

رشد ۲۸ درصدی از ابتدای سال نشان می‌دهد؛

حرکت نقدینگی به سمت درآمد ثابت‌ها

دولت متهم ردیف اول بهم ریختگی بازار

صفحه ۳

سرمایه

فرصتی که از دست رفت...



سعید اسلمی بیدگلی

فراز و فرود بازار سرمایه در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹، از آن جمله رویدادهای نادر در بازارهای مالی بوده است. تنها در شش ماه ابتدایی سال ۹۹، شاخص کل بازار سرمایه ابتدا ۴ برابر و سپس نصف شد. تعداد شهروندان دارای کد بورسی و فعال در بازار سرمایه چندین برابر شد و ضریب نفوذ بازار سرمایه از سطح بسیاری از کشورهایی که بازارهای توسعه‌یافته دارند هم فراتر رفت. پس از سقوط بازار بسیاری از شهروندان تازه وارد به این بازار زخم خورده وارد شدند و سطح اعتماد به سیاست‌گذاری کلان در اقتصاد به شدت فروافتاد.

صفحه ۳

سرمایه

اما واگرهای تجدید ارزیابی

نگرانی از تجدید ارزیابی
تزیینی

سعید جمشیدی فرد



برداشت غلط
از تجدید ارزیابی

غلامرضا سلامی



جای خالی IFRS
در تجدید ارزیابی

ابره نوروش



نمی‌توان از مزایای تجدید
ارزیابی افزایش سرمایه ۱۵۰

محسن قاسمی



صفحه ۱۵

عملکرد بازار در هفته گذشته بررسی شد

بورس همچنان اندر خم کوچه تردید

صفحه ۳

مدیر ارشد دپارتمان تامین مالی گروه مالی کیان:

دولت جای بخش خصوصی
در انتشار اوراق را گرفت

صفحه ۹



تشریح وضعیت بازار سرمایه در گفت‌وگو با علی جمالی

حمایت از بازار سرمایه حمایت از اقتصاد ملی است

صفحه ۱۴

شرکت کارگزاری بانک آینده

تحقق سود «چشمگیر»
صندوق گسترش فردای ایرانیان
بیشترین نرخ "سود موثر سالانه"

۲۶/۸٪

معادل سود ساده ۲۴٪
(مرداد ۱۴۰۲)

فا

صندوق سرمایه‌گذاری طلوع تدبیر پایا

سیدگردان تدبیر

«خورشید» صندوق‌های درآمد ثابت
در حال طلوع است

پذیره نویسی
اولین صندوق درآمد ثابت بدون تقسیم سود
و قابل معامله شرکت سیدگردان تدبیر
باناماد خورشید

مهلت پذیره نویسی: از تاریخ ۲۲ تا ۲۹ مرداد ماه

با تدبیر سرمایه‌گذاری کنید...

تنوع بخشی سبد با هدف پوشش ریسک در شرایط مختلف بازار
بازدهی بالاتر از سایر ابزارهای مالی با درآمد ثابت
پیش‌بینی بازدهی حدود ۲۹ تا ۳۰ درصد سالیانه در ۶ ماه آینده

قابل معامله در تمامی سامانه‌های معاملاتی با جستجوی نماد «خورشید»

بازگشت کشور به ریل توسعه



سخنگوی وزارت اقتصاد گفت:کشور قریب به یک دهه نرخ رشد صفر اقتصادی را تجربه کرده است. اگر متوسط نرخ رشد اقتصادی کمتر از یک درصد را در طول ۸ دولت سال قبل با رشد اقتصادی سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ که بیش از ۴ درصد را به ثبت رسانده ، مقایسه کنیم، مشخص می‌شود اراده و اولویت تیم اقتصادی دولت سیزدهم در بخش حقیقی اقتصاد آن است که بتواند از طریق سیاست‌های اقتصادی در قالب بودجه سنواتی، کشور را به ریل توسعه و رشد اقتصادی باز گرداند.

سید احسان خاندوزی افزود: در حوزه نظام درآمدهای پایدار دولت و مشخصا نظام مالیاتی امروز توانسته‌ایم همزمان با کاهش ۷ درصدی نرخ مالیات بر تولیدکنندگان کشور در دو سال پیاپی، به جهت سامانه مند شدن نظامات اقتصادی کشور، درآمدهای مدنظر بودجه را به شکل کامل وصول کنیم و سهم مالیات از کل منابع دولت را بالا ببریم.

فرستی که از دست رفت...

سعید اسلامی یزدگلی
گزارشی ازبازار سرمایه

فراز و فرود بازار سرمایه در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹، از آن جمله رویدادهای نادر در بازارهای مالی بوده است. تنها در شش ماه ابتدایی سال ۹۹، شاخص کل بازار سرمایه ابتدا ۴ برابر و سپس نصف شد. تعداد شهروندان دارای کد بورسی و فعال در بازار سرمایه چندین برابر شد و ضریب نفوذ بازار سرمایه از سطح بسیاری از کشورهایی که بازارهای توسعه‌یافته دارند هم فراتر رفت. پس از سقوط بازار بسیاری از شهروندان تازه وارد به این بازار زخم خورده وارد شدند و سطح اعتماد به سیاست‌گذاری کلان در اقتصاد به شدت فروافتاد. P/E متوسط بازار به ۳۷ رسید. از ابتدای سال ۹۸ تا پایان مرداد ۹۹، میزان واگذاری سهام بخش عمومی شامل دولت، صندوق‌های بازنشتگی و نهادهای حاکمیتی به‌طور مستمرقیم و غیرمستقیم مجموعاً حدود ۶۴ همت بوده است که از این مقدار ۵۰ همت آن از اردیبهشت تا مرداد بوده است. این واقعیت‌ها نشان از اهمیت این رویداد دارد که می‌تواند درس‌آموخته‌های بسیاری برای فعالان اقتصادی و سیاست‌گذاران داشته باشد.

بررسی علل وقوع چنین فراز و فرودی نیاز به پژوهش‌های گسترده دارد که از داده‌های معاملاتی نیز استفاده کند، اما کوتاه سخن این‌که موضوع در ابعاد اقتصاد کلان کشور، ویژگی‌های بازار سرمایه و سیاست‌های اقتضایی همان دوران و حتی برخی وقایع بین‌المللی (مثل شکست ترامپ درانتخابات آمریکا) قابل بررسی است. جهش ارزی، تورم انتظاری، نقدینگی بسیار بالا، سیاست‌های نادرست در سایر بازارهای دارایی و ... از مهم‌ترین مسایل اقتصاد کلانی است که منجر به وقوع این حادثه شد. حضور پررنگ معامله‌گران حقیقی (بیش از ۸۰ درصد معاملات در سال ۲۰۲۰ در بازار ایران توسط این معامله‌گران انجام شده است)، تمرکز بالای مالکیت و سهام شناور آزاد پایین (زیر ۳۰ درصد)، مالکیت بالای دولتی-حکومتی و مداخله زیاد آنان و نبود ابزارهای مالی دوطرفه هم از خصوصیات بازار سرمایه ایران است که به وقوع این حادثه دامن زد. اما کنندی سیاست‌گذاری متناسب با شرایط و آماده نبودن سیاست‌گذار کلان و ناظر بازار برای چنین شرایطی هم دلیل دیگری بر شدت این فراز و فرود بود. همه این‌ها باعث شد که نقدینگی زیاد واردشده به بازار سرمایه به سمت بازار اولیه و توسعه فعالیت‌های اقتصادی هدایت نشود و همچنین فرصت توسعه نهادهای مالی و رونق ابزارهای جدید هم تا حدی از دست برود.

سرعت ورود نقدینگی به بازار و نفوذ بازار سرمایه در سطح جامعه به‌قدری بالا بود که نهادهای سیاست‌گذار (چه در سطح کلان اقتصاد، چه در سطح بازار)، از انطباق سیاست‌ها جا می‌ماندند. باید توجه کنیم که تجربه چنین دورانی نیز وجود نداشت. مثلا با همه تلاش نهادهای سیاست‌گذار، سهام شناور آزاد رشد چندانی نکرد و تعداد شرکت‌های عرضه اولیه در آن دوران به‌اندازه‌ای نبود که شدت نقدینگی ورودی را جذب کند. شرکت‌هایی که از پیش آماده ورود به بازار باشند بسیار اندک بود و شرکت‌های پیشنهادی هم نمی‌توانستند به‌سرعت به بازار عرضه شوند. دولت و نهادهای عمومی هم دیر به عرضه سهام خود اقدام کردند. در این میان البته ETFهای دولتی و آزادسازی سهام عدالت نیز تاثیر بسیاری بر روندهای بازار گذاشتند که از برخی جهات مطلوب هم نبود. البته باید اشاره کنیم که اگر برخی از این سیاست‌ها نبود، بازار با فراز و فرود بسیار شدیدتری مواجه می‌شد. اگر فروش سهام بخش عمومی نبود هم دولت با چالش بودجه‌ای برخورد می‌کرد و هم سیل بازار سرمایه‌های بیشتری را در خود می‌بلعید. بنابراین نمی‌توان گفت که همه سیاست‌ها هم بی‌اثر بوده است.

در این رویدادها البته که نکات مثبت بسیاری هم نهفته است. نهادهای مالی بزرگ شدند و نهادهای جدیدی هم پا به عرصه گذاشتند، ضریب نفوذ بازار سرمایه افزایش چشمگیری یافت، نهاد سیاست‌گذار درس‌های بسیاری آموخت، رسانه‌های بورسی (چه رسانه‌های رسمی چه کانال‌های ارتباطی در رسانه‌های اجتماعی) رشد بسیاری داشتند و در مجموع اهمیت بازار سرمایه در اقتصاد ایران افزون شد.

اما هنوز که سه سال از سقوط بازار سرمایه گذشته، بازار رونق پیشین خود را بازنیافته است. خصوصیاتی که از بازار سرمایه ذکر کردم همچنان پابرجاست (و این موضوع بازار را آستن حادثه‌های آتی خواهد کرد) و اوضاع اقتصاد کلان ایران بهبود نیافته است و به نظر می‌رسد درس‌آموخته‌های سیاست‌گذاری هم کافی نیست. اعتماد عمومی به سیاست‌گذاری کلان پیرامون بازار سرمایه همچنان در سطح پایینی قرار دارد و اقدامات دولت هم کمکی به بهبود سطح اعتماد نکرده است. فرصت پیش‌آمده تا حدی از دست رفت اما مطالعه دقیق‌تر و پژوهش‌گرایانه آن دوران می‌تواند آموزه‌های بسیاری داشته باشد و برای توسعه آینده چراغ راه باشد.

تزریق ۴۰ هزارمیلیارد تومان اعتبار عمرانی



رئیس سازمان برنامه و بودجه گفت: تلاش داریم برای اینکه انضباط پولی، آسیب نبیند، متعرض منابع بانک مرکزی در تامین مالی دولت نشویم. دولت اختیار داشت که حسب قانون از تنخواه گردان بانک مرکزی برای ماه‌های اول سال که درآمد پایین است استفاده کند. اما از این ظرفیت و ابزار تسهیل‌کننده استفاده نکرده و تلاش شده با سایر روش‌ها، تامین مالی دولت را انجام دهیم. داود منظور افزود: همچنین از انتشار اوراق مالی برای انجام امور جاری دولت و تامین مالی هزینه‌های جاری استفاده نکنیم. باوجود اینکه ۴ ماهه اول سال ۱۴۰۲ ماهه دشواری بود، اما از اوراق مالی برای تامین هزینه‌های جاری دولت استفاده نکردیم. اخیرا طبق تقویم زمان بندی توافق شده با خزانه داری، انتشار اوراق به میزان ۱۸۶ هزار میلیاردتومانی را شروع کرده ایم که هدف ما این است که صرفا از این اوراق برای اجرای هر چه بهتر و تسریع در تکمیل طرح های تملک و زیرساختی استفاده کنیم.

نداگرمی

گزارشی ازبازار سرمایه

بازار سهام تحت تاثیر مصوبه خوراک پتروشیمی‌ها و نرخ سوخت صنایع بود و با وجود شروعی مثبت همچنان عدم رشد ارزش معاملات خرد باعث تردید خریداران شده بود و در نهایت بیش از هزار میلیارد تومان از بازار خارج شد. خروج نقدینگی برای هفته‌های متوالی بیانگر ناامیدی فعالان بازار از سیاست‌های دولتی است که مهمترین سیاست خود را حمایت از بازار سرمایه عنوان کرده بود. در هفته گذشته دولت همچنان در حال تامین مالی در بازار بدهی بود و به نظر می‌رسد از این محل نیز ریسک‌های جدیدی در حال ایجاد است. به نظر می‌رسد سیاست اول حاکمیت در حوزه اقتصاد کنترل تورم حتی به قیمت رکود در بازارها باشد که در یکی دو ماه گذشته در این امر موفق عمل کرده است و انتشار اوراق بدهی هم می‌تواند در راستای همین سیاست در کنار تامین مالی تلقی شود.

انتشار اخبار موثر در گروه‌های مختلف

در گروه‌های مختلف بازار سرمایه شاهد اخبار موثری بودیم. گروه بالاییسی که در انتهای هفته ما قبل با اقبال خریداران روبه‌رو شده بود هفته گذشته شاهد عقب نشینی قیمتی بودند. در این گروه شایعه اخذ عوارض آلایندگی بیش از پیش به گوش می‌رسد که می‌تواند در کنار کاهش تخفیفات خوراک سال‌های گذشته از جذابیت آن کم کند. گروه خودرو هفته را با آزاد شدن سهام وثیقه شرکت‌های بزرگ خودروسازی نزد بانک‌ها شروع کرد و با افزایش قیمت و صف‌های این گروه مواجه شد ولی حقوقی‌های این گروه به رفع عطلش سهامداران پرداختند و انتهای هفته این گروه روند کاهشی به خود گرفتند. ایران خودرو مجمع تعیین تکلیف درباره شمولیت ماده ۱۴۱ را آگهی کرد. در گروه سیمان با وجود سروک بخش تقاضا معاملات بورس کالای قابل قبولی را تجربه کرد. هلدینگ سیمانی تامین بیش از ۹۴ درصد سود خود را در مجمع تقسیم کرد و به ازای هر سهم ۲۴۰ تومان به سهامداران خود داد. مجمع افزایش سرمایه سیمان قائن افزایش سرمایه ۱۵۰۰ درصدی را از محل تجدید ارزیابی دارایی ثابت خود به ثبت رساند. گروه تائیرسازی که روزهای خوبی را در بازار تجربه می‌کرد با خبر شروع واگذاری تائیر سهمیه‌ای مواجه شد که خبر ناخوشایندی برای این گروه محسوب می‌شود.

مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان تغییر کرد



مدیرعامل جدید شرکت کارگزاری نماد شاهدان از سوی هیات مدیره منصوب شد. بر این اساس شاهین احمدی به سمت مدیرعاملی کارگزاری نماد شاهدان منصوب شد. از جمله سوابق او عضویت در هیات مدیره کارگزاری سپه، فعالیت به مدت هشت سال در سازمان بورس و اوراق بهادار، مدیر سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات، گروه مالی صبا تامین، کارگزاری صبا تامین و بیمه اتکایی ایران معین است. پیش از این علی جمالی سمت مدیرعاملی این شرکت را بر عهده داشت. کارگزاری نماد شاهدان در تاریخ ۱۳۸۸/۰۴/۲۲ به ثبت رسید. سرمایه شرکت مبلغ ۳۰۰ میلیارد ریال منقسم به ۳۰۰ میلیون سهم یک هزار ریالی با نام که تماما پرداخت شده است. این کارگزاری در جهت ارائه خدمات مطلوب کارگزاری در بازار سرمایه و قرار گرفتن در بین ۵ کارگزاری اول، خط مشی خود را بر پایه ارتباط موثر با سرمایه گذاران قرار داده است.

عملکرد بازار در هفته گذشته بررسی شد

بورس همچنان اندر خم کوچه تردید



فولاد مبارکه مدیریت نماد «توریل» را از مجموعه ساناتا خریداری کرد. در حالی که هفته کاری را به پایان می‌رساندیم شایعه مخالفت هیات تطبیق مجلس با مصوبه خوراک و سوخت دولت منتشر شد که بسا کم توجهی بازار مواجه شد. وزیر اقتصاد از تعیین تکلیف نرخ خوراک در هفته جاری خبر داد. در اواخر هفته لیست عوارض بر صادراتی منتشر شد که مهمترین آن عبارت بود از عوارض ۸۰ درصدی از صادرات انواع قراضه و ضایعات آهن و فولاد و چند. همچنین سیمان و کلینکر مشمول عوارض ۵ درصدی شدند. در بازار ارز دلار در محدوده کمتر از ۵۰ هزارتومانی در نوسان است و قیمت سکه امامی هم بعد کاهش به کمتر از ۲۷ میلیون تومان مجددا به بیش از ۲۸ میلیون برگشت.

تحولات در فضای اقتصاد جهانی

در فضای اقتصاد جهانی مهمترین مساله همچنان مساله نرخ بهره فد در آمریکا، جنگ روسیه و آینده غلات و همچنین مسئله رشد اقتصادی چین است. به نظر می‌رسد فد بار دیگر دست به افزایش هرچند محدود نرخ بهره بزند. با انفجار انبار غله در ترکیه بار دیگر توجهات به آینده مواد غذایی و غلات با ادامه جنگ روسیه و اکراین جلب شده است. در این بین کنفرانسی در عربستان با عنوان «کنفرانس صلح اوکراین برگزار شد». با انتشار آمار قیمت کالاهای مصرفی چین نرخ تورم برای اولین بار در دوسال گذشته منفی شد که خبر بسیار بدی برای کامودیتی‌ها به ویژه زنجیره فولاد است. در بازارهای جهانی شاهد بیشترین بازدهی مربوط به قیمت گاز طبیعی در هاب‌های مهم بودیم و رشد بیش از ۲۰ درصدی

کمک بازار سرمایه به توسعه اقتصادی



عضو کمیسیون عمران گفت: سازمان بورس و اوراق بهادار با آموزش مردم می‌تواند نقش محوری در توسعه اقتصاد کشور پیدا کند و سرمایه‌گذاری در بورس را در بین مردم رواج داده و با جذب سرمایه‌های خرد و هدایت آن به سمت و سوی مناسب، به توسعه اقتصاد کشور کمک کند. غلامرضا شریعتی اندرانی افزود: با توجه به گستردگی اقتصاد در همه کشورها و فعالیت‌هایی که کشورها در عرصه‌های مختلف اقتصادی دارند، سازمان بورس و اوراق بهادار در هر کشوری جزو سازمان‌های مهم به شمار می‌رود که نقش اساسی در توسعه و پیشرفت اقتصاد کشور نیز دارد. وی ادامه داد: باید به ایجاد زیرساخت‌هایی که منجر به توسعه فعالیت در بازار سرمایه می‌شود، کمک کنیم و فعالیت‌های سرمایه‌گذاری مردم را در بورس متمرکز کرده و از این بازار تامین مالی کنیم.

به شایعات و خبرهای مثبت واکنش کمی نشان می‌دهد. ابهام و عدم شفافیت در بازار سبب شده که کوتاه مدتی‌ها با کتب سود کم به فروش اقدام کنند . در میانه‌های بازار با انتشار شایعه عرضه خودرو در بورس کالا شاهد رنج‌های مثبت در نمادهای شاخص ساز بودیم. ارزش معاملات به نسبت روز گذشته کاهشی بود و در حدود ۴۸۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. در نهایت شاخص با افزایش حدود ۰.۳۴ درصدی به ۲،۰۴۰ میلیون واحد رسید. از اتفاقات مثبت این روز می‌توان به بازگشایی مثبت خستران» و درنتیجه افزایش تقاضا در این گروه اشاره کرد.

تاثیر شایعات بر بازار

در روز دوشنبه بازار با خبر رفع مشکل توثیق سهام ایران خودرو و سایپا و حل مشکل تودلی خودرو سازان پرتقاضا ظاهر شد. این تقاضا به کلیت بازار سرایت کرد. این روز می‌توان به بازگشایی مثبت خستران» بازار شدت گرفت. با گذشت زمان عرضه‌ها در این گروه‌ها افزایش یافت و درنتیجه معاملات این روز ارزش معاملات خرد به ۵۷۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرد. در نهایت شاخص ۰.۵۴ درصدی به سطح ۲،۰۵۱ میلیون واحد رسید.

بالاخره بازار متعادل شد

در روز سه شنبه با روند کاهشی دلار به محدوده ۴۹۳۰۰ و همین طور عدم شفافیت و خبرهای ضد و نقیض از عرضه خودرو در بورس کالا بازار متعادل به کار خود پایان داد. شاخص کل با کاهش اندک ۰.۶۴ درصدی به سطح ۲،۰۳۷ میلیون واحد بازگشت. سرمایه گذاری یک درصدی از منابع ورودی سالانه در صندوق تثبیت توسط نمایندگان یکی از اخبار مهم این روز بود. ارزش معاملات خرد در محدوده ۴۵۰۰ میلیارد تومان ثبت شد.

پایانی با خریداران تماشاجی

درآخرین روز هفته بازار کم رق و کم حجمی را شاهد بودیم و ارزش معاملات در محدوده ۳۹۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. از اخبار مهم این روز می‌توان به موکل شدن اصلاح مصوبه نرخ خوراک به هفته جاری اشاره کرد. خریدار جدی و قوی در بازار وجود ندارد و خریداران برای خرید فعلا تماشاجی هستند. در نهایت شاخص کل با افت اندک در سطح ۲،۰۳۶ میلیون واحد ماند.

همچنین نرخ رشد ترکیب منابع را نیز به شرح زیر برشمرد:

•نرخ رشد سپرده های دپداری و مشابه:۶۲.۹

•نرخ رشد سپرده های پس انداز و مشابه:۵۴.۹

•نرخ رشد سپرده سرمایه گذاری های مدت دار:۱۵.۱

•نرخ رشدسایر سپرده ها و پیش دریافت ها:۹۱.۴

•مجموع نرخ رشد:۲۷.۲

مدیر عامل بانک سینا به عملکرد خوب این بانک در پرداخت تسهیلات حمایتی در مناطق کم‌برخوردار و اشتغالزایی بهزیستی، گفت: این بانک به عنوان بانک حامی بنیاد مستضعفان، نزدیک به ۲ هزار میلیارد تومان را به بنیاد علوی از زیرمجموعه‌های بنیاد مستضعفان جدا از تسهیلات تکلیفی اعطا می‌کند.

وی با بیان اینکه خدمت‌رسانی به مستضعفان یک افتخار برای بانک سینا محسوب می‌شود، تصریح کرد: هیچ منّتی بر سر این عزیزان در ارائه خدمات نیست و در هر کجا که نیاز بنیاد مستضعفان و زیرمجموعه‌های آن باشد ما تسهیلاتی را اعطا می‌کنیم.

