی و پوشش ریسک را برای افرادی که قصد سهامداری دارند ایجاد می‌کند. به این صورت که فرضاً در قراردادهای آتی سهامدار هستند و در مقطعی از بازار تصورشان این است که ممکن است ناداتان افت کند، می‌توانند با استفاده از قراردادهای آتی و تعهد فروش روی قراردادهای آتی سهم خودشان را از ریسک قیمت و نوسانات قیمت پوشش دهید، همچنین در قراردادهای اختیار معامله نیز این حالت امکان پذیر است.

از طرفی این قراردادهای با توجه به مکانیزم طراحی که دارند برای افراد ریسک پذیر هم بسیار مناسب است، یعنی افرادی که با توجه به روحیاتشان ریسک پذیری بسیار بالا یا بسیار پایینی دارند با توجه به خاصیت اهرمی که این قراردادها دارند، امکان کسب استفاده از فرصت‌های نوسانگیری با توجه به خاصیت اهرمی را خواهند داشت.

یکی دیگر از فرصت‌هایی که این قراردادها ایجاد می‌کنند فرصت‌های آربیتراژی هستند، با توجه به این که قراردادهای مشتقه هم قراردادهای اختیار معامله و هم قراردادهای آتی شامل سررسیدهایی در زمان‌های آینده می‌شوند، همیشه شاهد گپ قیمتی بین این قراردادها هستیم که این گپ‌ها می‌توانند فرصت‌های مناسبی را ایجاد کنند. یعنی حتی برای افرادی که شناختی از بازار سرمایه ندارند و درجات ریسک‌پذیریشان بسیار پایین است، این امکان ایجاد می‌شود که با خرید دارایی پایه و فروش قراردادهای مشتقه در سررسیدهای دور، از این فرصت‌های آربیتراژی و گپ قیمتی (اگر ارزنده باشد و نرخ بازده آن بیش از سودی باشد که اوراق بدون ریسک می‌دهد) هم استفاده کنند.

در حال حاضر خلای ابزار برطرف شده است و بسیاری از ابزار در بازار وجود دارد و در حال استفاده هستند اما موضوعی که الان مطرح است و خلای که وجود دارد بحث آموزش است. نهادهای مالی به ویژه کارگزاران و شرکت بورس و سازمان بورس باید با بحث آموزش این قراردادها بیشتر فعال شوند. در بازارهای جهانی ارزش معاملات مشتقه به مراتب بیشتر از قراردادهای دارایی‌های پایه است. اگر در سال ۹۹ این ابزار شناخته شده‌تر بود فعالان می‌توانستند با استفاده از این قراردادها خودشان را از آن ریسک و نوسان قیمت پوشش دهند و بازار سرمایه هم با کارایی بیشتری مواجه می‌شد.

ماهرت و تجربه

کیش ۲۰۲۳

مهمین گمان برگزاری

کیش ۲۰۲۳

مهمین گمان برگزاری

کیش ۲۰۲۳

کیش ۲۰۲۳

Invex®

نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی و معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور

International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance & Privatization & Exhibition on Presenting Iran's Investment Opportunities

۱۵ لغایت ۱۸ آبان ماه ۱۴۰۲

مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش

مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

6th to 9th November 2023

Kish Island-Iran

Kish International Exhibition Center

Kish International Convention Center

www.kishinvex.com

تلفن ستاد برگزاری:

۹۰ ۹۷ ۱۷ ۸۸ - ۰۲۱ (۱۵خط)

کیش ۲۰۲۳

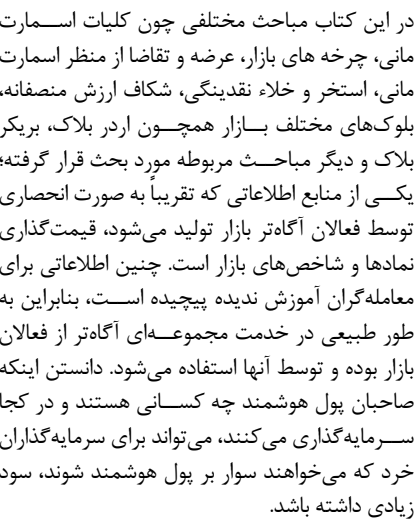
کیش ۲۰۲۳


 سهام عدالت
 
 آموزش

تنوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سپدگردان کاریزما

دارندگان سهام ممتاز در مقایسه با سهام عادی ادعای محدودتری درباره مالکیت شرکت دارند اما از طرف دیگر ریسک کمتری متحمل می‌شوند. اگر شرکت قصد تقسیم سود داشته باشد، باید ابتدا حقوق صاحبان سهام ممتاز را بپردازد، سپس به تقسیم سود بین صاحبان سهام عادی اقدام کند. همچنین، اگر شرکت ورشکسته شد و قصد فروش اموال را داشت، صاحبان سهام ممتاز زودتر از صاحبان سهام عادی دارای خود را وصول می‌کنند. به‌این‌دیگر می‌توان گفت صاحبان سهام عادی مالکان نهایی شرکت هستند.

نادی در اسمارت مانی و پرایس اکشن ICT



توصیه و یادآوری خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنهادی ارائه شده صرفاً منعکس کننده نظر کارشناسان است و هیچ گونه توصیه یا سفارشی نسبت به خرید و فروش سهام نمی‌کند. بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و هفته‌نامه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسران یا سودآوری احتمالی را از خود سلب می‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، اقدام قدیمی سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.