فتحعلی با اشاره به تقدیر وزارت کشور از بانک سینا به عنوان اولین بانک خصوصی در کنار بانک‌های دولتی، گفت: در این نشست که با حضور حجت‌الاسلام منتظری دادستان کشور هم برگزار شد، اعلام شد که بانک سینا بیشترین پوشش بودجه را داشته است. در این باره ذکر این نکته ضروری است که بودجه ۱۰۰ میلیاردی به وام فرزندآوری و ازدواج اگر اعطا شد، باید ازدواج و فرزندآوری شکل بگیرد تا این مبلغ اختصاص پیدا کند، بنابراین اساسا بانک سینا اگر نتوانست پوشش ۱۰۰ درصدی بدهد، اساسا بیگناه می‌باشد.

رویداد هفته

آموزش را از مدارس آغاز کنید



عضو کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی گفت: اقتصاد سه رکن مالی دارد: بیمه، بانک و بازار سرمایه. بازار سرمایه، بازاری نزدیک به بازار رقابت بوده و یکی از بهترین محل‌ها برای تأمین مالی است. در کشور ما بازار سرمایه رشد کافی نکرده و به دستاویزی برای تأمین مالی دولت‌ها تبدیل شده است. در چنین حالتی اعتماد به بازار سرمایه هم از بین می‌رود. غلامرضا مرحبا گفت: یکی از مشکلات ما، عدم شناخت کافی از بازار سرمایه است. حتی خیلی از اشخاصی که تحصیلات دانشگاهی در حوزه مالی و اقتصاد دارند نیز شناخت کافی در مورد بازار سرمایه ندارند. فرهنگ‌سازی و آموزش عمومی در سطح کشور برای آشنایی مردم با بازار سرمایه انجام نشده و عموماً افراد بر اساس علاقه شخصی خود در این بازار سرمایه‌گذاری می‌کنند و خیلی اوقات، توفیقی از این سرمایه‌گذاری حاصل نمی‌شود؛ چرا که سرمایه‌گذاران دانش مالی کافی ندارند.

فرصت آشنایی نمایندگان با پتانسیل‌های بورس



عضو کمیسیون فرهنگی مجلس گفت: برگزاری نمایشگاه دستاوردهای بازار سرمایه در مجلس، فرصت خوبی برای آشنایی بیشتر نمایندگان با پتانسیل‌ها و دستاوردهای این بازار بود. با توجه به اینکه تاکنون از انتشارات سازمان بورس اطلاعی نداشتیم، برگزاری این نمایشگاه موجب شده بدانیم مطالعات و پژوهش‌های خوبی در این حوزه و در سطوح مختلف انجام شده است. سیدرضا تقوی گفت: اکثریت مردم حتی با القیای این بازار و نوع مناسبات و پیامدهایی که در این حوزه وجود دارد آشنایی لازم را ندارند. وی با اشاره به اینکه میزان آموزش‌های عمومی بسیار اندک است، عنوان کرد: سازمان بورس موظف است بسته‌های فرهنگ‌سازی و آموزشی تدوین و تهیه کند تا مردم بدانند که اینجا بازاری است که اگر کسی به آن وارد شد و سودی کسب کرد، به نفع او بوده و اگر کسی متضرر شد، ضرر و زیان سهامدار به عهده هیچکس نیست.

برخورد قانونی با عوامل نشت اطلاعات معاملات



سخنگوی سازمان بورس اعلام کرد: در راستای انجام وظایف نظارتی سازمان بورس، با عاملان انتشار غیرقانونی اطلاعات معاملات برخورد شد. امیرمهدی صیائی گفت: با توجه به انتشار غیرقانونی بخشی از اطلاعات معاملات بازار سهام، سازمان بورس در راستای انجام وظایف نظارتی خود و با هدف صیانت از محرمانگی اطلاعات معاملات افراد، با قید فوریت به این موضوع رسیدگی کرد، که در گام اول ضمن اخراج عوامل نشت غیرقانونی اطلاعات معاملات، موضوع را به نحو مقتضی نزد مرجع دیصلاح تا حصول نتیجه نهایی به منظور مجازات متخلفین طبق قانون پیگیری خواهد کرد. سازمان بورس ضمن اتخاذ سیاست‌های پیشگیرانه به منظور عدم تکرار این موضوع، چنانچه در نظرات‌های معمول خود به مواردی حاکی از انتشار غیرقانونی اطلاعات برخورد کند، بلافاصله و به دور از هر گونه اغماضی، موضوع را بررسی و در فرصت زمانی مقتضی اقدام انضباطی متناظر را انجام خواهد داد.

نخستین نهاد قرارداد آتی تک سهم تسویه شد



مدیر تسویه اوراق بهادار شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمسات) از تسویه نهایی نخستین نهاد قرارداد‌های آتی تک سهم (جستا ۲۰۵) خبر داد. هادی علیپور افزود: نهاد آتی شستا (جستا ۲۰۵) در حاشیه برگزاری نمایشگاه صنعت مالی در بازار مشتقه شرکت بورس تهران درج شده بود که درمجموع ۲۷۸۲ موقعیت باز وارد فرآیند تخصیص این نهاد شد و وجوه تسویه نهایی بین ۷ کارگزار صورت گرفت. وی اظهار داشت: تسویه نهایی قرارداد‌های آتی به دو روش فیزیکی و نقدی انجام می‌پذیرد، البته اگر در زمان تسویه فیزیکی دارندگان موقعیت‌های باز خرید و فروش نکول انجام دهند، مشمول جریمه نکول نیز می‌شوند. در این خصوص تمامی دارندگان موقعیت‌های باز اعم از خرید و فروش پس از تعیین نوع اولویت تسویه در مهلت مقرر در فرآیند تخصیص وارد شده و نتایج نهایی تسویه استخراج می‌شود.

رشد ۲۸ درصدی از ابتدای سال نشان می‌دهد؛

حرکت نقدینگی به سمت درآمد ثابت‌ها

حقیقی از این صندوق‌های خارج شد و در مقابل، میزان ورودی پول حقیقی ۲،۹۹۱ میلیارد ریال بود. بنابراین در اوایل سال جاری وضعیت صندوق‌های درآمد ثابت آن قدرها هم خوب نبود و میزان خروجی پول از ورودی‌ها بیشتر بود. در اردیبهشت‌ماه اما وضعیت به مراتب بهتر شد و در حالی که میزان خروجی پول حقیقی ۴،۱۸۰ میلیارد تومان بود، میزان ورودی پول چیزی در حدود ۶،۷۶۴ میلیارد تومان ثبت شد. همچنین در ادامه با بررسی وضعیت در خردادماه مشاهده شد که میزان خروج پول حقیقی چیزی در حدود ۸۹۸ میلیارد تومان بود، اما از سمت دیگر به مراتب ورودی پول حقیقی بسیار بیشتر از خروجی بود و به عدد ۴،۸۵۲ میلیارد تومان رسید، اما باز هم به نسبت به ماه پیشین خود یعنی اردیبهشت‌ماه کاهش‌تری بود. در تیرماه هم میزان خروج تا حدودی بیشتر از ماه قبل خود یعنی خرداد ماه و ورود هم تا حدودی کمتر از ماه قبلی خود خرداد ماه بود. بر این اساس میزان خروج ۱،۴۵۵ میلیارد تومان و میزان ورود ۳،۹۶۶ میلیارد تومان به ثبت رسید.

ورود و خروج پول حقیقی از/ به صندوق‌های درآمد ثابت (میلیاردتومان)		
ماه	خروج پول حقیقی	ورود پول حقیقی
فروردین	۳،۹۵۱	۲،۹۹۱
اردیبهشت	۴،۱۸۰	۶،۷۶۴
خرداد	۸۹۸	۴،۸۵۲
تیر	۱،۴۵۵	۳،۹۶۶

وضعیت صندوق‌های بادر آمد ثابت در مردادماه
همچنین با بررسی ورود و خروج روزانه پول حقیقی از به صندوق‌های درآمد ثابت در مردادماه مشخص شد که تا روز ۱۷ مردادماه (تهیه این گزارش) تنها سه روز خروج پول را شاهد بودیم که بیشترین میزان آن مربوط به روز ۱۴ مردادماه است، که چیزی به میزان ۸۶۲ میلیارد تومان نقدینگی از این صندوق‌ها خارج شد و همچنین از ابتدای ماه نیز صندوق‌ها شاهد حجم ورود پول‌های مختلفی به میزان ۴۹۲،۳۸۴،۳۵۳،۶۳۰،۵۶۲،۲۷۱،۸۴۰،۲۳۵ میلیارد تومان بود. بنابراین در روزهای ابتدایی ماه میزان ورود پول‌ها بیشتر بود و در روز

مرصیه‌حیلری خبرنگار
بازار سرمایه سال جاری را به خوبی شروع کرد و در ابتدا روزهای بهاری و سبز رنگی در بازار سرمایه حاکم بود، اما همانطور که بر هیچ کسی پوشیده نیست، این وضعیت نتوانست با دوام زیادی همراه باشد و از اواسط اردیبهشت‌ماه تا به این لحظه ورق برگشته و بیش از پیش، اندک اعتماد باقی‌مانده سرمایه‌گذاران را بر باد فرستاده است. همچنین با نگاه کوتاهی به وضعیت بازارهای موازی همچون طلا، دلار، سکه، ارز، مسکن و خودرو و غیره هم می‌توان دید که وضعیت درستی ندارند و پول جدیدی به سمت آنها هم نمی‌رود، بنابراین با نگاهی به وضعیت حاکم بر بازار سرمایه و سایر بازارهای موازی به نظر می‌رسد، این روزها نقدینگی به سمت صندوق‌های با درآمد ثابت می‌رود. گرچه توسعه هر نوع ابزار سرمایه‌گذاری در بازار به رونق آن و فعالیت‌های مالی کمک می‌کند اما افزایش شدید تمایل سرمایه‌گذاران به صندوق‌های با درآمد ثابت، واقعیت دیگری را نیز آشکار می‌کند: افزایش تمایل سرمایه‌گذاران به فعالیت‌های کم‌ریسک‌تر به دلیل کاهش اعتماد و ابهام نسبت به آینده.

میزان رشد
با بررسی ارزش کل صندوق‌های با درآمد ثابت مشخص شد که در تاریخ ۲۹ اسفندماه سال گذشته (۱۴۰۱) این عدد چیزی در حدود ۴۱،۵۶۴،۳۳۲،۵۱۴ میلیون ریال بود. اما در اواخر اردیبهشت که ماه خوبی برای بازار سرمایه نبود و از اواسط آن شاخصی که به اوج خود رسیده بود، رفته رفته شروع به ریزش کرد، ارزش صندوق‌ها به عدد ۴۰،۳۶۰،۷۹۸،۱۵۵ میلیون ریال رسید و در نهایت با بررسی این آمارها در تاریخ ۱۷ مرداد ماه (روزی که گزارش تهیه شد) به عدد ۳۱۷،۷۸۸،۵۸۸ میلیون ریال دست پیدا کرد. بنابراین طبق آنچه بررسی شده از ابتدای سال تاکنون ارزش کل صندوق‌های با درآمد ثابت در حدود ۲۸ درصد رشد داشته است.

ارزش کل صندوق‌های با درآمد ثابت (میلیون ریال)		
۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۱۴۰۲/۰۵/۱۷
۴۱،۵۶۴،۳۳۲،۵۱۴	۴۰،۳۶۰،۷۹۸،۱۵۵	۵،۳۱۷،۷۸۸،۵۸۰

در فروردین ماه سال جاری به میزان ۳،۹۵۱ میلیارد تومان پول

صندوقی با چندین مزیت



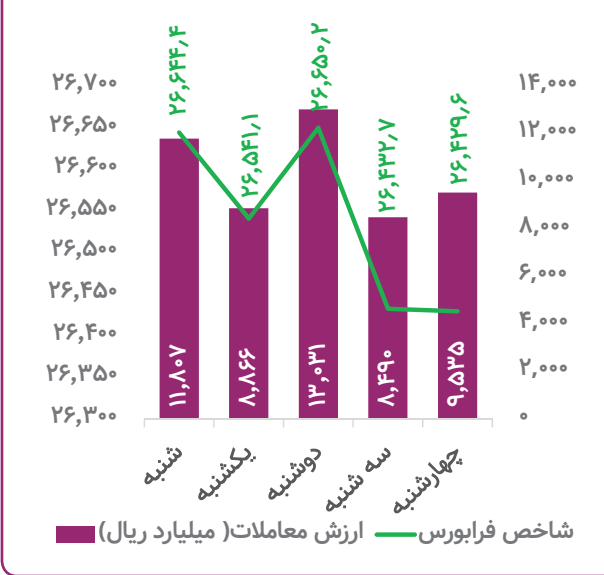
محسن اسلامی، مدیر صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ترنج سودمند با اشاره به اینکه در حال حاضر نقدینگی

در دست صندوق‌های با درآمد ثابت است، گفت: برای این موضوع چندین دلیل را می‌توان متصور شد، در ابتدا اگر بخواهیم صندوق‌های با درآمد ثابت را با اصلی‌ترین رقیب آن‌ها یعنی سپرده‌های بانکی مقایسه کنیم، چندین مزیت دارند که این مزیت‌ها هم روز به‌روز بیشتر می‌شوند و هم قابل توجه‌تر می‌شوند، همچنین جذابیت بعدی که نسبت به سپرده‌های بانکی دارند این موضوع است که اینها نقد شوندتر هستند، برای مثال زمانی که فرد سپرده‌های بانکی بلندمدت افتتاح می‌کند تا چند وقت و فرضاً یک ماه، سه ماه و تا یک سال نمی‌تواند به منابع خود دسترسی داشته باشد و اگر که برداشت وجهی هم در اینجا شکل بگیرد مشمول نرخ شکست می‌شود، ولی قالب صندوق‌های با درآمد ثابت به این شکل نیستند، یعنی نقدشوندگی دارند و اینگونه صندوق‌هایی که به صورت ETF باشند هر زمان قصد فروش آنها وجود داشته باشد، می‌توانند تا یک روز به وجوه آن دسترسی پیدا کند و یا در صندوق‌های صدور ابطالی نیز فرآیند مشابهی وجود دارد. وی افزود: همچنین اینها عمدتاً نقدشونده هستند و اینکه مشمول جریمه یا نرخ شکست نمی‌شوند و از بازدهی فرد کم نمی‌کند و این یکی از مهمترین موضوعات است و نکته بعدی این است که برای صندوق‌های با درآمد ثابت یک بحث دیگری که وجود



دارد این است که این صندوق‌ها می‌توانند منابع خود را در سپرده‌های بانکی، اوراق بهادار با درآمد ثابت و بخش اندکی را در بازار سرمایه سرمایه‌گذاری کنند و این تسکین پرتفوی وجوه باعث می‌شود تا صندوق‌های با درآمد ثابت بتوانند به یک بازدهی بیشتری نسبت به سپرده‌های بانکی برسند. مدیر صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت ترنج سودمند افزود: برای اشخاص حقیقی سپرده‌های بانکی در حال حاضر می‌توان بازدهی گرفت و این بازدهی‌ها در حدود ۲۰ تا ۲۳ درصد است، در حال حاضر صندوق‌های با درآمد ثابت زیادی در بازار سرمایه کشور هستند که می‌توانند بازدهی‌های ۲۶ تا ۲۸ درصدی به سرمایه‌گذاران خود اعطا کنند، بنابراین، این دومین مزیت صندوق‌های با درآمد ثابت نسبت به سپرده‌های بانکی است. اسلامی در ادامه عنوان داشت: موضوع دیگری که می‌توان به آن اشاره کرد وضعیت نسبتاً بانگانی است که در بازارهای موازی ما شکل گرفته است، برای مثال در بازار ارز و طلا، بازار مسکن و یا بازار خودرو دیده می‌شود که در چند ماه گذشته انتظارات تورمی کمی فروکش کرده است و همچنین آمارهای بانک مرکزی نشان از کنترل رشد نقدینگی دارد و نسبتاً شرایط با ثباتی را تجربه می‌کنیم و نرخ تورم مورد انتظار نیز کمی کاهش پیدا کرده است، بنابراین، این دید را به سرمایه‌گذاران خود می‌دهد که بحث سرمایه‌گذاری در صندوق‌های با درآمد ثابت به عنوان بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاری که تشکیل می‌دهند، می‌تواند یکی از گزینه‌های مدنظر سرمایه‌گذاری باشد، البته حالت عکس آن را نیز شاهد بودیم که در ماه‌های انتهایی

فرا بورس



یادداشت

نحوه عملکرد مدیریت بازار

مسئله مدیریت بازار ذیل سیاست‌های کلان کشور قرار می‌گیرد، کسری بودجه بر همه ابعاد اقتصاد سایه انداخته است بنحوی که شاهد نقض قوانین توسط دولت هستیم . برای مثال، در قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر معافیت‌های مالیاتی در نظر گرفته شده اما نقض می‌شود، مشوق‌های صادراتی به تعرفه صادرات تبدیل می‌شود، فرمول نرخ گاز پتروشیمی‌ها نقض می‌شود، کالاهایی که در بورس قیمت‌گذاری می‌شوند از شمولیت قیمت‌گذاری معاف بودند اما این معافیت‌ها لغو می‌شوند در چنین شرایطی چشم‌اندازی که بر اساس اقتصاد بازار شکل گرفته بود به اقتصاد دولتی تغییر ماهیت می‌دهد تا جایی که بخشی از سود شرکت‌ها تحت عنوان مسئولیت اجتماعی از شرکت خارج می‌شود. در سیاست خارجی امید به احیای برجام رنگ می‌یازد و تحریم‌ها تشدید می‌شود. علاوه بر مسایل داخلی جنگ اوکراین و تحریم روسیه موجب دمیپینگ نفت و محصولات شیمیایی شده ، سهم از بازار ایران کاهش یافته یا وارد رقابت با روسیه شده و تخفیف بیشتر موجب کاهش درآمدها شد.

در بازارهای جهانی هم شاهد اوج‌گیری تورم پسا کرونا بودیم. بانک‌های مرکزی ناچار به افزایش نرخ بهره شدند و رکود جای رونق را گرفت. قیمت جهانی نفت، آوره و متاتول و سایر اقلام پتروشیمی و فلزات به پایین ترین حد خود رسید. رشد اقتصادی چین به‌عنوان بزرگترین وارد کننده انرژی و مواد اولیه معدنی و پتروشیمی روندی کاهشی گرفته و سیاست‌های حمایتی دولت چین قادر به بازگشت نشاط وشکوفایی نبود. همه رویدادهای فوق زیر نظر فعالان بازار بوده و ریسک‌های سیستماتیک را افزایش داده است. در چنین شرایطی نمی‌توان از مدیریت بازار انتظارداشت که جلوی سقوط قیمت‌ها را بگیرد، اساسا کار مدیریت بازار که در ماموریت سازمان بیان شده ، حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران، ساماندهی، حفظ وتوسعه بازار شفاف، منصفانه و کارایی اوراق بهادار و نظارت بر حسن اجرای قانون اوراق بهادار در کشور است.

اما در برابر چه کسی؟ دولت! سازمان بورس در برابر دولت تنها نقش مشورتی دارد نه قدرت اجرایی و در جایی که دولت با کمپایی شدید مواجه است آنچه فدا می‌شود حقوق خصوصی است اصولا از دولت‌گرایان نمی‌توان انتظار داشت که حق مالکیت خصوصی را محترم بشمارند و همین امر ریسک سیستماتیک را تشدید کرده است. این گفته‌ها در حالی است که ریاست شورای بورس با وزیر اقتصاد است و ریاست سازمان بورس به پیشنهاد وی تعیین می‌شود پس نمی‌توان انتظار داشت که چنین ساختاری حامی منافع بخش خصوصی در برابر دولت باشد و همه اینها ریسک سیستماتیک بازار را افزایش داده‌اند افزایش ریسک سیستماتیک به معنی درخواست تخفیف خریداران اوراق بهادار است وهمین مهم کاهش قیمت‌ها را در پی خواهد داشت.

سقوط قیمت‌ها در ۲ سال اخیر کمتر ناشی از مدیریت بازار و بیشتر ناشی از وقایعی است که ذکر آن رفت. بنابراین آنچه حائز اهمیت است نه کیفیت مدیریت بازار بلکه ساختار مدیریت دولتی است و پر واضح است که این ساختار قادر به تحقق بیانیه ماموریت سازمان بورس و اوراق بهادار نیست . به هر میزان که دولت مداخله‌گر باشد این ساختار هم در همان جهت عمل خواهد کرد اگر به اهمیت این موضوع بی بریم سایر امور نظیر اجرای قوانین ومقررات بازار در حاشیه قرار می‌گیرند. به اعتقاد نگارنده حتی اگر همه دستورالعمل‌های بازار به خوبی عملیاتی می‌شد نتیجه کنونی تغییر چندانی نمی‌کرد ؛ هرچند نمی‌توان منکر جابجایی ثروت ناشی از نبود شفافیت، نبود تفران اطلاعاتی،اجرای سلیقه‌ای برخی مقررات از جمله بازگشایی‌ها و بازار گردانی‌ها شد. اما مسئله اساسی که ضروری است مورد توجه فعالان بازار سرمایه قرار بگیرد همچنان که در قانون بازار سرمایه بیان شده دستیابی به سازمانی غیر دولتی و خودانتظام بخش است بنحوی که ذاتا با منافع سهامداران هم راستا باشد و از حقوق مالکیت در برابر دولت دفاع کند. تا زمانی که مرزبندی روشنی بین بازار و دولت در اقتصاد ترسیم نشود، دولت متمول به بازار پاداش می‌دهد، دولت فقیر از بازار مصادره می‌کند و این چرخه نااطمینانی تهدیدی برای سرمایه‌گذاری است.

نحوه مدیریت بازار سرمایه بعد از حادثه تلخ سال ۹۹ چگونه بود؟

دولت متهم ردیف اول بهم ریختگی بورس

ارغمان جوانبخت

روزنامه‌نگار

از وقتی حادثه شوم سال ۹۹ پایه‌های بورس را لرزاند و سرمایه‌های هنگفت سهامداران را به باد داد تا امروز که بورس جانی تازه گرفته ، دستورالعمل‌ها و فرمان‌های زیادی از ساختمان مطهری صادر و برنامه‌های بسیاری عملیاتی شده است. هر چند برخی از آنها تن رنجور و خسته بازار را تیمار کرد و تابلوی خونین بورس را برای مدت کوتاهی سبیز کرد اما واقعیت این است که هنوز بورس طعم خوش روزهای قبل از سال ۹۹ را نچشیده و راه زیادی تا بهبودی دارد. البته دراین میان، برخی مولفه‌ها و شاخصه‌ها نیز دست به دست داد تا مداوی بورس با تاخیر همراه شود و دستورالعمل‌های سکندران بازار و هم‌تیمی‌هایشان آنطور که باید و شاید افاقه نکنند.

حال سؤال اساسی این است که از آن سال نحس تا امروز مدیران بورس چگونه بازار را هدایت و فرماندهی کردند و چرا بعد از گذشت سه سال هنوز حال و هوای بورس بهاری شده است؟

هیاهوی نرخ خوراک پتروشیمی‌ها

تعیین نرخ هفت هزار تومانی توسط دولت برای خوراک پتروشیمی‌ها یکی از اقدامات تنش‌زایی است که ضربه این روزهای بورس را تند کرده است.

عدم توجه به فاکتورهای تعیین کننده قیمت

حامد فقرایی، کارشناس بازار سرمایه گفت:

بازار سرمایه پس از رسیدن به اوج خود در سال ۱۳۹۹ و با توجه به فاکتورهای اثر گذار در آن زمان که می‌توان از حبابی شدن آن نام برد، با ریزش همراه شد. در آن زمان اوج شاخص کل

رقمی در حدود ۲۰۷۸،۵۴۷ واحد ثبت شد. او اضافه کرد:از جمله اولین اقدامات که البته چندان رسمی به آن پرداخته نشد، جلوگیری از فروش سهامداران حقوقی و کاهش فشار فروش بود که موثر واقع نشد، چرا که عمده معاملات بازار مربوط به اشخاص حقیقی بوده و حقوقی‌ها تنها ۲۰ درصد از معاملات را در اختیار داشته‌اند و طبیعی است با محدود کردن حقوقی‌ها در فروش، عملا نتوانند جلوی ریزش را بگیرند. پس از آن با توجه به اعتراضات پیش آمده، تعویض رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، رفتن قالیبافاصل و آمدن دهقان دهنوی بود که از آن به عنوان شوک درمانی با تغییر رئیس می‌توان نام برد که مدت کوتاهی جواب داد و پس از چند روز مجددا شاخص با ریزش همراه بود.به گفته فقرایی، از جمله اولین اقداماتی که از سوی دهقان دهنوی، رئیس وقت بورس انجام شد ، که البته پیشتر در زمان حساب سیمانی‌ها(اوایل دهه ۸۰ و پیش از ایجاد سازمان بورس و اوراق بهادار) توسط حسین عبده تبریزی اجرایی شده بود، نامتوازن سازی دامنه نوسان بود که هر چند مدت کوتاهی اثر مثبت داشت(پیش از انجام و عملیاتی شدن)، اما بلا فاصله در ادامه اثر منفی آن با تشکیل صف‌های فروش بدون تقاضا خود را نشان داد.

درس عبرت ۹۹

شاخص کل بورس در ۱۹ مرداد سال ۱۳۹۹ از مرز ۲ میلیون واحد گذشت و رکورد تاریخی را رقم زد ولی در ادامه وارد روند نزولی شد و تا ۳۲ ماه دیگر و البته پس از سقوطی شدید و بلند مدت نتوانست قله تاریخی را بازپس گیرد.

حمید میرمهرینی

کارشناس بازار سرمایه

گفته می‌شود پافشاری دولت برای تغییر این نرخ، به دلیل نرسیدن به سقف بودجه در آمدی ۶۳۸ همتی از محل صادرات نفتی، با هدف کنترل تورم و پایه پولی بوده و از آنجا که قصد برداشت از صندوق ذخیره ارزی را ندارد ، از این طریق می‌خواهد کمبود منابع خود را جبران کند، راهی که به مذاق بورس و سهامدارانش خوش نخواهد آمد.

واریز منابع به صندوق توسعه تثبیت بازار سرمایه

یکی از اقداماتی که برای حمایت از بازار سرمایه انجام شد، واریز منابع به صندوق تثبیت بازار سرمایه بود. تا پایان سال ۱۴۰۰ در مجموع ۲ هزار و ۷۰۰میلیارد تومان از صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه پرداخت و مقرر شد مابقی نیز به صورت مرحله ای در اقساط ۶۵۰ میلیارد تومانی و از محل ریال بازپرداخت تسهیلات صندوق در بانک‌ها، پرداخت شود. طبق توافق انجام شده، اولین پرداخت سال ۱۴۰۱ در قالب دو قسط ۶۵۰ میلیارد تومانی و در مجموع ۱۳۰۰ میلیارد تومان به صندوق واریز و قرار شد مابقی نیز به صورت مرحله‌ای پرداخت شود. تاکنون حدود ۶۴۰۰ میلیارد تومان به حساب صندوق تثبیت بازار سرمایه واریز شده و ۶۰ درصد منابع صندوق از طریق صندوق توسعه ملی تامین شده است.

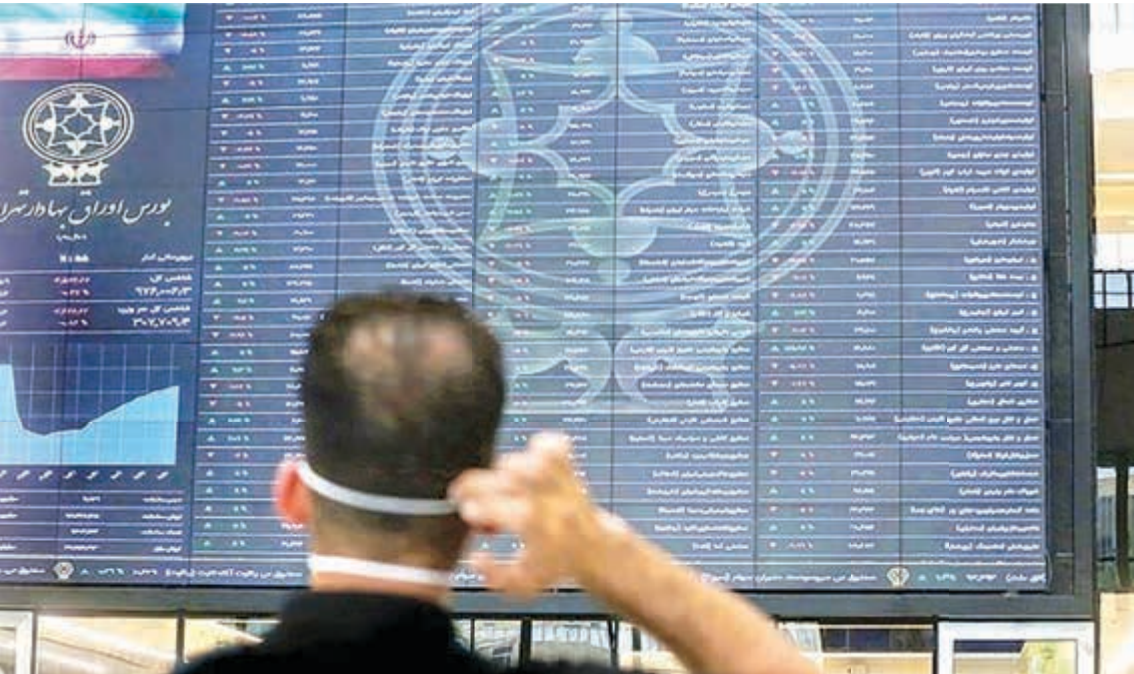
این کارشناس بازار سرمایه تاکید کرد: در ادامه برای جلوگیری از ریزش بیشتر، صندوق‌های با درآمد ثابت را براساس ابلاغیه ۱۸۳۰۲۰۱۸۳ مجبور به خرید سهام کردند، به گونه‌ای که حداقل مقدار سهام این نوع از صندوق‌ها به ۱۵ درصد افزایش یافت. البته بدترین نکته شاید، اجبار به داشتن حداقل ۵۰ درصد از سهامی بود که سهامداران عدالت مالک آن بودند که البته عمده آنها جز سهام‌های شاخصی بوده است. بدین ترتیب صندوق‌های با درآمد ثابتی که باید محلی برای سرمایه‌گذاری کم ریسک باشد، عملا با افزایش ریسک همراه شد.

با برداشتن دامنه نوسان نامتقارن، برخی نمادها با مورد معامله قرار گرفتن، همچنان به ریزش شاخص کل کمک کردنداو اضافه کرد: پیش از انتخابات سال ۱۴۰۰ و با توجه به آنکه حضور ابراهیم رئیسی به عنوان رئیس جمهور قابل پیش بینی بود، نرخ ارز کاهش یافت اما با انتخابات، روند نرخ ارز معقول و مجددا باعث صعود بازار سرمایه شد.در نهایت شاخص کل با رسیدن به محدوده ۱۶۰۰ هزار واحدی مجددا با مقاومت همراه شد و روند نزولی خود را آغاز کرد و در همین زمان با استعفای دهقان دهنوی ، مجید عشقی رئیس سازمان بورس شد.

در دوره عشقی، با سیاست عدم دخالتی که به نحوی در پیش گرفته شده بود، توان خود را در گسترش ابزارهای سرمایه‌گذاری غیر مستقیم مانند ارائه مجوز به سبدگردان‌ها و افزایش تعداد صندوق‌ها گذاشت که تا کنون می‌توان گفت، به نحو قابل موثری نتیجه بخش بوده است.

فقرایی ادامه داد: با شروع نیمه دوم سال ۱۴۰۱ و آغاز روند رو به رشد بازار سرمایه به صورتی که سازمان بورس، سرعت افزایش نرخ شاخص را بالا تصورکرده بود ، اقدام به ارائه ابلاغیه۱۲۰۲۰۲۳۸ کرد که در پی آن، صندوق‌های با درآمد

ارواح بهادر



عرضه‌های اولیه

درست در روزهایی که بازار سهام روزهای منفی را پشت سرمی گذاشت و جیب دولت خالی بود، عرضه‌های اولیه شتاب بیشتری گرفت و سودهای قابل توجهی را نصیب سهامداران کرد اما با استقبال گسترده مردم ، نه تنها به صف‌های خرید اضافه می‌شد بلکه هر روز این صف‌ها سنگین و سنگین‌تر شد و هر چند در ابتدا توجه سهامدار را به خود جلب کرد اما در بلندمدت اثر قابل قبولی بر روند کلی بازار نداشت.ضمن‌اینکه عرضه‌های اولیه بدون برنامه‌ریزی، بازار را از مسیر افزایشی دور نگه داشت.

آزادسازی سهام عدالت

آزادسازی سهام عدالت از دیگر اقداماتی بود که سال ۱۳۹۹ بعد از حدود ۱۴ سال صورت گرفت. در آن زمان این امکان به مشمولان داده شد که یکی از دو روش مستقیم و غیرمستقیم را برای مدیریت سهام خود انتخاب کنند. در روش مستقیم افراد می‌توانستند شخصا نسبت به فروش سهام خود اقدام کنند. اما در روش غیر مستقیم افراد سهامدار شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی شدند.اما نکته مهم این بود که دستپاچگی در فروش آن هم در اوج قیمت باعث ایجاد فروش در بازار شد. دراین میان نیز، نمادهای استانی سهام

ثابت ملزم به کاهش میزان سرمایه‌گذاری در سهام، صندوق‌های سهامی و گواهی سپرده کالایی شدند و تا حدودی نیز این امر باعث کاهش سرعت شاخص شد اما مجددا چندان موثر واقع نشد و سازمان بورس مبادرت به ارائه ابلاغیه۱۲۰۲۰۲۴۵ کرد و زمان کاهش میزان سهام صندوق‌های با درآمد ثابت را بیشتر کرد. پس از آن با توجه به افزایش نرخ ارز در بازار آزاد، همچنان شاخص کل که بیشتر متکی بر سهام شرکت‌های کامودیتی محسوب‌ود، با افزایش جریان نظر سرمایه‌گذاران گذاشته‌اند و چندان ماه، در یک روز شاخص کل بیش از ۵ درصد از ارزش خود را از دست داد و علت آن ۵۰ روز بعد و با توجه به نامه افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها، مشخص شد و پس از این انتشار نیز، مجددا با توجه به عدم اطمینانی بوجود آمده، دوباره شاخص کل با ریزش همراه شداو اضافه کرد: مجموع اقدامات صورت گرفته نشان دهنده آن است که هر کدام از مدیران سازمان بورس، توان خود را در ایجاد روند خلاف جریان نظر سرمایه‌گذاران گذاشته‌اند و چندان به فاکتورهای تعیین کننده قیمت سهام توجهی نداشته‌اند. از طرفی تصمیماتی که در کلان اداره کشور گرفته شده است، چندان به مصالح شرکت‌ها و اقتصاد کشور که حالا بخش قابل توجهی در بازار سرمایه پذیرفته شده، نبوده است و اصلا مصلحت آنها در نظر گرفته نشده است. مانند عرضه نشدن خودرو در بورس کالا به صورت مداوم که زیان خودرو سازها را منجر شد و یا تعیین نرخ ۲۸۵۰۰ تومانی عرضه محصولات در بورس کالا ... همه این موارد نشان دهنده آن است که بازار سرمایه چندان مورد توجه کلان نبوده و در نتیجه آن، بازاری که باید حداقل به تشکل سرمایه و ورود نقدینگی سرگردان به شرکت‌ها در راستای تولید باشد، با بی‌اعتمادی ایجاد شده ،عملا از چرخه کاری که برای آن به وجود آمده است، خارج شده است.

فارغ از بررسی‌های ارزشگذاری و در نظر گرفتن اصول سرمایه‌گذاری، رشد حبابی بسیاری از نمادها را در پی داشت.

در این بین، سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان متولی بازار سرمایه در هیچ یک از مراحل تصمیم سازی، آماده‌سازی، کنترل، نظارت، آگاه‌سازی، ابزارسازی، جریان‌دهی، تسهیل در تامین مالی، افزایش عرضه‌های اولیه نقش موثر و تنظیم‌گری را ایفا نکرد و شد آن‌چه که نباید می‌شد و ریزش بازار اتفاق افتاد و بازاری بر جا ماند که هم‌چنان از زخم‌های عمیق ناکارآمدی، بی‌برنامگی، نبود آمادگی و فقدان سناریو

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

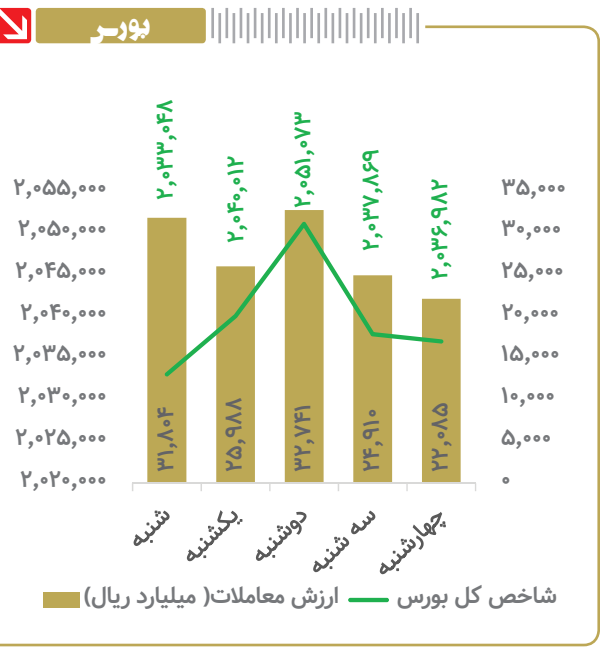
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سبزوا	-۱۵.۸۵	۱۹,۳۵۲,۶۵۸	۷۸۳,۵۰۱	-۱۵.۱۶
میهن	-۱۵.۵	۲۲,۳۲۰,۰۰۰	۵۸۰,۹۹۳	-۱۵.۳۶
فگستر	-۹.۷۹	۷,۸۷۵,۰۰۰	۳۴۸,۸۳۷	-۸.۸۵
ثیردیس	-۹.۷۵	۲۷,۵۸۰,۰۰۰	۱,۳۲۱,۲۹۲	-۱۳
دتولید	-۹.۳۳	۱۲,۳۴۰,۰۰۰	۳۳۶,۱۳۲	-۳.۴۷
غذانه	-۸.۸۶	۱۵,۸۲۲,۰۰۰	۴۱۵,۱۴۷	-۸.۱۵
ولشرق	-۸.۸	۱۰,۵۹۸,۰۰۰	۲۷۴,۹۵۲	-۱۴.۷۵
ومعلم	-۸.۷۵	۱۴,۳۰۴,۲۲۰	۱۱۱,۱۶۷	-۶.۱
ساینا	-۸.۲۱	۱۰,۷۶۲,۵۰۰	۱۷۰,۸۴۲	-۲.۲۷
پساما	-۷.۶۹	۵۱,۶۵۰,۰۰۰	۶۷,۸۳۱	-۸.۴۲

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
حآقرین	۱۱.۴۸	۲۵,۷۵۲,۸۷۶	۷۷۰,۴۲۹	۱۳.۶۳
کی بی سی	۱۰.۴۵	۱۳,۲۰۵,۵۰۰	۳۸۳,۶۱۸	۱۴.۱۹
فن افزار	۱۰.۱۶	۲۲,۷۷۰,۰۰۰	۲,۵۷۷,۷۷۷	--
زگلدشت	۹.۶۵	۱۶,۲۲۶,۰۰۰	۱۴۹,۴۴۷	۱۶.۴۸
نطربین	۹.۳۶	۹,۹۵۸,۷۵۰	۶۴۹,۸۰۴	۱۱.۶۴
تاپیکیش	۸.۰۳	۲۲,۲۶۶,۰۰۰	۶۰۸,۰۵۱	۱۴.۹۶
داوه	۷.۷۳	۷,۸۵۷,۸۴۰	۸۸,۱۳۲	۸.۶۶
تتران	۷.۱۷	۱۲,۹۰۶,۰۰۰	۲۸۷,۳۶۸	۹.۱۳
فسوژ	۶.۹۷	۱۴,۲۸۰,۰۰۰	۱,۰۵۶,۰۷۰	۱۴.۱۵
وهور	۶.۵۸	۱۲۲,۱۱۰,۵۸۲	۱۱۵,۹۷۷	۸.۰۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۲۰	۲	۵۸
صنایع پر نوسان - فرابورس		
منسوجات	۹,۳۶	
محصولات چوبی	۵,۲۱۰	
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۴,۳۱۰	
بانک ها و موسسات اعتباری	۴,۲۷۰	
ماشین آلات و تجهیزات	۳,۹۴۰	
رایانه و قطعاتی وابسته به آن	۳,۸۷	
خودرو و ساخت قطعات	۳,۸۶۰	
انبوه سازی املاک و مستظلات	۳,۶۴۰	
سایر واسطه گری های مالی	۳,۰۳۰	
لاستیک و پلاستیک	۲,۸۶۰	



پای دولت در کفش بورس



امیر صاعقه‌نگری مارانی
کارشناس ارشد بازار سرمایه

چالش‌های موجود در بازار سرمایه به بخش واقعی اقتصاد و نه سازمان بورس ارتباط پیدا می‌کند. به بیانی دقیق‌تر می‌توان گفت؛ تصمیمات دولت در بخش واقعی اقتصاد باعث شده بازار

ثانویه که از بخش واقعی اقتصاد نشأت می‌گیرد نتواند به جایگاه خود دست یابد. به عنوان مثال؛ در حالی اجازه افزایش دو برابری قیمت گاز صنایعی چون سیمان و فولاد داده شده است که شرکت‌ها اجازه افزایش قیمت‌ها را ندارند.

دولت قیمت تمام شده برق و گاز در بنگاه‌ها را به طور غیر منصفانه بالا

برده است و قیمت تمام شده در شرکت‌ها به شدت افزایش یافته است.

دراین صورت وقتی شرکت‌های بزرگ توسط دولت اداره می‌شود،تقسیم

سود مناسبی هم صورت نمی‌گیرد.

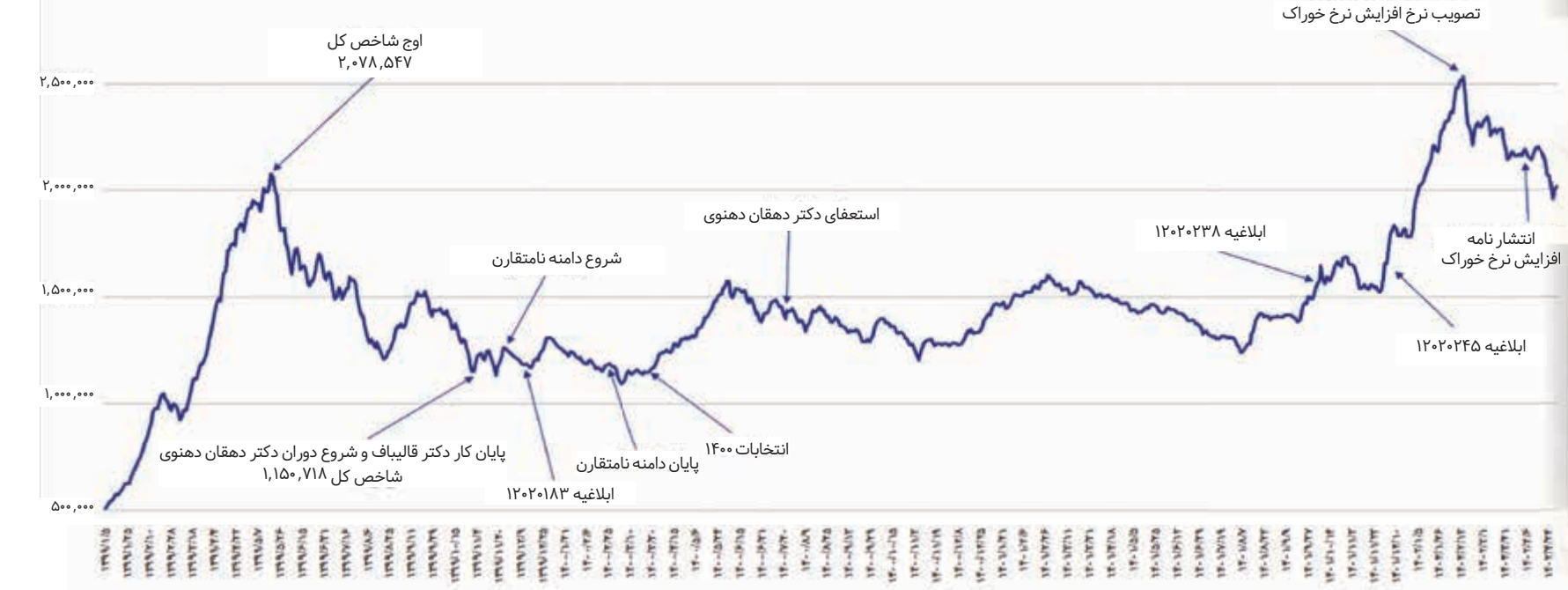
افزایش سرمایه بی‌رویه شرکت‌ها چالش دیگر بازار سرمایه است.به‌عنوان مثال؛ در شرکت‌های سنگ آهن و هلدینگ‌های بالادستی و حتی فلزی در یک سال ونیم تا دو سال گذشته چند بار افزایش سرمایه صورت گرفته است.این درحالی است که پول‌هایی که تحت عنوان افزایش سرمایه از مردم گرفته شده است بازده جدیدی در شرکت‌ها ایجاد نکرده است.

سیستم بانکی نیز با چنین مشکلاتی دست به گریبان است. وقتی سیاست‌های دستوری دولت مبنی براختصاص اعتبارات به روش‌های مختلف به سیستم بانکی تحمیل می‌شود ، چنین چالش‌هایی دور از ذهن نخواهد بود. با توجه به این شرایط کاری از دست سازمان بورس برنمی‌آید. البته شرکت بورس کالا نقش مهمی برعهده دارد اما به دلیل حضور دولت در شورای عالی بورس خیلی از تصمیمات عملیاتی نمی‌شود. بازارگردان‌ها ، شرکت‌های تابعه شرکت‌های بزرگ که سهام خود را خریداری می‌کنند ، صندوق‌ها و سیدگردان‌ها باید ضابطه‌مند تر در بازار حضور داشته باشند و به عنوان رقبای بزرگ نسبت به مردم عادی حقوق سهامداران جز را رعایت کنند.در این بخش سازمان بورس و اوراق بهادار باید علاوه بر انسجام بیشتر در فعالیت‌ها و کنترل و نظارت بیشتر، ضوابط و مقررات قوی‌تری را اعمال کند.

در شرایطی که ارز نیمایی با ارز آزاد اختلاف دارد ، قیمت‌گذاری دستوری در تمامی صنایع از جمله خودرو، سیمان، فولاد و پتروشیمی همچنان پابرجاست، بدهی دولت به سیستم بانکی و شرکت‌های برقی ، اوره‌ای و.. پرداخت نمی‌شود و تصمیمی از طرف دولت برای حل چالش‌ها وجود ندارد انتظار معجزه هم وجود نخواهد داشت.. بنابراین دولت باید بدهی‌های خود را به شرکت‌ها پرداخت کند. نمی‌شود شرکت‌هایی چون اوره ۳۰ هزار میلیارد تومان بعد از گذشت ۶ تا ۷ سال از دولت طلب داشته باشند و این بدهی همچنان پرداخت نشده باشد.

وقتی نرخ گاز پتروشیمی‌ها ۴۰ درصد و سیمانی‌ها حدود ۱۰۰ درصد افزایش می‌یابد ، معافیت صادراتی برداشته می‌شود و ارز ۲۰ درصد زیر قیمت آزاد در سامانه نیمایی فروخته می‌شود مشخص است علاوه بر کاهش فروش وافزایش قیمت تمام شده ، DPS شرکت‌ها کاهش می‌یابد. این درحالی است که نصف DPS در مجامع تقسیم می‌شود، ضمن‌اینکه شرکت‌های سرمایه‌گذاری با نصف NAV هم در بورس معامله نمی‌شوند.

با این توضیحات، به نظر می‌رسد دولت باید به صورت جدی تصمیم بگیرد که قصد دارد کشور را براساس کدام اقتصاد آزاد یا بسته اداره کند. اگر قرار است اقتصاد آزاد را برای اداره کشور انتخاب کند باید عملکرد بورس کالا و صادرات و واردات رقابتی باشد . علاوه این، ارز تک نرخي، نرخي باشد که در بازار معامله می‌شود نه نرخ ارز نیمایی که توسط بانک مرکزی تعیین می‌شود. همچنین قیمت بورس کالا باید با قیمت‌های جهانی و با قیمت ارز واقعی مورد معامله قرار گیرد.

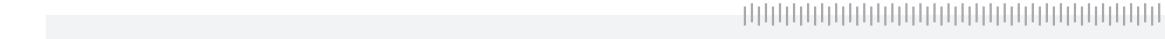


طرح بیمه سبد سهام برای سهامداران خرد

طرح بیمه سبد سهام یا همان اوراق تبعی تا سقف ۱۰۰ میلیون تومان از دیگر اقداماتی بود که با تداوم ریزش شاخص و نوسانات شدید معاملات بازار سهام در دستور کار سازمان بورس قرار گرفت؛ طرحی که از نگاه کارشناسان می‌توانست اعتماد از دست رفته را بار دیگر به بازار سرمایه بازگرداند. عرضه این اوراق از ۲۱ آبان ماه ۱۴۰۱ تا روز شنبه ۲۸ آبان ماه ۱۴۰۱ در نهاد سهام‌یار با هدف حمایت از سهامداران حقیقی منتشر شد. سررسید اعمال این اوراق یک ساله بوده و مبلغ تعهد خرید ۲۰ درصد بالاتر از ارزش ترکیب سبد افراد در آخرین روز معاملاتی چهارشنبه، ۴ آبان ۱۴۰۱ بود.

تقویت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم

یکی از دستورالعمل‌هایی که از ساختمان مطهری راهی بازار سرمایه شد و مجید عشقی و همراهانش را به کارگمارد تا اشتباهات سرمایه‌گذاری در افراد ناآشنا به بورس به حداقل برسد، تقویت سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به واسطه صندوق‌های سرمایه‌گذاری از جمله صندوق‌های تضمین اصل سرمایه، بخشی، املاک و مستغلات بود. موضوعی که کارشناسان و فعالان بازار بارها از آن به عنوان یکی از راهکارهای بهبود بازار نام می‌بردند.



رشدی که حباب گونه بود و باید می‌شکست.او در بیان واکاوی متعادل نشدن بازار بعد از گذشت سه سال این توضیح را داد: بازار امروز حرفه‌ای‌تر و هوشمندتر شده است و تجربیات سال ۹۹ برای برای معامله‌گران اهمیت بسزایی دارد از این رو، به صورت نوسانی و از طریق سیستم‌های الگوریتمی، هوشمند و تحلیل‌های تکنیکال، به بازار ورود و خروج می‌کنند. در واقع افزایش بازیگران حرفه‌ای، افزایش عمق بازار از طریق توسعه ابزارها و صندوق‌های مختلف و همچنین نهادهای مالی و سیستم‌های هوشمند باعث شده رفتار عموم معامله‌گران و اشخاصی که به صورت آنلاین خرید و فروش می‌کنند از طریق سیستم‌های هوشمند رصد شود و همین موارد باعث شده شرایط نسبت به قبل متفاوت باشد.

او دربخش دیگری از این گفت‌وگو، دستورالعمل بازارگردانی، افزایش دامنه نوسان تا مثبت و منفی ۲، مثبت و منفی ۵ و مثبت و منفی ۶ درصد، تصویب سهام خزانه، اوراق فروش تبعی برای ۵۰ تا ۶۰ شرکت بزرگ از طریق دو صندوق بزرگ تثبیت و توسعه بازار و حمایت از پرتفوی زیر ۱۰ میلیون تومان را از جمله اقدامات سازمان بورس در شرایط نزولی بازار ذکر کرد.

خانزاده با تاکید براینکه درکوتاه مدت و میان مدت بازار باثباتی با روند صعودی ملایمی خواهیم داشت، اضافه کرد: اکنون بازار با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی کشور ، به لحاظ ارزش و P/E نه گران و نه ارزان است بنابراین انتظار می‌رود اگر قیمت‌گذاری دستوری بر سر بازار نباشد و لطماتی به درآمد صنایع شرکت‌ها وارد نشود، بازار باثباتی در ماه‌های آتی داشته باشیم اما دولت ، وزارت اقتصاد و سازمان بورس باید به‌گونه‌ای کمک و اقدام کنند تا رشد شتابان و سقوط سنگین در بازار کمتر رخ دهد البته دراین میان رشد و توسعه ابزارها کمک قابل توجهی به بازارسرمایه خواهد کرد.



- ۵- نوآوری در ابزارهای تامین مالی
- ۶- اجرای دستورالعمل حاکمیت شرکتی
- ۷- فراهم شدن زمینه اجرای انتشار تخلفات مدیران بازار مطابق بند«ج»
- ۸- اصلاح فرآیندهای سازمان بورس
- ۹- حمایت از توسعه نوآوری و تامین مالی
- ۱۰- ایجاد هم‌افزایی برای توسعه زیرساخت‌های آموزشی
- ۱۱- تشکیل کارگروه‌های تخصصی برای رفع چالش‌هایی چون از بین رفتن ارزش در هلدینگ‌ها

روند ادامه یافت تا ۲۲ اسفند ۱۴۰۱ براساس اعلام رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار دامنه نوسان تا ۱۰ درصد افزایش یافت. همچنین این روند ادامه یافت تا اینکه در ۲۷ خرداد ۱۴۰۲ اما رسماً شد دامنه نوسان طبق طبقه‌بندی تغییر خواهد کرد.

صندوق‌های ETF

بعد از آنکه کسری بودجه دولت دوازدهم شدت گرفت، دولت تصمیم گرفت برای جبران آن، صندوق‌های دارا یکم و پالایش یکم را راه‌اندازی کند، صندوق‌هایی که هم می‌توانست منابع مالی مورد نیاز دولت را تامین کند و هم سود خوبی را نصیب سهامداران کند. اما بعد از پذیرهنویسی ، این صندوق‌ها نه تنها بازدهی مثبتی نداشتند بلکه به ابزاری برای نوسان‌گیری در بورس تبدیل شدند. به‌طوری‌که شواهد گویای این مهم است که بعد از گذشت سه سال این صندوق‌ها نتوانستند عملکرد قابل توجهی را به ثبت برسانند. نکته مهم‌تراینکه بعد از واگذاری ، دولت دست از حمایت صندوق‌ها کشید و ضرر هنگفتی متوجه سهامداران شد. هر چند بعد از آن اصلاحاتی صورت گرفت اما آنطورکه باید و شاید اهداف مورد نظر را محقق نکرد و به نوعی ناکام ماند.



برآورد می‌شد، از ۴۰ و ۵۰ درصد به ۱۰ درصد ، عرضه اولیه شرکت‌ها از جمله عرضه دو صندوق دولتی دارا وی‌الایش یکم به میزان ۲۰ همت ، افزایش سهام شناورآزاد شرکت‌ها از ۱۷ به ۲۶ درصد،آزادسازی بخشی از سهام عدالت به صورت غیر مستقیم آزاد از جمله اقداماتی بود که در دوران صعود رخ داد.

او با بیان‌اینکه در سال ۹۹ بازار سرمایه نسبت به سایر متغیرهای کلان اقتصادی رشد بزرگی داشت ، توضیح داد: دراین مقطع ، بازارهای موازی چون مسکن به طور متوسط ۷۵ درصد، سکه ۷۸ درصد و دلار ۶۱ درصد رشد کرد در حالی که اگر بورس نیزهمانند سایر بازارها رشد می‌کرد ، سقوط بزرگ بورس اتفاق نمی‌افتاد. در واقع شاخص کل که نزدیک ۱۲۰ درصد در سال ۹۹ رشد داشت در سال‌های ۹۸ و ۹۹ حدود ۳۰۰ درصد رشد کرد. به بیانی دیگر بورس‌۳ تا ۲ برابر نسبت به سایر دارایی‌های بازار موازی دیگر رشد کرد این درحالی بود که مسکن حدود ۱۶۰ درصد ، سکه ۱۲۸ درصد و دلار حدود ۸۶ درصد رشد داشت.

به گفته خانزاده، علاوه براین، در بررسی سایر متغیرهایی که به سودآوری و درآمد شرکت‌ها در آن مقطع مرتبط بود ، قیمت جهانی کامودیتی‌ها بود که به دلیل کرونا در سال ۹۸ کلا بازدهی منفی داشتند و در سال ۹۹ حدود ۸۰ تا ۸۵ درصد رشد داشت و به قیمت‌های قبل از کرونا رسیدند اما درآمد شرکت‌های بورسی آنچنان افزایش پیدا نکرد.این کارشناس بازار سرمایه مهمترین دلیل دیگر صعود بورس را رشد نقدینگی شدید جامعه ذکر کرد و ادامه داد: نقدینگی در سال ۹۸ حدود ۶۰۰ هزار میلیارد تومان بود و در سال ۹۹ به ۹۸۰ هزار میلیارد تومان به نقدینگی کل کشور اضافه شد.اما تورم در مقابل شاخص رشد نداشت به گونه‌ای که تورم سال ۹۸ از ۴۱ درصد به ۴۵ درصد در سال ۹۹ رسید . به بیانی دیگر بازار سرمایه بیش از دو حتی سه برابر سایر بازارها و متغیرها رشد داشت؛

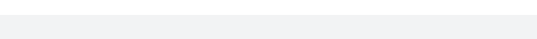
سازمان بورس و اوراق بهادار برای بهبود بازار سرمایه برنامه‌هایی را در دست اجرا دارد که مهمترین آنها عبارتند از:

- اصلاح دستورالعمل شرکت‌های سهامی عام پروژه
- تشکیل سرمایه و افزایش سرمایه با ورود شرکت‌ها به بورس
- تسریع مجوزهای افزایش سرمایه با صرف سهام
- توسعه کمی صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و صندوق‌های بازنشتگی

عدالت بعد ازگذشت سه سال به دلیل مسائل فنی بسته مانده‌اند و هنوز فرمولی برای بازگشایی نمادها ساخته نشده است.

دامنه نوسان

یکی دیگر از ابزارهایی که قرار بود نجات بخش بازار و سهامدارانش باشد وچالش‌های آن را به حداقل برساند، تغییر دامنه نوسان بود اما با تصمیمات غیرمنطقی دراین حوزه بازار را راهی مسیری انحرافی کرد. در واقع لغو مصوبه هیات مدیره سازمان بورس درباره کاهش دامنه نوسان به منفی و مثبت دو درصد در زمان ریاست شاپور محمدی و از سوی وزارت اقتصاد در سال ۹۸ یکی از دلایل رشد شاریی بورس بود درحالی که اگر این مصوبه لغو نمی‌شد، اتفاقات تلخ سال ۹۹ نیز تکرار نمی‌شد. پس از آن اما همزمان با دعوت دولت روحانی برای حضور در بورس بار دیگر، موضوع دامنه نوسان نامتقارن برای بازار سهام مطرح و در بهمن ۱۳۹۹ از سوی محمدعلی دهقان‌دهنوی، رئیس وقت سازمان بورس، دامنه نوسان قیمت سهام به مثبت و منفی ۶ تغییر کرد. اردیبهشت ۱۴۰۰ اما دامنه نوسان به مثبت و منفی ۵ درصد و در شهریور ۱۴۰۱ دامنه نوسان در بازار اول بورس و فرابورس به مثبت و منفی هفت درصد افزایش یافت. این

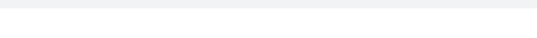


بازار حرفه‌ای و هوشمند



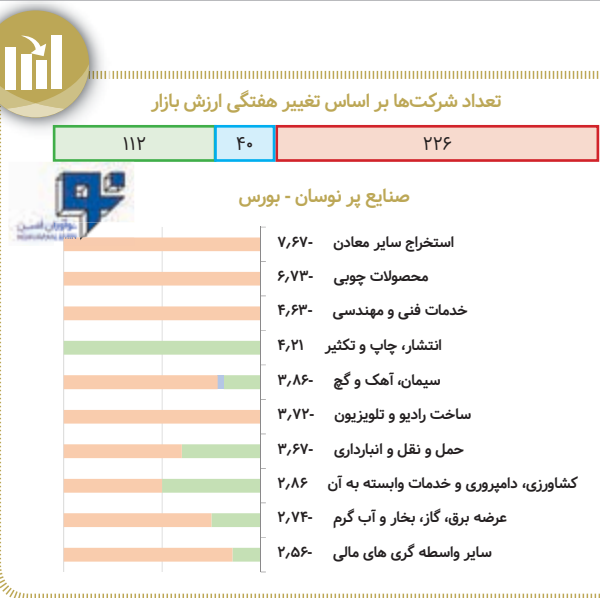
کمال خانزاده، کارشناس بازار سرمایه تحریم‌های بین‌المللی، کاهش صادرات نفت و به تبع آن افت شدید درآمدهای ارزی دولت و رشد نقدینگی شدید و تورم و کاهش ریسک جنگ بین ایران و آمریکا بعد از حمله موشکی ایران به پایگاه عین‌الاسد آمریکا در عراق بعد از شهادت سردار سلیمانی را از مهمترین متغیرهای تاثیرگذار بر صعود بورس در سال ۹۸ برشمرد و گفت: اما ازابتدای سال ۹۹ مهمترین دلیل رشد بازار شیوع بیماری کرونا و نیمه تعطیلی کسب وکار بخش‌های خصوصی ،خدماتی و نیمه دولتی بود. چرا که بازار سهام در آن دوران تنها بازار فعال بود و دولت هم به دلیل کسری بودجه شدیدی که داشت برای کسب درآمد و استفاده از منابع موجود بازار سرمایه با تشویق مردم به بورس درص بزرگی از نقدینگی را وارد بازار سهام کرد و همین موضوع صعود بزرگ بورس در ۱۵ مرداد ۹۹ را رقم زد.

او با بیان‌اینکه درآن مقطع با فعال شدن کد بورسی حدود ۲۰ میلیون نفراشخاص حقیقی ، نزدیک ۲۱ هزار میلیارد تومان در سال ۹۸ و حدود ۵۲ هزار میلیارد تومان در سال ۹۹ نقدینگی وارد بازار سهام شد، اضافه کرد: همچنین ارزش صندوق‌های با درآمد ثابت در سال ۹۹ با بزرگ شدن بازار سهام با رشد حدود ۲ برابری از ۲۱۰ همت به ۴۷۷ همت رسید و کنترل ادامه روند صعودی بازار سرمایه از دست دولت و نهادهای کنترلرگ بازارخارج شد.خانزاده، با اشاره به اقدامات سازمان بورس درجهت کنترل نقدینگی بازار سهام و کنترل هیجانی شاخص‌ها و قیمت سهام شرکت‌ها گفت: کاهش حد نصاب صندوق‌های با درآمد ثابت از ۱۰ و ۱۵ درصد به ۵ درصد ، کاهش حد اعتباری کارگزاری‌ها که رقمی معادل ۱۸ تا ۲۰ هزار میلیارد تومان



برای مواجهه با اتفاقات این‌چنینی، کارایی به شکل ضعیف، کم عمقی، ریزساختارهای پر ایراد، مورد تعرض قرار گرفتن حقوق سرمایه‌گذاران، به حساب نیامدن و مورد بی‌مهری قرار گرفتن در سیاست‌گذاری‌ها در رنج است.

تاثیر این سقوط گسترده و طولانی‌مدت، از منظر سرمایه‌گذاران و سیاست‌گذاران بازارهای مالی و اقتصاد، ضرورت آسیب‌شناسی و ارائه راهکارهای کارشناسی برای رفع آسیب‌ها، افزایش آمادگی‌ها و حرکت به سمت استفاده از ظرفیت‌های بازار سرمایه را دو چندان می‌کند.



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
تکشا	۱۶.۶۴	۱۱,۳۳۰,۰۰۰	۴۹۰,۳۴۳	۱۱.۴۵	سیتا	-۱۳.۳۱	۱۸۱,۲۸۰,۰۰۰	۳۶۴,۰۱۴	-۹.۴۵
کترام	۱۵.۳۶	۱۳,۱۵۰,۲۹۱	۳۴۸,۱۰۷	۱۴.۳۴	سصفها	-۱۱.۷۵	۷۷,۳۹۵,۰۰۰	۱,۰۲۳,۸۸۷	-۷.۴۵
تکنو	۱۲.۷۰	۵,۹۶۴,۰۰۰	۱۹۴,۸۱۸	۱۰.۷۶	ددام	-۱۰.۹۷	۱۷,۵۴۹,۰۰۰	۱۴۵,۰۵۲	-۷.۷۹
ورنا	۱۲.۳۳	۷۸,۶۹۰,۲۲۸	۲,۲۰۸,۵۰۷	۱۸.۸۷	سقایان	-۸.۱۱	۲۶,۶۸۰,۰۰۰	۵۰۸,۲۲۹	-۳.۵۶
بکام	۱۲.۰۷	۴۱,۶۴۵,۷۰۹	۲۶۸,۸۹۲	۱۵.۵۱	شلعلب	-۷.۷۸	۱۳,۵۱۲,۰۰۰	۱,۱۸۵,۶۳۶	-۳.۸۸
غیهنوش	۱۱.۶۹	۴۱,۲۵۹,۶۰۰	۳۸۰,۷۲۶	۱۴.۶۶	فولوله	-۷.۷۳	۲۷,۰۳۴,۵۰۰	۸۷۸,۶۰۷	-۴.۳۸
شتران	۱۱.۱۶	۱,۰۹۰,۱۰۰,۰۰۰	۱,۴۹۶,۰۴۸	۱۱.۱۶	کماسه	-۷.۶۷	۱۶,۹۸۰,۰۰۰	۵۹۳,۷۵۷	-۱.۹۱
غالبیر	۱۰.۸۴	۳۷,۳۵۲,۷۰۰	۱,۳۱۸,۱۲۲	۱۶.۰۳	پکویر	-۷.۴۹	۴۱,۲۰۲,۰۰۰	۱۷۵,۲۰۲	-۵.۱۲
ثشرق	۱۰.۰۲	۱۳,۷۷۲,۰۰۰	۵۳۶,۸۵۹	۱۰.۰۷	خصصیر	-۷.۴۴	۲۳,۱۱۶,۸۰۰	۹۰۲,۲۹۸	-۳.۷۹
زکوثر	۹.۹۹	۸۲,۳۹۰,۰۰۰	۳۱۶,۳۴۸	۴.۸۷	فیپنتا	-۷.۳۴	۵۱,۸۴۴,۹۹۵	۲۱۲,۲۳۳	-۶.۲۴

مزایای گواهی سپرده انرژی



مدیرعامل بورس انرژی ایران در تشریح ماهیت گواهی سپرده نفت خام و میعانات گازی گفت: گواهی سپرده معادل یک بشکه نفت خام سنگین است و گواهی سپرده میعانات معادل یک بشکه میعانات گازی پارس جنوبی.

علی نقوی در این باره که افراد حقیقی و حقوقی چطور می‌توانند وارد معاملات گواهی سپرده انرژی شوند، عنوان کرد: افراد برای خرید باید به شرکت‌های سیدگردان مراجعه کنند و با بستن و یا تمدید قرارداد و دریافت کد پی‌آرایکس، سیدگردان به نیابت از فرد خرید را انجام می‌دهد. هم‌اکنون معامله‌گران حقیقی و حقوقی می‌توانند از طریق قرارداد با سیدگردان ۱۰ بشکه نفت خریداری کنند. مبنای قیمت‌گذاری این گواهی‌ها، بورس انرژی ایران است. یکی از اهداف گواهی سپرده حامل‌های انرژی این است که ایران شاخص قیمت‌گذاری شود و مبنای ما نفت برنت و شاخص‌های دیگر نباشد.

دریچه

بازگشت خودرو به بورس اجتناب ناپذیر است

هفته گذشته بار دیگر احتمال بازگشت خودرو به بورس کالا در تیتتر اخبار رسانه‌ها قرار گرفت و برخی کارشناسان با اعلام این که شرایط و علایم از احتمال تصویب مجدد عرضه خودرو در بورس حکایت دارند، معتقد بودند که این تصمیم می‌تواند یکی از تصمیمات عقلایی دولت در سامان‌دهی بازار خودرویی کشور باشد.

علی آبادی وزیر صمت با حضور در یک برنامه تلویزیونی با بیان این که باید به سمت عدم دخالت در بازار خودرو حرکت کرد، از موضوع ناترازی در بازار خودرو و افزون بودن تقاضا بر عرضه به عنوان عاملی برای مشکلات در این بازار یاد کرد و گفت: اگر همه به هم کمک کنیم، می‌توان کاهش قیمت خودرو را کلید زد.

کارشناسان اما معتقدند کاهش قیمت خودرو در شرایط فعلی و با توجه به سطوح عمومی قیمت‌ها محل بحث جدی است. این که قیمت خودرو را می‌توان تا چه نقطه‌ای کاهش داد که با سایر ظروف اقتصاد در ارتباط و تعادل باشد، جای بحث دارد. این در حالی است که در ماه‌های اخیر بازار خودرو عمدتا روند نزولی را تجربه کرده اما میزان کاهش قیمت در مقایسه با سرعت رشد قیمت در سال‌های اخیر چندان قابل توجه نبوده است که این امر از مقاومت جدی در بازار در برابر ریزش حکایت دارد؛ هرچند ناچار به کاهش قیمت است.

بررسی بازار خودرو در یک ماه گذشته نیز نشان می‌دهد قیمت خودروهای مختلف بین ۲۰ تا ۳۰ میلیون تومان افت قیمت را تجربه کرده‌اند. به عنوان مثال، پژو پارس ۲۲ میلیون تومان، پژو ۲۰۷ در حدود ۳۰ میلیون تومان، سمند ۲۵ میلیون تومان افت قیمت را تجربه کرده‌اند. البته بودند خودروهایی که میزان افت قیمت آنها از میانگین بالاتر بود. به عنوان مثال دنا با ۵۰ میلیون تومان کاهش قیمت روبه‌رو شد.

کارشناسان بازار بخش زیادی از این کاهش قیمت را به نوسانات بهای ارز در ماه‌های اخیر مربوط می‌دانند و معتقدند هر وقت قیمت دلار در بازار آزاد کاهش بیشتری به خود می‌گیرد، شاهد افت بیشتر قیمت‌ها هستیم و افزایش قیمت ارز نیز روند کاهش قیمت را کند یا متوقف می‌سازد. با این حال میل کلی بازار خودرو به سمت کاهش قیمت‌هاست و یک استراتژی درست از سمت دولت می‌تواند سرعت کاهش قیمت‌ها را تسریع کند و بعید نیست یکی از ابزارهای دولت برای رسیدن به این هدف بازگشت خودرو به بورس باشد.



در همین حال، بررسی مرکز پژوهش‌های مجلس در ارتباط با نرخ ارز و بازار خودرو نشان می‌دهد، وضعیت بازار خودرو در زمان افزایش نرخ ارز و در شرایطی که این کالا در بورس کالا عرضه می‌شد، از روند مناسب‌تری در مقایسه با وضعیت‌های دیگر برخوردار بوده است. به عبارتی بورس کالا تا حد زیادی توانسته بود اثر دلار بر خودرو را در کنترل خود درآورد و تغییرات قیمتی را به عوامل واقعی‌تری در سمت‌های عرضه و تقاضا هدیت کند و باید گفت این موضوع از اهمیت زیادی برخوردار است. نکته دیگری که تغییر سیاست‌ها به سمت عرضه مجدد خودرو در بورس کالا را تقویت می‌کند، تغییر وزیر و برکناری فاطمی‌امین از سیاست‌گذاری در حوزه خودرو در وزارت صمت است؛ هر چند سیاست‌های کلی توسط رئیس جمهور بررسی می‌شود اما به هر حال انتظار می‌رود این تغییر مقدمه‌ای برای ریزنی‌ها جهت بازگشت خودرو به بورس باشد؛ به خصوص آن که خودروسازان به شدت از این تصمیم حمایت می‌کنند و پیش از این نیز در نامه‌هایی به وزیر صمت سابق تصمیم خود مبنی بر عرضه همه محصولات تولیدی در بورس را اعلام کرده بودند.

منطقا نیز چنین تصمیمی به نفع تولیدکنندگان خودرو است چراکه قیمت‌های تعیین شده در تابلوی بورس کالا در مقایسه با قیمت‌گذاری بر اساس تصمیمات شورای رقابت به مراتب به نفع آنهاست و پیش از این نیز تقسیم عادلانه منافع حاصل از اختلاف قیمت خودرو در کارخانه و بازار نشان داده است که دست‌کم نیمی از این اختلاف قیمت در قالب‌هایی مانند رقابت به تولیدکنندگان می‌رسد که می‌تواند جایگزین مناسبی برای شیوه قیمت‌گذاری شورای رقابت باشد.

با این حال به عقیده کارشناسان دولت باید برای بازگشت خودرو به بورس روی آزادسازی قیمت‌ها «یک بار برای همیشه» تصمیم‌گیری کند تا منافع ورود به تالار خودرو برای واسطه‌گران به حداقل ممکن برسد و قیمت‌ها شکل واقعی‌تری به خود بگیرند.

ظرفیت بورس انرژی برای فروش نفت



رئیس کمیسیون امور داخلی کشور در مجلس با بیان اینکه استفاده از بخش خصوصی و ارائه نفت در بورس انرژی، زمینه کارآمدی بیشتر نفت را در بازارهای داخلی و بین‌المللی فراهم می‌کند، گفت: با این کار بازار فروش نفت بزرگتر و فروش آن شفاف و رقابتی‌تر خواهد شد. با کم‌رنگ‌تر شدن نقش دولتها و به‌کارگیری بخش خصوصی در حوزه تجارت نفت، فروش نفت بیش از پیش خواهد شد. محمد صالح جوکار افزود: در بحث فروش نفت لازم است که با ذهنیتی باز عمل کنیم و از ظرفیت ایجادشده یعنی عرضه نفت در بورس انرژی، در جهت گسترش تجارت نفت استفاده کنیم. او با اشاره به منابع حاصل از عرضه نفت در بورس انرژی خاطر‌نشان کرد: توسعه فناوری و زیرساخت‌های نفتی از اهمیت زیادی برخوردار است، بنابراین لازم است که منابع حاصل از عرضه نفت در بورس انرژی، جهت توسعه میداین جدید هزینه شود تا شاهد ناترازی انرژی در فصول مختلف نباشیم.

حمزه بهادینود چگینی

روزنامه‌نگار

بورس‌های کالایی از جمله ساختاریافته‌ترین بازارهای رسمی یک کشور به شمار می‌روند. دو هفته قبل، خبر انحلال بورس کالا در ساعات پایانی معاملات بازار سرمایه در فضای مجازی بازنشر یافت و این موضوع باعث افت شدید شاخص کل بورس شد. هرچند این خبر به سرعت توسط مسئولان سازمان بورس و بورس کالا تکذیب شد، اما به نظر می‌رسد خیلی سریع روی بازار اثر گذاشت و این جنبه از موضوع از اهمیت زیادی برخوردار است.

مجید عنقی، دبیر شورای عالی بورس نیز در این رابطه گفت: به موجب قانون بازار اوراق بهادار، صدور، تعلیق و لغو مجوز فعالیت بورس‌ها جزو وظایف شورای عالی بورس بوده و به هیچ وجه موضوع اشاره شده در دستور کار شورای عالی بورس قرار ندارد. بورس کالا در سال‌های اخیر به شفافیت معاملات کالاهای پذیرفته شده کمک شایانی داشته و عملکرد این بورس در اقتصاد ملی انکارناپذیر است. هرچند این شایعه در نطفه خفه شد ولی حاکی از چند نکته مهم است.

نکته اول این که بازار سهام کشور در حساس‌ترین نقطه تاریخی خود قرار گرفته به‌طوری که هر نوع خبری جدا از منبع خبر یا میزان درستی آن باعث واکنش منفی اهالی بازار می‌شود و این در حالی است که انتشار اخبار مثبت چنین تاثیر فوری و شدیدی به همراه ندارد. به عنوان مثال، با انتشار خبر انحلال بورس کالا که در هیچ یک از خبرگزاری‌های رسمی منتشر نشد، نزدیک به ۵۵۰ نماد بورسی یا منفی شدند و یا در صف فروش قرار گرفتند که این موضوع نشان می‌دهد صاحبان سهام در پایین‌ترین میزان ریسک‌پذیری قرار دارند. تحلیل این موضوع به تجربه سهامداران از سیاست‌ها و واکنش‌های مالی بازارها برمی‌گردد. به این معنا که اتخاذ هر سیاست چه اثر یا اثاری روی ذهنیت

فروش متری مسکن به کجارسید؟

در حدود دو سال از زمانی که قرار بود مسکن به صورت متری در بورس کالا به فروش برسد، می‌گذرد اما به نظر می‌رسد هنوز به دلیل عدم ابلاغ دستورالعمل و بخشنامه‌های مرتبط با این موضوع از طرف سازمان بورس، اجرای این تصمیم عقب افتاده است.

این در حالی است که به رغم عدم انتشار آمارهای رسمی از رشد قیمت مسکن در این مدت، برآوردهای میدانی از رشد بالای قیمت مسکن حکایت دارند و این به معنای آن است که افرادی که دو سال پیش می‌توانستند مسکن را ولو به میزان چند متر با بودجه محدود خود خریداری کنند، حالا توان خرید مقدار کمتر و کمتری را دارا هستند. هر چند از ابتدای امر نیز این طرح با اتهامات بسیاری روبه‌رو بود و به نظر می‌رسید دولت در ابتدای کار خود قصد دارد با طرح موضوعات و راهکارهای فانتزی، حل مشکلات اصلی جامعه را پیش

عملکرد مثبت بورس کالا در مقابله با رانت



سخنگوی کمیسیون صنایع و معادن مجلس با اعلام اینکه طبق برنامه اقتصاد مقاومتی، اقتصاد باید به مردم واگذار شود، گفت: عملکرد بورس کالا در سال‌های گذشته در مقابله با رانت و فساد بسیار مثبت بوده، زیرا راه اصلی مقابله با فساد، ایجاد شفافیت در مبادلات است.

روح‌الله عباسپور با تاکید بر نقش مهم بورس کالا در رصد دقیق معاملات برای سیاست‌گذاران افزود: داده‌های بورس کالا برای سیاست‌گذاران بسیار مهم است و از طریق همین داده‌ها می‌توان نسبت به جبران کمبودها در بازار اقدام کرد. او درباره تبعات قیمت‌گذاری دستوری در اقتصاد ایران اعلام کرد: قیمت‌گذاری دستوری پدیده‌ای ناخوشایند در اقتصاد ایران است که با هدف ارزان شدن سفره مردم و تخصیص مواد اولیه ارزان به تولیدکنندگان اجرایی می‌شود، اما در عمل این اهداف محقق نمی‌شود.

محصولات در نظر گرفته می‌شوند، تغییرپذیر، نامطمئن و دارای شکاف‌های قابل ملاحظه‌ای هستند. توضیح آن که غالب محصولات بر مبنای قیمت‌های جهانی و بهای ارز تعیین قیمت می‌شوند و شاید این امر گریزناپذیر به نظر برسد، اما پاسخگوی انتقاد فعالان اقتصادی در بخش‌های پایین دستی نیست.

در حال حاضر فعالان صنعت پلیمر معتقدند قیمت‌های محصولات پتروشیمی هیچ تناسبی با قیمت‌های جهانی ندارند و قیمت‌گذاری‌ها بر اساس منافع فعالان بالادستی این صنعت تعیین و اعلام می‌شوند و این در حالی است که صنایع بالادست بیش از صادرات باید به فکر تامین منافع صنایع تکمیلی خود باشند. از سوی دیگر مجتمع‌های پتروشیمی معتقدند تامین نیازهای بازار داخل باید با قیمت‌هایی صورت پذیرد که عدم‌النفع‌های ناشی از صادرات و قیمت‌های جهانی را جبران کند و همه این موضوعات بورس کالا را در موقعیت تضاد منافع قرار می‌دهد که البته در مورد سایر صنایع نیز کم و بیش وجود دارد.

سیاست‌گذاری‌های نادرست دولتی

دولت‌ها در برهه‌های مختلف با سبیل قرار دادن بورس کالا میزان انتقاده‌ها از این بازار را افزایش داده‌اند. عموما سیاست‌هایی که دولت‌ها در ارتباط با عرضه محصولات در این بازار در پیش می‌گیرند، از منطق بازارهای آزاد تبعیت نمی‌کند. به عنوان مثال، ذیل قوانین حمایت از تولید داخل، صادرات محصولات مختلف تنها بعد از عرضه این محصولات در بورس کالا امکان‌پذیر است و این در حالی است که در برخی محصولات توضیح مشخصی از مصاد اولیه مورد نیاز در داخل وجود ندارد و یا بررسی میزان نیاز این محصولات صورت نگرفته است. در عین حال هنوز تعریف معینی از خام فروشی وجود ندارد و از سوی دیگر قوانین بعضا

پافتاده نشان دهد، اما با گذشت زمان خبری از اجرای طرح‌ها نشد هر چند هنوز مدیران سازمان بورس برای اجرای این تصمیمات اعلام آمادگی می‌کنند.

در این زمینه مدیرعامل سازمان نوسازی تهران در خصوص آخرین اقدامات انجام شده برای فروش متری مسکن گفته است که برای عرضه مسکن در بورس باید یک بخشنامه یا دستورالعمل از سمت سازمان بورس ابلاغ شود و بعد از صدور دستورالعمل، نخستین واحدها را در قالب اوراق سلف موازی یا اسناد خزانه اسلامی عرضه می‌کنیم و در صورت توافق با بورس احتمال عرضه ۲۰۰ واحد از پروژه مسکن هلال‌احمر منطقه ۱۱ در قالب اوراق سلف موازی وجود دارد.

امیرمهدی صباپی، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار نیز در این رابطه به آخرین جزئیات راه‌اندازی فروش متری مسکن در بورس کالا اشاره کرد و گفت: با توجه به اهمیت فروش متری مسکن (اوراق سلف مسکن) و ظرفیت‌های موجود در این اوراق، اقدامات لازم برای راه‌اندازی این اوراق به کار گرفته شده و اکنون این موضوع با دستور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در اولویت

صادرات سالانه ۱۴ میلیون تن سیمان



مدیرکل دفتر صنایع معدنی وزارت صمت میزان صادرات سالانه صنعت سیمان را بیش از ۱۲ میلیون تن اعلام کرد و از ظرفیت ۸۹ میلیون تنی تولید کارخانجات سیمان در کشور خبر داد. سیف‌الله امیری گفت: با تأمین برق صنایع، امسال در تولید و عرضه سیمان در کشور هیچ مشکلی وجود ندارد و در حال حاضر، هر هفته حدود یک میلیون و ۱۵۰ هزار تا یک میلیون و ۳۵۰ هزار تن سیمان تولید و عرضه می‌شود. حدود ۱۲ میلیون تن کلینکر آماده نیز در انبارها موجود است و در صورت بروز کوچک‌ترین مشکلی می‌توان برای تولید سیمان از این ذخایر استفاده کرد. او درباره قیمت پایه سیمان در بورس کالا اظهار کرد: قیمت هر کیسه ۵۰ کیلویی سیمان در بورس کالا ۳۵ تا ۴۰ هزار تومان و قیمت هر تن سیمان به صورت فله‌ای یک میلیون و ۱۰۰ هزار تومان است. البته این محصول در خارج از بورس با محاسبه ارزش افزوده و سود با قیمت بیشتری عرضه می‌شود.



به بهانه شایعه انحلال بورس کالا بررسی شد

چشم اسفندیار بازار کالایی ایران

برای شرایط رکودی تعریف نشده‌اند و همه این موارد باعث ایجاد انتقاده‌ها به اصل بورس کالا شده است در حالی که نباید فراموش کرد اصل بورس کالا به عنوان یک بازار، مستقل از سیاست‌های دولتی است و شاید مهمترین ایراد وارده همان عدم استقلال آن از دولت است.

نظارت‌های ضعیف

دیگر انتقاد جدی وارده به بورس کالا که بارها بر آن تاکید کرده‌ام، موضوع ورود معامله‌گران و معیارهای سنجش خریداران واقعی از دلالتان است. با توجه به اختلاف قیمت کالا در بورس کالا و بازار آزاد که غالب اوقات به دلیل تفاوت در قیمت ارز دولتی و آزاد، اختلاف قابل توجهی است، بسیار اهمیت دارد که کالاهای مختلف به دست مصرف‌کنندگان واقعی برسد نه دلالتی که با استفاده از رانت ناشی از اختلاف قیمت به اسم خریدار واقعی به بورس مراجعه می‌کنند و به همین دلیل ساده ابتکار عمل مسئولان و دست‌اندرکاران برای شناسایی تقاضای واقعی از اهمیت زیادی برخوردار است.

در موضوع عرضه خودرو در بورس کالا همه ابتکارها برای جلوگیری از ورود دلالتان به معاملات به کار گرفته شد اما در نهایت دستور به انحلال معاملات داده شد و دلایلی برای این امر مطرح شد که اصولا قابل قبول نبودند و دولت به جای آن که روش‌های فروش در بازار را اصلاح کند، صورت مساله را پاک کرد.

در واقع باید گفت، بورس کالا به عنوان یک بازار توانسته با همه محدودیت‌ها، بحران‌ها و فراز و نشیب‌های اقتصادی کشور نقش قابل قبولی را ایفا کند؛ هر چند برای تکمیل وظایفی که بر عهده دارد، نیازمند بازنگری است و برای این منظور خروج از سیاست‌های بسته دولتی و استقلال و بهره‌گیری از تجارب بین‌المللی در بازارهای کالایی از اهمیت زیادی برخوردار است.

فعالیت‌های این سازمان قرار گرفته است.

وی با اعلام اینکه راه‌اندازی معاملات اوراق سلف مسکن در بورس کالا نیازمند اصلاح «دستورالعمل اجرایی معاملات سلف استاندارد در بورس کالای ایران» است، گفت: در ایسن زمینه به منظور اصلاح مقررات مذکور در کمیته تدوین مقررات سازمان، موضوع به لحاظ ابعاد فقهی در کمیته فقهی سازمان بورس مطرح و نهایی شد.

صباییی اظهار کرد: در ادامه تایید صورت گرفته در کمیته فقهی سازمان، اکنون اصلاحات لازم در دستورالعمل مذکور در کمیته تدوین مقررات در حال انجام است و طبق برآوردهای انجام شده به نظر می‌رسد که این اقدام حداکثر تا پایان مرداد ماه به اتمام برسد.

به گفته مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، بر اساس پیش‌بینی‌های انجام شده به نظر می‌رسد، اصلاحات مذکور در شهرپور ماه به تصویب هیات مدیره سازمان بورس برسد و جهت اجرا ابلاغ شود.وی اعلام کرد که پس از تصویب و ابلاغ مقررات مذکور، شرایط و بستر لازم برای فعالان حوزه مسکن فراهم بوده و پیش فروش و تامین مالی در این حوزه انجام خواهد شد.

ایران پلاست امید آفرینی اقتصاد صنعت پتروشیمی



مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی با تأکید بر جایگاه و نقش سیاست‌گذاری و راهبری شرکت ملی صنایع پتروشیمی در مسیر توسعه متوازن و تکمیل زنجیره ارزش یادآور شد: با تقویت بخش خصوصی، همچنین هلدینگ‌های صنعت پتروشیمی، به نظر می‌رسد شاهد تجربه موفق‌ی از همراهی دولت و بخش خصوصی در برگزاری تخصصی‌ترین نمایشگاه بین‌المللی در صنعت پتروشیمی باشیم. مرتضی شاهمیرزایی تأکید کرد: یکی از فواید مهم توسعه صنعت پتروشیمی ایران در سال‌های اخیر ارتقای نقش بخش خصوصی و تقویت آن با هدف افزایش کارآمدی بخش دولتی بوده است. معاون وزیر نفت در امور پتروشیمی اظهار کرد: بهره‌برداری به‌موقع و طبق برنامه از طرح‌های صنعت پتروشیمی حاصل همکاری مؤثر و مثبت بخش خصوصی و بخش دولتی است.

ثبت رکورد تازه عملیات اجرایی



مدیرعامل پتروشیمی صدف خلیج فارس با اشاره به تحقق پیشرفت ۴.۱۴ درصدی بخش ساختمان و نصب این طرح در تیرماه امسال گفت: در ماه اخیر این طرح در بخش نصب و ساختمان رکوردی را به ثبت رساند که اگر هر ماه این رقم محقق می‌شد، پروژه در حدود کمتر از سه سال به بهره‌برداری می‌رسید. علی صفوی با بیان اینکه در گذشته، بالاترین پیشرفت ماهانه بخش ساختمان و نصب پروژه صدف ۲.۶ درصد در آبان‌ماه ۱۳۹۹ بوده است، اظهار کرد: اگرچه اکنون رکوردی تازه در این بخش به ثبت رسیده اما در نظر داریم ماه آینده نیز این روند را حفظ کنیم و حتی ارتقا دهیم تا پروژه در موعد مقرر به پیش‌راه‌اندازی برسد. وی درباره دلیل افزایش سرعت در بخش اجرا توضیح داد: در تیرماه امسال همه جبهه‌های کاری به شکل موازی فعال شد. افزون بر این، شیفت شب کلید خورد و تعداد نیروهای فعال در سایت نیز افزایش یافت.

سرمایه‌گذاری ۴ میلیارد دلاری



مدیرعامل شرکت نفت مناطق مرکزی ایران با اشاره به طرح ضربتی افزایش تولید گاز در این شرکت گفت: یکی از مهمترین پروژه‌ها با بیش از ۴ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری طرح ضربتی است که در قالب ۱۵ بسته ارائه شده و با تکمیل آن نزدیک به پنج فاز پارس جنوبی به تولید گاز افزوده خواهد شد. مهدی حیدری ادامه داد: در زمینه تولید گاز دو شرکت راهبردی در تولید گاز وجود دارد. شرکت نفت و گاز پارس در اواخر دهه ۷۰ توسعه میدان مشترک پارس جنوبی را آغاز کرد. شرکت نفت مناطق مرکزی نیز توسعه میدان‌های گازی مستقل را به‌عهده داشت و اوایل دهه ۸۰ که در نفت و گاز پارس ۱۰۰ میلیون مترمکعب گاز تولید می‌شد، در نفت مناطق مرکزی حدود ۳۰۰ میلیون مترمکعب تولید می‌کردیم. با پایان توسعه پارس جنوبی، اکنون در تولید گاز تمرکز ویژه‌ای در نفت مناطق مرکزی وجود دارد.

رویدادها

تولید ۶۴ میلیارد مترمکعب گاز در پارس جنوبی



مدیرعامل مجتمع گاز پارس جنوبی اعلام کرد که در چهار ماه نخست امسال، بیش از ۶۴ میلیارد مترمکعب گاز در این مجموعه شیرین‌سازی و به خط سراسری گاز تزریق شده است. احمد باهوش افزود: در چهار ماه نخست امسال و با توجه به آغاز عملیات تعمیرات اساسی در پالایشگاه‌های مجتمع، بیش از ۶۴ میلیارد مترمکعب گاز شیرین‌سازی و به خط سراسری تزریق شده است. وی تصریح کرد: بیش از ۸۵ میلیون بشکه میعانات گازی، بیش از ۲۱۱ تن گوگرد دانه‌بندی‌شده، بیش از ۷۴۰ هزار تن اتان، ۲ میلیون تن محصولات پروپان و بوتان در چهار ماه نخست سال ۱۴۰۲ در پالایشگاه‌های پارس جنوبی تولید شده است. باهوش ادامه داد: توانسته‌ایم با توجه به عملیات تعمیرات اساسی، بیش از ۲ هزار و ۱۲۹ میلیون مترمکعب گاز نیز به پتروشیمی‌های بوشهر، پارس و پتروپالایش کنگان ارسال کنیم.

فهرست

صندوق هزار میلیاردی «اونیکس» در فرابورس

مدیرعامل شرکت تامین سرمایه کیمیا گفت: تامین سرمایه کیمیا با هدف ایجاد فرصت برای افرادی که تمایل به سرمایه‌گذاری امن و کم ریسک دارند، صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا را با سقف ارزش هزار میلیارد تومان تأسیس کرد و شانزدهم مرداد ماه ۱۴۰۲ مجوز پذیرهنویسی این صندوق از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شد. مهرداد فرح آبادی، از صدور مجوز پذیرهنویسی صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار خبر داد و گفت: صیانت از دارایی سرمایه‌گذاران بورسی، رسالت همه مدیران، تصمیم‌گیران و فعالان بازارسرمایه است و بزرگترین چالش تحقق این امر، نحوه کنترل ریسک‌های سرمایه‌گذاری است. او با بیان اینکه بهترین راهکار کنترل ریسک در بازار سرمایه، تسهیل دسترسی به صندوق‌های سرمایه‌گذاری و توسعه این ابزار مهم مالی است، افزود: صندوق‌های سرمایه‌گذاری، نهادهای مالی تخصصی تحت نظارت سازمان بورس هستند که زیر نظر مدیران حرفه‌ای و در چارچوب قوانین و مقررات سختگیرانه فعالیت می‌کنند.

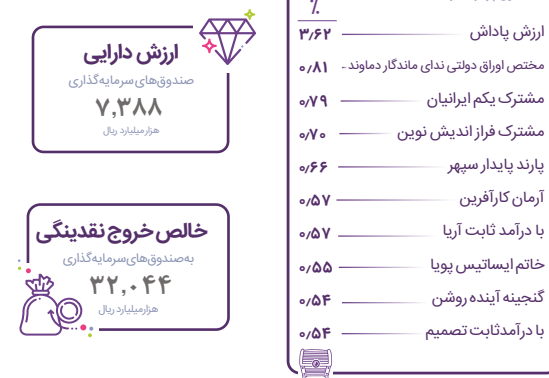
مدیرعامل تامین سرمایه کیمیا با اشاره به اینکه یکی از کم‌ریسک‌ترین ابزارهای مالی بازارسرمایه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت هستند، گفت: بر اساس رسالتی که هیات مدیره تامین سرمایه کیمیا برای خود تعریف کرده، راه‌اندازی انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در دستور کار قرار دارد و در گام نخست، تامین سرمایه کیمیا با هدف ایجاد فرصت برای افرادی که تمایل به سرمایه‌گذاری امن و کم ریسک دارند، صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا را با سقف ارزش هزار میلیارد تومان تأسیس کرد و روزدوشنبه شانزدهم مرداد ماه ۱۴۰۲ مجوز پذیرهنویسی این صندوق از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شد.

رصد صندوق‌ها

«ارزش پاداش» در صدر صندوق‌ها

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۷۷ هزار واحد رشد به محدوده ۲۰،۵۱ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۶ مرداد ماه صندوق‌های قابل معامله سهامی و سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «بالایشی یکم»، «نوبد دانایان پارس» و «اندیشه خبرگان سهام» به ترتیب با کسب ۸۸۴، ۶۶۲ و ۵۸۹ 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 ۳۲ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های با قابل معامله با ۱۹،۳۵۸ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهامی با خالص خروج ۵۲۲ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نامگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۷ میلیون و ۳۸۸ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری



ترکیب دارایی



سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی



«گروه مالی فیروزه» سال آینده بورسی می‌شود



رشد ۲۱ برابری

همچنین در ادامه این نشست خبری فاطمه سرکاری، مدیرعامل شرکت سیدگردان توسعه فیروزه گفت: صندوق فیروزه با سرمایه ۳۵۰۰ میلیارد تومان با نماد فیروزا در بازار سرمایه حضور دارد و شرکت سیدگردان فیروزه با سرمایه ۷۷۰۰ میلیارد تومان توانسته رشد ۲۱ برابری برای اعضای خود به دست بیاورد. وی افزود: ما شش صندوق سرمایه‌گذاری داریم که ۲۲ هزار سرمایه‌گذار حقیقی و حقوقی در آن شریک هستند و ما حتی در شرایط رکودی بازار هم توانستیم منابع صندوق‌ها را رشد دهیم. سیدگردان فیروزه با استراتژی که اتخاذ کرد، توانست میانگین بازدهی ۴۰ تا ۸۰ درصد را به دست بیاورد و همچنین ۱۰۰ تمدید سیدها برای مشتریان نشان از اعتماد مشتریان به این سیدگردان دارد. ابزارهای متنوع بورسی از کارهای مجموعه فیروزه برای فرهنگ‌سازی در سرمایه‌گذاری غیر مستقیم را می‌خواهیم، توسعه دهیم. سال ۱۳۹۰ تملک بلوک مدیریتی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه صنعتی ایران با نماد می‌توانیم مدیریت کنیم و ارائه محصولات و ابزارهای مالی به تمام کشور انجام می‌شود.

کارگزاری فیروزه آسیا، جزو ۲۰ کارگزاری برتر کشور
امیر تقی‌خان تجریشی، عضو هیات مدیره و معاون سرمایه‌گذاری فیروزه

در پی امضای تفاهم‌نامه سنگ آهن بافق و فولاد مبارکه اصفهان؛ رونق سنگ آهن مرکزی – بافق نیازمند یک میلیارد دلار سرمایه‌گذاری

ضمن شناسایی ذخایر موجود در عمق، مشکل تامین مواد اولیه برطرف شود بنابراین طبق تفاهم‌نامه خرید گندله تا زمان شروع به کار واحد آهن اسفنجی و کنسارته آنومالی شمالی در بافق و همچنین اجرای طرح تولید ورقه‌های پوشش‌دار که مواد اولیه آن از طریق فولاد مبارکه تامین می‌شود، به صورت نقدی انجام خواهد شد. عباسی با بیان این که تفاهم‌نامه مذکور تنها به این مفاد ختم نمی‌شود، گفت: توسعه زیرساخت‌ها، نوسازی ماشین آلات معدنی، ارتقای فناوری و شستاب‌دهنده‌ها و مواردی دیگری مانند ساخت فرودگاه از دیگر مواردی است که در آن دیده شده است. وی با تأکید بر این نکته که بدون شک توسعه فعالیت‌های سنگ آهن مرکزی با حجم قابل توجهی از سرمایه‌گذاری، نقش این مجموعه در بخش معدن و سهم آن از بازار داخلی و صادراتی را افزایش خواهد داد، اظهار کرد: مدیران سنگ آهن بافق به درستی به درک این موضوع رسیده‌اند که بخش معدن در حوزه‌های زیرساختی و اکتشافی نیازمند سرمایه‌گذاری است و سنگ آهن بافق باید برای ثبت رکورد در تولید این مجموعه و به دنبال آن افزایش

تولید و فروش، با مجموعه بزرگ و توانمندی مانند فولاد مبارکه اصفهان، چنین تفاهم‌نامه‌ای داشته باشد تا جایگاه خود در بخش معدن را ارتقاء دهند. عباسی با بیان این که در این تفاهم‌نامه شرکت‌های فولاد هرمزگان و فولاد سنگان هم مشارکت دارند، گفت: طرح‌های بزرگی در نظر گرفته شده تا مجموعه سنگ آهن بافق با انجام آن‌ها و موفقیت در حوزه بومی‌سازی، توانایی خود را ثابت کند و به سوددهی برسد. معاون بازرگانی سنگ آهن بافق در ادامه رونق شرکت را نیازمند یک میلیارد دلار سرمایه‌گذاری دانست و افزود: سنگ آهن بافق در حال حاضر از نظر سرمایه‌گذاری برکات است چرا که تاکنون هیچ‌گونه سرمایه‌گذاری در آن انجام نشده و در واقع سنگ آهن برداشت‌شده از کوهی صورت گرفته که در حال حاضر به یک دره تبدیل شده است و فعالیت دو معدن دیگر در کنار معدن چغارت شاید بتواند آینده بهتری را برای این شرکت رقم بزند لذا امروز شرکت سنگ آهن بافق بیش از هر زمان دیگری به دنبال توسعه فعالیت‌های خود در قالب اقداماتی مانند اجرای طرح‌های آهن اسفنجی، گندله‌سازی، آنومالی

پیشنهاد افزایش سرمایه از محل سود انباشته

شرکت بورسی مهram از پیشنهاد هیات مدیره مبنی بر افزایش سرمایه ۶۸ درصدی از محل سود انباشته خبر داد. بر اساس این گزارش، «غمهرا» در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۱۹۰ به ۳۲۰ میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت بورسی در صورت موافقت از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی با حفظ و بهبود سرمایه در گردش اعمال خواهد شد.

صدور مجوز افزایش سرمایه «سپرده»

شرکت سپرده گذاری مرکزی، مجوز افزایش سرمایه ۳۰ درصدی را از دو محل سود انباشته و اندوخته گرفت و آماده برگزاری مجمع فوق‌العاده شد. «سپرده» سرمایه فعلی را از ۱۰۰۵ به ۱،۳۶ هزار میلیارد تومان می‌رساند. ۲۶۱،۹ میلیارد تومان از تامین مالی این شرکت خاص بازار سرمایه از محل سود انباشته و ۵۳ میلیارد تومان دیگر از محل اندوخته برای اصلاح ساختار مالی صرف می‌شود.

صنعتی سنگ آهن بافق در راستای سیاست‌های اقتصاد مقاومتی، تفاهم‌نامه‌ای را جهت اجرای طرح‌های کوتاه مدت همچون تولید کنسارته آنومالی شمالی و ورقه‌های پوشش‌دار و طرح‌های بلندمدتی همچون ایجاد فرودگاه و درمانگاه‌های تخصصی، با فولاد مبارکه اصفهان منعقد کرد؛ تفاهم‌نامه‌ای که بخش عمده‌ای از آن در راستای تکمیل زنجیره ارزش و تولید محصولات مختلف در این حوزه خواهد بود و می‌تواند انقلابی را در این منطقه به دنبال داشته باشد.

محمد عباسی، معاون بازرگانی سنگ آهن مرکزی – بافق در این رابطه تصریح کرد: بدون شک تکمیل زنجیره ارزش در کنار توسعه اکتشافات که از موارد یاد شده در این تفاهم‌نامه است، می‌تواند کمک بزرگی به افزایش تولید در این بخش کند و سهم ۴۰ درصدی این مجموعه در صنعت فولاد را افزایش دهد. وی افزود: در همین راستا نیز ایجاد شرکتی مجزا در حوزه اکتشافات با مدیریت سنگ آهن مرکزی و فولاد مبارکه اصفهان مدنظر است تا

اخبار کوتاه

پیشنهاد افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی

شرکت گسترش صنایع و خدمات کشاورزی از برنامه افزایش سرمایه ۳۰۰ درصدی از محل سود انباشته خبر داد. بر اساس این گزارش، «تکشا» در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۲۰ به ۸۰ میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت بورسی در صورت موافقت از محل سود انباشته اعمال خواهد شد تا صرف اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج وجه نقد شود.

فرابورس افزایش سرمایه می‌دهد

شرکت فرابورس از پیشنهاد هیات مدیره مبنی بر افزایش سرمایه ۲۵ درصدی از دو محل سود انباشته و اندوخته خبر داد. بر اساس این گزارش، «فرابورس» درصدد است سرمایه فعلی را از ۸۴۰ میلیارد به ۱،۰۵ هزار میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت از دو محل سود انباشته و سایر اندوخته‌ها به منظور رعایت الزامات مصوبه سازمان بورس اعمال خواهد شد.



سخن هفته

تفاوت بین افراد موفق و افراد واقعا موفق این است که افراد واقعا موفق تقریبا به همه چیز نه می گویند.

«واریس بافت»

- 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: ارغمان جوادنیا، حمزه بهادیوند چگینی، مرضیه حیدری،

- نکین عقیمی ، محمدرضا شاهرودیلو، زهره فدوی
- مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسلیمی
- دبیر عکس: پلدا مهیری
- 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 جهان آرا،

- کوپه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۰۸۰ – 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

نخفنه سیاه

مرکز آموزش سهم آشنا	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۹ مرداد
آشنایی با معاملات طلا در بازار بورس	۳۱ مرداد
اکسل مقدماتی در بازارهای مالی	۶ شهریور
تحلیل تکنیکال پیشرفته	۱۶ مهر
www.learning.ashena.ir	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
چهارمین دوره معامله‌گری حرفه‌ای با استراتژی Integrated ACD	۲۶ مرداد
چهارمین دوره تحلیلگری بازار طلا، سکه و ارز	۲۶ مرداد
چهارمین دوره معامله‌گری در بازارهای جهانی	۲۸ مرداد
www.donyayemali.com	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی کامل با انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس‌ها	۲۳ مرداد
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۴ مرداد
آشنایی با انواع اوراق تامین مالی قابل معامله در بازار سرمایه	۳۰ مرداد
www.seba.ir	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
برنامه‌نویسی متاتریدر mq۱	۲۱ مرداد
مفاهیم مالی برای مدیران	۲۱ مرداد
www.irfinance.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره معامله‌گر حرفه‌ای ویژه صندوق‌های قابل معامله در بورس	۳۰ مرداد
سرمایه‌گذاری‌های سودساز در ایران	۳۱ مرداد
www.ifc.ir	

کبوسک خارجی

حکومت سالخورندگان



چرا آمریکا را سالخورندگان اداره می‌کنند؟ در حال حاضر حکومت سالخورندگان یا پیرسالاری (Gerontocracy) مشکل بزرگ آمریکاست و ظاهرا عزمی برای حل این مشکل وجود ندارد. نشریه «د ویک» در شماره جدید خود به طرح این موضوع پرداخته و نوشته است: چرا افراد ۸۰ تا ۹۰ ساله که با مشکلات مختلف جسمی و بعضا روحی مواجه هستند، اداره امور در واشینگتن را در دست دارند؟ چندی قبل، میچ مک کانل، رهبر اقلیت مجلس سنای آمریکا در یک نشست خبری در شهر واشگتن حضور یافت. او در میانه پاسخ به یکی از خبرنگاران، ناگهان خشکش زد و به مدت ۲۰ ثانیه قادر به سخن گفتن نبود. سناتورهای جمهوریخواه که ناظر این وضعیت بودند، وحشت‌زده به کمک مک‌کانل شتافتند و او را به بیرون سالن بردند. گرچه حال او بعدا بهتر شد اما به گفته لورن فدور از روزنامه فاینشمال تایمز، این اتفاق، پرسش‌های ناراحت‌کننده درباره سن بالا و ضعف شدید قانونگذاران آمریکایی را دوباره احیا کرد. مک‌کانل که در کودکی آبله گرفته بود، چند ماه قبل به دلیل ضعف جسمانی زمین خورد و دنده‌هایش شکست.

تحلیل سهم در ۵ گام



سرمایه‌گذاری در بازار سهام نیازمند آشنایی با این بازار و آگاهی از رموز سرمایه‌گذاری است. یکی از بایسته‌های سرمایه‌گذاری در بازار سهام، آشنایی با تحلیل سهم است. نشریه «شیرز» در تازه‌ترین شماره خود با معرفی سهام شرکت مایکروسافت به تحلیل آن پرداخته و نوشته است: پژوهش درباره سهام شباهت زیادی به خرید خودرو دارد. شاید بخواهید برای خرید خودرو تنها بر اساس ویژگی‌های فنی آن تصمیم بگیرید اما بهتر است نوع حرکت آن در جاده، داشتن فضای داخلی کافی، شهرت سازنده و مواردی از این‌ قبیل را نیز مورد توجه قرار دهید. سرمایه‌گذاران می‌توانند از بین هزاران سهم (نزدیک به ۲ هزار سهم در بریتانیا و حدود ۶ هزار سهم در بازارهای آمریکا، کانادا، استرالیا و اروپا)، یک یا چند سهم را برای خرید انتخاب کنند. هیچ راه منحصr به فردی برای تحلیل سهام این شرکت‌ها وجود ندارد چرا که بانک‌ها، معدنی‌ها، دارویی‌ها و شرکت‌های فناوری ویژگی‌های خاص خود را دارند. یک راه نادرست این است که چندین ماه صرف بررسی و مطالعه صورت‌های مالی هر یک از این شرکت‌ها کنید.

سهم

برندگان نوبل اقتصاد ارزش‌گذاری مشتقه‌ها

علی‌هائیل

روزنامه‌نگار

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) پایه‌گذاری شد. گرچه نوبل اقتصاد از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۴ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۱ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در شماره‌های پیشین با تعدادی از برندگان نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی رابرت مرتون (اقتصاددان آمریکایی) و مایرون شولز (اقتصاددان کانادایی-آمریکایی) برندگان جایزه نوبل اقتصاد سال ۱۹۹۷ می‌پردازیم. آنها به دلیل ارائه متد جدیدی برای تعیین ارزش اوراق مشتقه موفق به دریافت این جایزه شدند.

رابرت مرتون

رابرت کاکس مرتون، اقتصاددان آمریکایی و استاد اقتصاد دانشکده مدیریت اسلوان موسسه فناوری ماساچوست (MIT) در جولای ۱۹۴۴ در شهر نیویورک به دنیا آمد. او به دلیل مشارکت فعال در ارائه مدل تامین مالی مداوم به ویژه ارائه نخستین مدل قیمت‌گذاری آتی شهرت دارد. این مدل با نام «مدل بلک-شولز-مرتون» شناخته می‌شود. ارائه روش نوین برای تعیین ارزش اوراق مشتقه از دیگر کارهای مرتون است که جایزه نوبل اقتصادی را نصیب او کرد. رابرت مرتون مدرک کارشناسی خود در رشته ریاضیات مهندسی را از دانشکده مهندسی و علوم کاربردی و مدرک کارشناسی ارشدش را از موسسه فناوری کالیفرنیا دریافت کرد. او همچنین در سال ۱۹۷۰ مدرک دکترای اقتصاد را زیر نظر پاول ساموئلسون (اقتصاددان آمریکایی، برنده نوبل اقتصادی سال ۱۹۷۰) از موسسه فناوری ماساچوست دریافت کرد.

مرتون در سال ۱۹۷۰ به دانشکده مدیریت اسلوان موسسه فناوری ماساچوست (MIT) پیوست و حضورش در این دانشکده تا سال ۱۹۸۸ ادامه یافت. سپس به دانشگاه هاروارد رفت، جایی که به مدت یک دهه (تا سال ۱۹۹۸) با درجه استادی به تدریس مشغول بود. او همچنین از ۱۹۹۸ تا ۲۰۱۰ استاد اقتصاد در دانشگاه «جان اند نتی مکارآتور» بود و در سال ۲۰۱۰ در دانشگاه هاروارد به درجه استاد بازنشسته نائل شد.

آمار

قرارداد آتِی و آپشن تک‌سهم

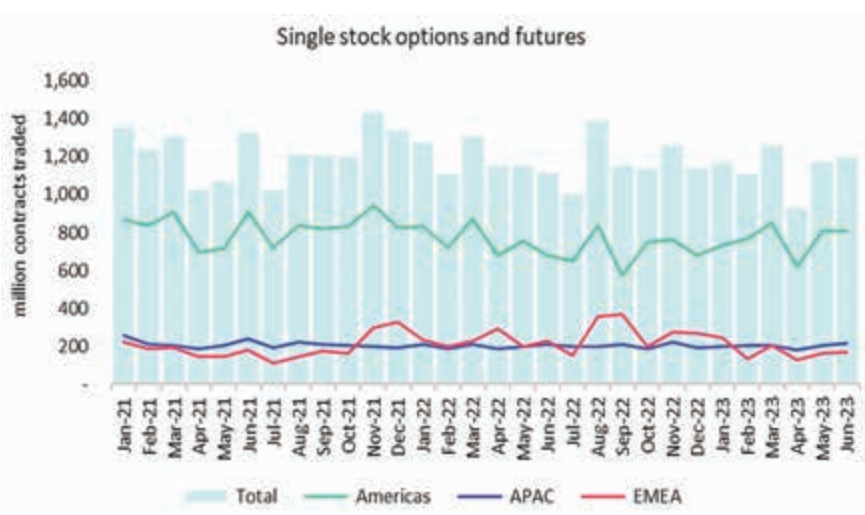
فدراسیون بورس‌های جهان (WFE) آمار معاملات قراردادهای آتی و آپشن تک‌سهم را منتشر کرد. این آمار مربوط به سه منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی و مرکزی)، APAC (آسیا و اقیانوسیه) و EMEA (اروپا-خاورمیانه-آفریقا) در فاصله بین ژانویه ۲۰۲۱ تا ژوئن ۲۰۲۳ است. قراردادهای آپشن تک‌سهم به قراردادهای آتی استاندارد می‌گویند که به پشتوانه یک سهم خاص منتشر می‌شود. هر قرارداد عموما شامل ۱۰۰ سهم است و برخلاف سهم اصلی، دارنده این قرارداد فاقد حق رای است و سود سهام هم دریافت نمی‌کند. در گزارش ماه آگوست فدراسیون بورس‌های جهان آمده است: در نیمه نخست سال ۲۰۲۳ تعداد قراردادهای آتی و آپشن تک‌سهم معامله شده معادل ۶۸۳ میلیارد قرارداد بود که نسبت به نیمه دوم سال ۲۰۲۲ به میزان ۳٫۵ درصد کاهش نشان می‌دهد. در این مدت، حجم قراردادهای آتی تک‌سهم ۱۵٫۷ درصد افت کرد در حالی که حجم قراردادهای آپشن تک‌سهم با ۴٫۳ درصد رشد روبه‌رو شد. بررسی آمار معاملات در مناطق مختلف نشان می‌دهد که حجم معاملات این نوع قراردادها در منطقه EMEA با ۳۵٫۹ درصد کاهش روبه‌رو شده اما در منطقه Americas و APAC این معاملات به ترتیب ۷٫۶ درصد و ۰٫۸ درصد افزایش داشته است.

در مقایسه با داده‌های نیمه‌نخست سال ۲۰۲۲ نیز نتیجه مشابهی به دست می‌آید، به طوری که در نیمه نخست امسال نسبت به نیمه نخست سال گذشته آمار معاملات قراردادهای آتی و آپشن تک‌سهم ۳٫۸ درصد افت نشان می‌دهد. در این مقایسه نیز در مقابل افت ۱۱٫۶ درصدی قراردادهای آتی تک‌سهم، رشد ۰٫۸ درصدی قراردادهای

آپشن تک‌سهم به ثبت رسیده است.

همانگونه که در نمودار مشاهده می‌کنید، بیشترین حجم معاملات قراردادهای آتی و آپشن تک‌سهم با ۶۷ درصد مربوط به منطقه Americas است. سهم دو منطقه APAC و EMEA نیز به ترتیب ۱۸ درصد و ۱۵ درصد بوده است. آپشن سهام ۶۶ درصد قراردادهای مشتقه سهام را به خود اختصاص داده است. این رقم برای آتی سهام معادل ۳۴ درصد است. در میان اوراق مشتقه، اوراق آپشن تک‌سهم با سهم ۸٫۳ درصدی، دومین قراردادهای مورد معامله به شمار می‌روند. قراردادهای آپشن شاخص با سهم ۵۵٫۳ درصدی در صدر قرار دارند. این در حالی است که سهم قراردادهای آتی سهام از کل اوراق مشتقه تنها ۴٫۱ درصد است. همچنین در میان اوراق مشتقه مبتنی بر سهام که مورد معامله قرار گرفته‌اند، ۱۱٫۲ درصد از نوع آپشن تک‌سهم، ۵٫۶ درصد از نوع آتی

سهام، ۷۴٫۷ درصد از نوع آپشن شاخص و ۸٫۴ درصد از نوع قرارداد آتی شاخص بوده‌اند. بررسی آمارهای فصلی نیز نشان می‌دهند که در سه ماه دوم ۲۰۲۳ حجم معاملات این نوع قراردادها ۶٫۵ درصد افت داشته است. در این مدت، قراردادهای آپشن و آتی تک‌سهم به ترتیب شاهد کاهش ۴٫۳ درصدی و ۱۰٫۸ درصدی بوده‌اند. در سه ماه دوم همه مناطق در مقایسه با سه ماه اول ۲۰۲۳ با افت حجم این قراردادها مواجه شدند: منطقه Americas با ۴٫۹ درصد و منطقه APAC با ۰٫۴ درصد کاهش روبه‌رو شدند و منطقه EMEA با ۱۹٫۸ درصد افت، صدرنشین بود. همچنین در مقایسه با سه ماه دوم ۲۰۲۲ نیز آمارها از افت حکایت می‌کنند، به طوری که منطقه EMEA با کاهش چشمگیر ۳۵٫۴ درصدی روبه‌رو شد. دو منطقه Americas و APAC نیز به ترتیب شاهد افت ۵٫۸ درصدی و ۱٫۷ درصدی بودند.



کبوسک خارجی

جوایز فین تک ۲۰۲۳



مدیران شرکت‌های فناوری و رهبران این حوزه مهم درباره استراتژی، تاکتیک‌ها و چالش‌های حرفه‌ای خود در شماره ماه آگوست مجله «کارآفرین» (Entrepreneur) سخن گفته‌اند. در ویژه‌نامه خاورمیانه این مجله ضمن معرفی برندگان فین تک ۲۰۲۳ آمده است: روز ۱۲ ژوئن ۲۰۲۳ (۲۲ خرداد) دویی میزبان رویداد مهمی در حوزه فین‌تک بود. در این رویداد که با حمایت چند مجموعه برگزار شد، به افراد و شرکت‌هایی که آینده اکوسیستم فین‌تک در خاورمیانه و ورای آن را شکل می‌دهند، جوایزی اهدا شد. در این رویداد سالانه در مجموع ۲۲ جایزه به برندگانی از نهادهای مالی تا بانکداری باز اعطا شد. بر این اساس، رویداد جوایز فین‌تک، بزرگداشت نوآوری‌هایی است که عرصه کنونی و آتی صنعت فین‌تک خاورمیانه را تقویت می‌کنند. این رویداد همچنین مهر تاییدی بر رشد مداوم صنعت فین‌تک در منطقه خاورمیانه است. آنگونه که شرکت مشاور جهانی مک‌کینزی در گزارشی یادآور شده است، میزان درآمد صنعت فین‌تک در منطقه خاورمیانه، شمال آفریقا و پاکستان از ۱٫۵ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ به حدود ۳٫۵ تا ۴٫۵ میلیارد دلار تا سال ۲۰۲۵ افزایش خواهد یافت.

صندوق‌های سودآور



با صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله، ثروتمند شوید! نشریه «مانی» چاپ استرالیا در شماره ماه آگوست خود به معرفی ETFهای برتر این کشور پرداخته و نوشته است: ۱۰ سال قبل، صنعت صندوق‌های قابل معامله (ETF) استرالیا کمتر از ۷ میلیارد دلار ارزش داشت. در ژانویه ۲۰۱۳ تنها ۹۰ صندوق ETF و محصولات قابل معامله (ETPs) در این بازار وجود داشت. در آن زمان، این بازار فاقد محصولات موضوع‌محور بود و بیشتر پول‌ها تنها مسیر حرکت شاخص S&P/ASX۲۰۰ را دنبال می‌کردند. اما امروز شرایط تغییر کرده است. ارزش دارایی این صندوق‌ها به حدود ۱۴۳ میلیارد دلار رسیده که بیش از ۲۰ برابر ارزش آنها در سال ۲۰۱۳ است. بر اساس آمارهای رسمی، در حال حاضر ۳۱۲ محصول قابل معامله در بازار وجود دارد که ۴۶ مورد آنها در ۱۲ ماه منتهی به مارس ۲۰۲۳ در بازار لیست شده‌اند. در حال حاضر آپشن‌های در دسترس سرمایه‌گذاران استرالیایی، مناطق، کشورها و حتی بخش‌ها یا دارایی‌های خاص را نیز پوشش می‌دهند. در این شماره ۲۰ صندوق ETF برتر استرالیا که در حوزه‌های مختلف فعالیت می‌کنند، معرفی شده‌اند.



041-F1000



استمرار عرضه صددرصدی محصولات «سیتا» در بورس کالا

شده: ۴,۶۳۰,۶۰۹، پرتفوی بورسی: ۶۱ درصد، بهای تمام شده: ۷,۱۶۰,۵۲۱. همچنین آخرین سرمایه شرکت ۱۱۰۰ میلیارد تومان و تعداد سهامداران حقیقی ۸۹۸,۶۴۴، حقوقی ۱,۳۱۸ و تعداد کل سهامداران ۸۹۸,۶۴۴ است.

هوشیاری گفت: در سال ۱۴۰۱ متوسط میزان برق مصرفی برای هر تن سیمان خاکستری ۱۱۴ کیلووات ساعت و برای هر تن سیمان سفید ۱۳۸ کیلووات ساعت بوده است. میزان انرژی حرارتی برای تولید هر کیلوگرم کلینکر خاکستری ۸۶۶ کیلوکالری و برای تولید هر کیلوگرم سیمان سفید ۱,۳۴۱ کیلوکالری بوده است. میزان مصرف انرژی به میزان، نوع تولید، نوع سوخت، نوع تکنولوژی، اختلاف ارتفاع از سطح دریا، میزان رطوبت محیط، وضعیت آب بندی سیستم، وضعیت اجرای سیستم نگهداری و تعمیرات پیشگیرانه، نحوه اپراتوری ماشین آلات، دانش، مهارت و تخصص نیروی انسانی و رانندمان تولید بستگی دارد. در سال مورد گزارش به علت مشکلات شرکت برق و شرکت گاز در تامین انرژی خصوصا در فصل زمستان، در بیشتر خطوط سیمان شرکت های تابعه در مقاطع زمانی مختلف، توقف سیستم پخت اعمال شده است. در این راستا بابت همکاری صورت گرفته جهت مشارکت در طرح تابستانه و زمستانه که دوره پیک مصرف برق در کشور بوده، تا تاریخ تهیه این گزارش شرکت های سیمانی تابعه به مبلغ ۱۲۶,۵۴۰ میلیون ریال تشویقی دریافت و ارقام تشویقی مابقی شرکت ها از طرف شرکت تواینر اعلام نشده است. به همین منظور مجموعه اقدامات انجام شده جهت صرفه جویی در مصرف انرژی شامل تلاش جهت

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی

سالانه صاحبان سهام سیمان تامین برگزار و به ازای هر سهم ۲۴۰۰ ریال سود تقسیم شد.

حمیدرضا هوشیاری، مدیرعامل سیتا گفت: شرکت سیمان تامین رتبه هجدهمین هلدینگ



را با میزان عرضه ۱۸ تن در جهان را دارد. تولید سیمان در سال ۱۴۰۱ در جهان ۴,۱۰۰ میلیون تن بوده است که این عدد در ایران ۶۴,۲ میلیون تن برآورد می‌شود. حوزه های کسب و کار هلدینگ سیمان تامین در بخش فروش شامل سیمان و محصولات جانبی:۸۹ درصد، حمل و نقل:۵ درصد و پیمانکاری:۴ درصد است. همچنین حوزه های کسب و کار هلدینگ در بخش سود خالص شامل سیمان و محصولات جانبی:۹۶ درصد و عمران و ساختمان:۲۰ درصد است. روند سود عملیاتی تلفیقی هلدینگ سیمان تامین در سال ۱۴۰۲، ۵۸ درصد افزایش یافته و ۶,۵۸۱ میلیارد تومان برآورد می‌شود. روند سود خالص تلفیقی هلدینگ سیمان تامین در سال ۱۴۰۲ نیز با ۵۷ درصد افزایش ۶,۴۱۶ میلیارد تومان تخمین زده می‌شود. همچنین روند درآمدهای عملیاتی شرکت اصلی هلدینگ سیمان تامین در سال ۱۴۰۲ افزایش ۸۱ درصدی داشته است. چشم انداز ۱۴۰۴، رسیدن به جایگاه برتر در صنعت سیمان در منطقه، افزایش بهره وری در مصرف انرژی، کسب بالاترین بازده سرمایه گذاری است.

مدیرعامل سیتا ترکیب پرتفوی بورسی و غیر بورسی را منظر ارزش را چنین برشمرد: پرتفوی غیر بورسی: ۳۹ درصد، بهای تمام

سرمایه بانگ پارسیان ۵۴ درصد افزایش یافت

مجمع عمومی فوق‌العاده بانک پارسیان برگزار و افزایش سرمایه ۵۴ درصدی این بانک به تصویب رسید.

در مجمع عمومی فوق‌العاده بانک پارسیان که به‌منظور استماع گزارش هیات مدیره و گزارش بازرس قانونی در خصوص افزایش سرمایه و اتخاذ تصمیم در این خصوص و اصلاح ماده مربوطه در اساسنامه و با حضور نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار، نماینده بازرس و حسابرس قانونی و سهامداران برگزار شد، پس از قرائت دستور جلسه و همچنین نامه بانک مرکزی، افزایش سرمایه بانک از مبلغ ۱۵۶ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۲۴۰ هزار میلیاردریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران و با توامان را رعایت ضوابط و مقررات سازمان بورس به صورت قطعی تصویب و اختیار آن به هیات مدیره بانک تفویض شد.در راستای بهبود نسبت کفایت سرمایه بانک به میزان حداقل ۸ درصد مجمع هیات مدیره را مکلف کرد با اخذ مجوزهای قانونی و رعایت ضوابط و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار و بانک مرکزی نسبت به عملی شدن افزایش سرمایه از مبلغ ۲۴۰ هزار میلیارد ریال به حداقل مبلغ ۵۰۰ هزار میلیاردریال از محل تجدید ارزیابی دارایی ها ، انتشار اوراق قابل تبدیل به سهام، صرف سهام ازطریق سلب حق تقدم سهامداران، مطالبات آورده نقدی و یا توامان اقدام کند.



چکیده تحلیل بنیادی «فصبا»

شرکت فولاد ایسار پارس در سال ۱۳۸۳ ثبت شد. شرکت در سال ۱۳۹۶ شروع به بهره‌برداری کرد. در سال ۱۳۸۸ نام شرکت به صبا فولاد خلیج فارس تغییر یافت. شرکت در سال ۱۴۰۱ به سهامی عام تبدیل شد و در بازار دوم فرابورس پذیرفته شد. شرکت صندوق بازنشستگی کشوری با سهم ۶۹.۷۴ درصد و شرکت سرمایه‌گذاری آتیه با سهم ۲۳.۲۵ درصد از سهامداران عمده «فصبا» هستند. شرکت ظرفیت تولید ۱.۵ میلیون تن بریکت آهن اسفنجی را دارد که به دلیل مشکلات فنی، تولیدات شرکت در حدود یک میلیون تن می‌باشد. حدوداً ۴۰ درصد محصولات شرکت صادراتی می‌باشد.



سارا جلیویان

کارشناس تحلیل

نماد	فصبا	P/E تابلو	۸	P/E صنعت	۷.۸	قیمت تابلو در تاریخ (تخلیل ۱۴۰۲/۰۵/۹)	۱۹,۷۴۵ میلیارد تومان
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱,۲۰۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۲ درصد	۹۹۰ میلیارد تومان	فروش حدوداً ۵۳۲ هزار تن بریکت با نرخ میانگین حدود ۵,۴۴۹ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ دلار ۱۷,۵ هزار تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱,۸۴۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۱ درصد	۱,۵۰۰ میلیارد تومان	فروش حدوداً ۷۰۰ هزار تن بریکت با نرخ میانگین ۸,۷۴۷ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ دلار ۲۲,۹ هزار تومان	
سال ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۲,۰۶۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۵ درصد	۱,۵۴۰ میلیارد تومان	فروش یک میلیون تن بریکت با نرخ میانگین ۹,۱۳۰ تومان به ازای هر کیلو گرم و نرخ دلار ۲۵,۸ هزار تومان	
کارشناسی ۱۴۰۱	۲۷۴ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۶۷۰ تومان		کارشناسی ۱۴۰۳	۸۳۳ تومان	
مقدار تولید	شرکت در ۶ ماهه ۱۴۰۲ حدوداً ۴۱۲ هزار تن تولید بریکت آهن اسفنجی داشته است. برای شش ماه دوم تولید پیش‌بینی ما ۵۸۸ هزار تن می‌باشد. تولیدات سال ۱۴۰۳ نیز در حدود ۱,۱۱۳ میلیون تن در نظر گرفته شده است.						
مقدار فروش	شرکت حدوداً ۱۷۰ هزار تن موجودی پایان دوره دارد و در شش ماه ۱۴۰۲ حدوداً ۷۷۳ هزار تن محصول بفروش رسانده است. پیش‌بینی ما برای ادامه سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۵۸۸ هزار تن و ۱,۱۱۳ میلیون تن می‌باشد.						
نرخ فروش	نرخ فروش بریکت آهن اسفنجی بر اساس درصدی از شمش معامله شده در بورس کالا محاسبه می‌شود. در ماه های اخیر ضریب معاملاتی بریکت آهن اسفنجی نسبت به شمش در حدود ۶۴درصد بوده است. پیش‌بینی ما برای ادامه‌ی سال ۱۴۰۲ ۶۳٫۳ درصد می‌باشد. نرخ شمش نیز برای ادامه‌ی سال حدوداً ۲۱,۲۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم در نظر گرفته شده است. برای سال ۱۴۰۳ نیز نرخ شمش حدوداً ۲۵,۰۰۰ تومان و ضریب اسفنجی به شمش ۶۴ درصد درنظر گرفته شده است.						
هزینه تولید	در سال های اخیر، سهم مواد مستقیم و غیر مستقیم در هزینه‌های تولید حدوداً ۸۲ درصد، هزینه انرژی ۷درصد و هزینه حقوق ۳ درصد بوده است. مواد مصرفی در خط تولید کندله و گاز احیا می‌باشد. کندله نیز در بورس کالا و بر اساس درصدی از شمش معاملاتی در بورس کالا قیمت گذاری می‌شود. نسبت کندله به شمش در ۶ ماه گذشته حدوداً ۲۲ درصد بوده است. نسبت نرخ کندله به شمش برای شش ماه دوم ۲۱ درصد و برای سال ۱۴۰۳ ۲۲ درصد در نظر گرفته شده است. نرخ گاز احیا نیز برای ادامه‌ی سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ برای ۴,۴۰۰ تومان به ازای هر متر مکعب پیش‌بینی شده است. با پیش‌بینی‌های انجام شده، هزینه مواد برآوردی برای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب مبلغ ۶,۷۰۰ و ۹,۹۲۰ میلیارد تومان درنظر گرفته شده است. در هزینه انرژی نیز مهم‌ترین اینتها گاز سوخت و برق می‌باشد. برای ادامه سال ۱۴۰۲ نرخ گاز سوخت و برق به ترتیب ۳,۳۰۰ تومان (به ازای هر متر مکعب) و ۸,۵۰۰ تومان (به ازای هر کیلووات) درنظر گرفته شده است.						
نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیمار برای ادامه سال ۱۴۰۲ در این تحلیل ۳۹ هزار تومان و برای سال ۱۴۰۳ حدوداً ۴۵ هزار تومان درنظر گرفته شده است.						
سایر درآمدها و هزینه‌ها	شرکت حدوداً ۵۴۰ میلیارد تومان تسهیلات جاری دریافت کرده که در سال ۱۴۰۲ آن را تسویه خواهد کرد. هزینه مالی سال ۱۴۰۲ مبلغ ۸۸ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است. با توجه به اینکه ۴۰ درصد محصولات شرکت صادراتی هستند، سود تسعیر سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۲۲۱ و ۲۳۸ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است.						
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۲ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نسبت آهن اسفنجی به شمش	۴ درصد	نسبت کندله به شمش	۵/۶ - درصد	نرخ دلار	۸/۰ + درصد	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	با توجه به افزایش ظرفیت تولید فولاد در کشور تا سال ۱۴۰۳ و انجام موازنه زنجیره تولید فولاد توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک صنعت و معدن، در سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ کمبود آهن اسفنجی و مازاد کندله را خواهیم داشت. در نتیجه ضریب اسفنجی به شمش برای دوسال آینده بالا و ضریب کندله به شمش با توجه به مازاد پالین خواهد ماند. این نکته می‌تواند از پتانسیل صنعت آهن اسفنجی «فصبا» باشد. همچنین قابلیت نگهداری محصولات شرکت تا ۶ ماه و به طبع آن توانایی صادرات این محصول، از دیگر پتانسیل های شرکت می‌باشد.اما بالا بود نرخ گاز احیا و سوخت با توجه به تصویب نرخ خوراک ۷ هزار تومانی، از ریسک‌های شرکت می‌باشد.						
نظر کارشناسی	در مجموع فصبا با توجه به مزیت صنعت آهن اسفنجی، شرکتی با پتانسیل بالااست، با توجه به پیش‌بینی سود خالص ۳,۸۴۳ و ۴,۶۲۳ میلیاردی برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳، پی بر ای فروارد سهم با توجه به تقسیم سود ۹۰ درصدی در کمتر از ۸ ماه دیگر، در حدود ۳,۸ واحد می‌باشد که نشان از ارزندگی این سهم دارد.						



مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت تامین سرمایه دماوند با حضور ۹۳ درصد از سهامداران برگزار شد.

در ابتدای مجمع مدیرعامل تامین سرمایه دماوند درمورد دستورات این جلسه گفت: افزایش سرمایه شرکت از ۷ هزار میلیارد ریال به ۱۴ هزار میلیارد ریال از محل سود انباشته و آورده نقدی یکی از دستور جلسه‌های این مجمع بوده و دستور جلسه دیگر تغییر در اساسنامه است. میثم فدایی درمورد اهداف این افزایش سرمایه افزود: اهداف این افزایش سرمایه رعایت حداقل سرمایه شرکت‌های تامین سرمایه، اصلاح و تقویت ساختار سرمایه و نسبت کفایت سرمایه شرکت، توسعه عملیات و افزایش حجم خدمات قابل ارائه، بهره مندی از معافیت مالیاتی و... است. در ادامه افزایش سرمایه ۱۰۰ درصد «تماوند» از ۷ هزار میلیارد ریال به ۱۴ هزار میلیارد ریال به تصویب سهامداران رسید. همچنین در مجمع عمومی فوق‌العاده «تماوند»، تغییرات صورت گرفته در اساسنامه شرکت با عنوان اعلام افزایش سرمایه و ارسال گواهی‌های حق تقدم به تصویب سهامداران حاضر در مجمع رسید. تبصره‌های دیگر تغییر یافته، تغییر در بندهای ۲۳ با عنوان آگهی دعوت به مجامع عمومی و ماده ۲۲ با عنوان انتخاب اعضای علی‌البدل بود که به تصویب رسید. تغییر دیگر صورت گرفته در ماده ۲۴ اساسنامه با عنوان تکمیل اعضای هیئت مدیره است.

برنامه افزایش سرمایه در راه «کترام»



مجمع عمومی عادی سالانه نوبت دوم شرکت تولیدی کاشی تکسرام برگزار و به ازای هر سهم ۱۱۲ ریال سود تقسیم شد. در این مجمع در پاسخ به پرسش سهامداران موارد زیر مطرح شد: شرکت در سال ۹۳ یک

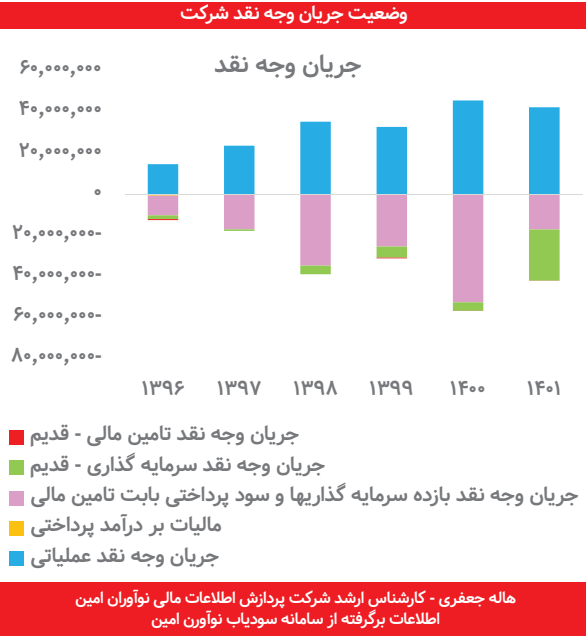
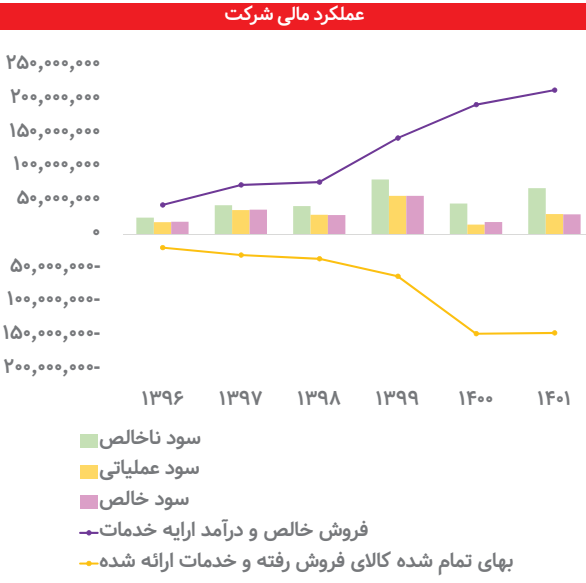
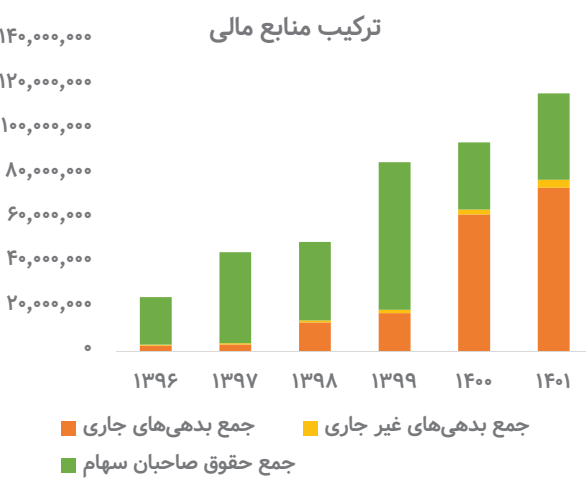
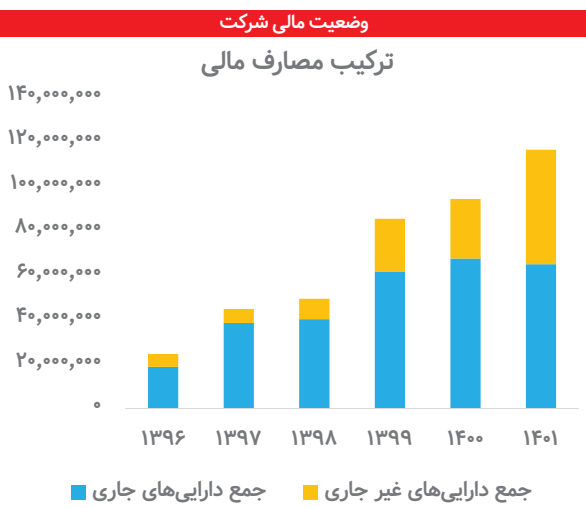
مرتبه برای افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی اقدام کرد و مجدد در سال ۹۸ هم این اقدام را انجام داد، اما کارشناسان ارزیابی زیر ۱۰درصد نسبت به ارزیابی قبلی قیمت گذاشتند که با توجه به بررسی‌ها دیدیم به صلاح نیست. ضمن آنکه یکی از مسائلی که وجود دارد، این است که دیگر برای ملک‌هایی که سند ندارند، تجدید ارزیابی قبول نمی‌کنند و دریافت سند در دستور کار است تا بعد از آن مجدداً بتوانیم برای تجدید ارزیابی اقدام کنیم. خرید ساختمان پزشکان به صورت تهاثری (تأمین کاشی) بوده و عدد قیمت آن هم کم است. از دلایل سودسازی شرکت، افزایش نرخ فروش و تغییر نکردن ظرفیت شرکت است؛ به این معنا که تولید و فروش شرکت رنج ثابتی را طی کرده‌اند. با توجه به طرح‌های توسعه و برنامه‌های نوسازی و بازسازی، شرکت برنامه افزایش سرمایه دارد. علت سودآوری کم شرکت نسبت به هم گروه‌هایی‌های خود، تولید محدود است. برنامه کترام این است که با هدف رسیدن مجدد به ظرفیت اسمی و افزایش تولید در نوسانات به رشد سودآوری برسد. در حال حاضر ۳۰درصد نسبت به ظرفیت اسمی کمتر تولید می‌کنیم.

ورود سه شرکت تابعه در دستور کار «زکوثر»



مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری کشاورزی کوثر برگزار و به ازای هر سهم ۱۳۳۰ ریال سود تقسیم شد. عمده ریسک‌های مرتبط با فعالیت‌های عملیاتی شرکت‌های گروه مرتبط با تأمین نهاده‌های مورد نیاز است که یکی از اقدامات هلدینگ در درجه اول این بوده که نهاده‌های مورد نیاز را از بازارگاه با قیمت دولتی به منظور کنترل بهای تمام شده تأمین کنند و مورد بعدی اینکه نهاده‌ها را دست اول و مستقیم از کشاورز تهیه کنند. در سنوات گذشته هیچگونه طرح‌های سرمایه‌ای که از بابت آنها شرکت‌های گروه اقدام به افزایش سرمایه کرده باشند وجود ندارد در حال حاضر هم مدیریت برنامه‌ای برای افزایش سرمایه از این محل ندارد. همچنین ورود سه شرکت تابعه اجداد زربال، دیزباد و مرغت تا پایان سال به بازار سرمایه در دستور کار است. برنامه این است اجداد زربال تا پایان این ماه یا اواسط ماه آینده وارد بازار سرمایه شود.

بفروشنده زاکتر		
نام شرکت	پتروشیمی زاگرس	
تابلو	بازار دوم	
صنعت	محصولات شیمیایی	
گروه	تولید مواد شیمیایی پایه بجز کودها و ترکیبات نیتروژن	
نماد	زاگرس	
تاریخ تاسیس	۱۳۷۷/۱۲/۰۳	
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۷/۱۲/۰۳	
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۱۲/۰۳	
شماره ثبت اولیه	۱۴۸۳۴۴	
سال مالی	۱۲/۳۰	
رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰		
عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	۰.۰۰ درصد	۰.۰۰ درصد
جمع دارایی‌های جاری	۱۵.۱۲ درصد	۱۶.۷۰ درصد
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۰۳.۸۰ درصد	۵.۹۷ درصد
جمع کل دارایی‌ها	۳۷.۲۷ درصد	۱۱.۹۹ درصد
جمع بدهی‌های جاری	۸۹.۵۶ درصد	۹۹.۸۷ درصد
جمع بدهی‌های غیرجاری	۵۰.۴۸ درصد	۷۵.۴۲ درصد
جمع کل بدهی‌ها	۸۶.۹۷ درصد	۹۸.۰۴ درصد
جمع حقوق صاحبان سهام	۰.۷۴ درصد	۴۱.۳۱ درصد



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

رو خط تحلیل

پیش بینی سود ۳۴۵ میلیاردی «گنوسعه»

فروش شرکت توسعه صنایع و معادن کوثر برای دوره مالی ۱۴۰۲ مبلغ ۳۴۵ میلیارد تومان است.

بر اساس پیش بینی صورت سود و زیان شرکت توسعه صنایع و معادن کوثر فروش شرکت برای دوره مالی ۱۴۰۲ مبلغ ۳۴۵ میلیارد تومان است. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۷۴ میلیارد تومان بود. سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۱۴۳ ریال و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۱۱ ریال است.حاشیه سود خالص شرکت ۴۴ درصد و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ حدود ۶۸ درصد است. / کارگزاری بانک ملت

.....

P/E ۴/۶ واحدی «فرو»

شرکت فولاد شاهرود P/E را حدود ۴/۶ واحد اعلام کرد.

پیش بینی فروش کارشناسی شده شرکت فولاد شاهرود که با نماد فرود در بورس فعالیت دارد؛ برای دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۲۷۴۸۶۴۹۷ میلیون ریال است. این رقم برای دوره ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۷۹۱۲۶۰۸ میلیون ریال بود. P/E شرکت حدود ۴/۶ واحد است. سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت مبلغ ۶۱۳ ریال پیش بینی شد و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۲۳۰ ریال است. بررسی روند P/E گذشته نگر در فرود که مدت زمان زیادی هم از عرضه آن نمی گذرد نشان می‌دهد که این سهم به طور میانگین همیشه P/E حدود ۱۵ مرتبه داشته است این در حالی است که P/E صنعت همواره حدود عدد ۷ در حال نوسان بوده است البته این نسبت در شرایط مختلف بازار و شرکت دستخوش تغییرات زیادی نیز شده است. حال با توجه به سود پیش بینی شده برای سال ۱۴۰۲ انتظار می‌رود که نسبت قیمت به درآمد سهم به زیر میانگین خود و صنعت برسد. شرکت فولاد شاهرود کوچکترین شرکت بورسی فعال در زمینه تولید میلگرد است. در حال حاضر ظرفیت اسمی این شرکت ۲۰۰۰۰۰ تن تولید شمش و همین مقدار تولید میلگرد در سال است و تمامی کالاهای خود را در داخل کشور و در بورس کالا به فروش می‌رساند. شرکت در حال حاضر بسیار کمتر از ظرفیت اسمی تولید می‌کند و با توجه به کامل نبودن زنجیره تولید از حاشیه سود کمی برخوردار است. البته این حاشیه سود نسبت به اختلاف قیمت بین شمش و میلگرد بسیار حساس است و هرچه این اختلاف بیشتر باشد سود شرکت نیز با افزایش همراه خواهد بود. / کارگزاری اربدپشت ایرانیان

.....

زیان هر سهم «ذوب» مشخص شد

زیان هر سهم پس از کسر مالیات شرکت ذوب آهن اصفهان ۲۱۸ ریال پیش بینی شد.

شرکت ذوب آهن اصفهان با نماد ذوب در بورس فعالیت دارد؛ شرکت ذوب آهن اصفهان پیش بینی فروش را برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۶۴۰۸۴۴۹۶۳ میلیون ریال اعلام کرد. این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۴۵۱۹۴۸۷۰۸ میلیون ریال است.زیان هر سهم پس از کسر مالیات شرکت (۲۱۸) ریال برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ است. این رقم در دوره مالی مشابه منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ (۷۶۷) ریال بود. / سبدگردان نوین نگر آسیا

.....

حسانیت خرید سهم «سغرب»

شرکت سیمان غرب پیش بینی فروش سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ را مبلغ ۹۶۴۷۹۶۹ میلیون ریال اعلام کرد. شرکت سیمان غرب با نماد سغرب در بورس فعالیت دارد؛ شرکت سیمان غرب پیش بینی فروش سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ را مبلغ ۹۶۴۷۹۶۹ میلیون ریال اعلام کرد. این رقم در دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۷۱۴۵۸۷۱ میلیون ریال بود.

همچنین سود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۵۵۱۵ ریال و برای مدت مشابه منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۳۸۹۵ ریال بود. سهم از کف بهمن ماه سال ۱۴۰۰ حرکت خود را درون یک کانال صعودی آغاز کرده و اکنون بالای سقف سال ۱۳۹۹ قرار دارد. در صورت اصلاح بیشتر سهم می توان اقدام به خرید در محدوده ۳۲۰ تومان کرد. به ازای هر ۳ هزار تومان افزایش در نرخ دلار به طور میانگین ۴ درصد سود شرکت افزایش خواهد یافت همچنین به ازای هر ۱۰۰ تومان افزایش در نرخ گاز میانگین ۳ درصد سود شرکت کاهش می‌یابد.قیمت فعلی سهم ۴۰۰ تومان و پی به ای تحلیلی ۷.۸ مرتبه است که می‌توان گفت سهم به قیمت است. با توجه به تاثیر پذیری کمتر شرکت‌های سیمانی از نرخ گاز نسبت به سایر صنایع می‌توان گزینه‌های جذاب تری را جهت سرمایه گذاری انتخاب کرد. / سبدگردان نوین نگر آسیا

سود ۵۷۲رصدی درآمد «شپاس»

بررسی اطلاعات مالی سه ماهه شرکت نفت پاسارگاد که به تازگی در کدال منتشر شده است رشد بالای سودآوری را نشان می‌دهد.

نفت پاسارگاد در ۳ ماهه نخست سال توانسته به ازای هر سهم ۱،۵۹۸ ریال سود خالص محقق کند که نسبت به دوره مشابه سال گذشته ۱۱۵۸ درصد افزایش داشته است. همچنین درآمدهای عملیاتی نفت پاسارگاد در دوره ۳ ماهه ۱۴۰۲ به مقدار ۳۳۷ هزار و ۵۱۲ میلیارد ریال بوده که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۷۷ درصد افزایش داشته است. بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی شرکت با ۵۲ درصد افزایش به ۳۰ هزار و ۴۵۰ میلیارد ریال رسیده است. شایان ذکر است سود عملیاتی شرکت ۴ هزار و ۵۰۱ میلیارد ریال بوده است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳۸۲ درصد افزایش داشته است. بر اساس اطلاعات مالی سه ماهه نفت پاسارگاد، درآمدهای غیر عملیاتی این شرکت یک هزار و ۵۵۳ میلیارد ریال بوده است و همچنین هزینه‌های مالی دوره یک هزار و ۸۹۸ میلیارد ریال بوده است. بررسی گزارش‌های کدال شپاس بیانگر رشد ۱۱۵۹ درصدی در سود خالص این شرکت نسبت به دوره مشابه سال گذشته است که امسال به رقم ۳ هزار و ۸۳۳ میلیارد ریال رسیده است. لازم به ذکر است از فروش ۳۷ هزار و ۵۱۲ میلیارد ریالی نفت پاسارگاد در ۳ ماهه ابتدایی سال، ۱۳ هزار و ۱۶۸ میلیارد ریال فروش داخلی و ۲۴ هزار و ۳۴۴ میلیارد ریال فروش صادراتی بوده است.



عملکرد تیرماه ۱۴۰۲ پتروشیمی شهیدتندگویان نشان داد؛

جهش ۱۶۴ درصدی سود «شگویا»

بیشتر است. نداشتن هزینه مالی یکی از مزیت‌های بزرگ شرکت است که سبب شده در نهایت «شگویا» در پایان سه ماه نخست سال جاری به سود خالصی بالغ بر ۲۷،۷۱۷،۶۸۵ میلیون ریال دست یابد که ۱۶۴ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش داشته است.

با درآمد تیر ماه، شرکت پتروشیمی شهیدتندگویان در پایان تیر ماه نیز توانسته در ۴ ماه نخست سال به درآمدی بالغ بر ۹۳۴،۹۳۴،۱۰۳ میلیون ریال دست یابد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۷ درصد بیشتر است. مقدار فروش شرکت در ۴ ماه نخست سال جاری ۲۲۴،۲۰۲،۸۵۰ کیلوگرم

مقایسه ۴ ماه نخست سال جاری با مدت مشابه			
شرح	۴ماه نخست سال ۱۴۰۲	۴ ماه نخست سال ۱۴۰۱	درصد تغییر
مقدار فروش داخلی	۲۲۴،۲۰۲،۸۵۰	۲۲۰،۵۸۹،۸۴۶	۱.۶
درآمد کل فروش	۱۰۳،۹۷۶،۹۳۴	۷۵،۶۹۶،۰۲۹	۳۷

ایران به جایگاه هشتمین تولیدکننده فولاد جهان صعود کرد

رشد ۲،۲ درصد تولید در فولاد مبارکه



افزایش بهره‌وری کارکنان، کسب رکوردهای تولید در گروه فولاد مبارکه طی روزهای پایانی سال ۱۴۰۱ و دست‌یابی به ۷ رکورد تولید در فروردین‌ماه ۱۴۰۲ و تداوم این روند از مهمترین عوامل افزایش تولید در گروه فولاد مبارکه بوده است.

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو بر اساس

استراتژی کلان شرکت و پیشبرد اهداف تعیین شده جهت افزایش کارایی و هم افزایی اقدام به تملک ۲۵ درصد از سهام شرکت احداث و صنایع معادن پارس (پامیدکو) کرد.

بر این اساس شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با تحصیل این سرمایه گذاری میزان سرمایه خود را در شرکت فوق به میزان ۵۵ درصد رساند.

شرکت احداث و صنایع معادن پارس (پامیدکو)

با موضوع فعالیت خدمات مهندسی و تکنولوژی در حوزه معادن و صنایع معدنی و سابقه حضور موثر در صنایع بالادستی و پایین دستی فولاد کشور توانسته سهمی مهم از مجموعه پروژه ها و قراردادهای جاری در بخش‌های پیمانکاری، بهره برداری، مشاوره مهندسی و نظارت را به خود اختصاص دهد.

با خرید ۲۵ درصد از سهام شرکت سرمایه گذاری گروه مدیریت سرمایه گذاری امید در شرکت

صادرات ۲۰ روزه محصولات «سایپا»

به ونزوئلا

گروه خودروسازی سایپا ۱۰۰۰ دستگاه از محصولات خود را در قالب دومین محموله صادراتی به کشور ونزوئلا، صادر کرد. در راستای صادرات اولین محموله ۱۰۰۰ دستگاهی محصولات سایپا به کشور ونزوئلا (اواخر سال گذشته) و استقبال مردم این کشور، دومین محموله صادراتی به صورت CBU (خودروی کامل) به کشور ونزوئلا صادر شد. بر این اساس در خردادماه سال جاری، ۱۰۰۰ دستگاه خودرو که شامل ۷۰۰ دستگاه کوئیک ST معمولی و ۳۰۰ دستگاه ساینا S و همچنین ۶ کانتینر قطعات یدکی است، به کشور ونزوئلا صادر شد.

گروه خودروسازی سایپا در راستای گسترش بازارهای صادراتی و افزایش سهم بازار، سفارش‌های دریافتی را به سرعت پاسخ می‌دهد، لذا در صادرات دومین محموله، از زمانی که گروه خودروسازی سایپا، سفارش خودروی کشور ونزوئلا را دریافت کرد تا زمان حرکت کشتی به سمت کشور یاد شده، فاصله کوتاه ۲۰ روزه وجود داشت، جهت حمل دریایی دومین محموله صادراتی به بازار استراتژیک ونزوئلا، با برنامه‌ریزی‌های انجام شده و تلاش و همکاری کارکنان گروه سایپا، بارگیری ۲۵۶ کانتینر در کشتی در مدت ۱۰ روز انجام شد.

تأثیر مطالبات ۱.۵ هزار میلیاردی بر عملکرد نیروگاه دماوند

تجهیزات و تعمیرات اجباری، تولید کرد. میزان طلب نیروگاه دماوند هم ۱.۵ هزار میلیارد تومان بوده و اگر قرار باشد مطالبات ۱.۵ سال بعد پرداخت شود و تامین قطعات نیز با چالش همراه باشد، تولید به مشکل بر می خورد. به گفته وی، تمام کالاهای چند برابر شده اما نرخ برق ثابت مانده ضمن اینکه برای ورود پول به مجموعه نمی توان برنامه ریزی داشت حال آنکه در هر شرایطی باید تولید کرد تا اوضاع تامین برق پایدار باشد. جریمه تاخیر در پرداخت ها به بخش خصوصی باید لحاظ شود.
یکسی از عوامل

صنایع و شرکت‌ها



مقایسه ماهانه

شرکت پتروشیمی شهیدتندگویان در نخستین ماه تابستان توانسته در دو محصول اصلی گرید بطری و الیاف، مقدار بیشتری نسبت به خردادماه بفروشد اما نرخ هر دو محصول در تیر ماه نسبت به خردادماه کاهش داشته است.

«شگویا» در تیر ماه مقدار ۲۵،۹۳۶،۱۸۶ کیلوگرم گرید بطری به مبلغ ۲۸،۷۳۳،۱۷۴ کیلوگرم گرید الیاف به مبلغ ۱۱۶۰۹،۹۸۲ کیلوگرم گرید الیاف به مبلغ ۱۰،۲۹۴،۱۳۵ میلیون ریال فروخته است. این در حالی است که در خردادماه ۳۱،۴۶۹،۸۶۶ کیلوگرم گرید الیاف و ۲۲،۵۶۹،۳۶۴ کیلوگرم گرید بطری فروخته بود.نکته مهم در خصوص شرکت پتروشیمی شهیدتندگویان، تداوم رشد فروش دو محصول مهم آن یعنی گرید بطری و الیاف و نیز مدیریت بهینه بهای تمام شده و هزینه‌های فروش است که سبب شده تا سود شرکت روند رو به رشدی داشته باشد.

همچنین ایران از سال ۲۰۱۸ میلادی تا ۲۰۲۲ میلادی دهمین تولیدکننده بزرگ فولاد جهان به شمار می آمده است، اما در سال نیم سال نخست سال جاری میلادی در جایگاه هشتمین تولیدکننده بزرگ فولاد جهان قرار گرفته و برزیل و ترکیه به ترتیب رتبه‌های ۹ و ۱۰ و چین، هند، ژاپن، آمریکا، روسیه، کره جنوبی و آلمان همچنان رتبه‌های یک تا هفت تولید جهانی فولاد را به خود اختصاص داده‌اند.

بنا بر آمار انجمن جهانی فولاد در شش‌ماهه نخست سال ۲۰۲۳، به میزان ۹۴۳ میلیون و ۹۰۰ هزار تن فولاد در جهان تولید شد. حجم تولید جهانی در این مدت از سال جاری نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱،۱ درصد کمتر بوده است.

تولید چین نیز در نیم‌سال اول امسال نسبت به مدت مشابه سال گذشته با رشد ۱،۳ درصدی به ۵۳۵ میلیون و ۶۰۰ هزار تن رسید.

تولید فولاد هند و روسیه نیز همچون چین و ایران در این مدت نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد مثبت داشت؛ اما دیگر کشورهایی که در فهرست ۱۰ تولیدکننده بزرگ فولاد جهان قرار دارند، نیمه اول سال جاری میلادی را با کاهش تولید نسبت به نیمه اول پارسال سپری کردند.

.....

زمان آغاز

تولیدکنساتر در «جانجا»



مدیرعامل شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات، در خصوص پروژه مهم جانجا و آخرین اقدامات انجام شده در این پروژه گفت: در پروژه جانجا به عنوان بزرگترین معدن مس کشور، فعلا کارهای باطله برداری در حال

انجام است که برای این کار ۳ سال پیش‌بینی کرده اند. پس از باطله‌برداری می‌توانیم وارد بخش‌های نیمه‌صنعتی و صنعتی بابت استحصال و بهره‌برداری شویم. مرتضی علی اکبری افزود: این پروژه در مرحله اول ۳ فاز معدنکاری و باطله‌برداری دارد که فاز اول آن ۲۰ میلیون تن است. در مشارکت فاز نخست جانجا، شرکت معدن‌کار تجلی که ۴۰ درصد آن متعلق به شرکت است، برنده این مناقصه شد و درحال حاضر ماشین‌آلات در منطقه مستقر شده اند و کارها به خوبی پیش می‌رود.به گفته وی، در فازهای ۲ و ۳ میزان باطله‌برداری تا حدود ۶۰-۷۰ میلیون تن خواهد رسید که احتمالاً در ادامه هم شرکت معدنکار بتواند فعالیت مربوط به باطله‌برداری را انجام دهد.

فرار سرمایه گذاری در صنعت برق مشکل تسویه بدهی‌هاست.مدیرعامل نیروگاه دماوند پیشنهاد داد اگر زمان‌هایی که وزارت نیرو نیاز ندارد برق صادر و یا جهت تولید رمزارز توزیع شود، مشکلات نیروگاه و اقتصاد حل خواهد شد اما با این توجیه که قیمت ها می‌شکند اجازه صادرات داده نمی شود. بارها اعلام شده نرخ سوخت ارسالی به نیروگاه ها بر پایه فوب خلیج فارس محاسبه و در مقابل قیمت برق نیز واقعی شود. کبیری درباره قاچاق سوخت در نیروگاه ها هم گفت: کل مصرف گازوپیل نیروگاه ها ۱۱ میلیارد لیتر است که گفته می شود ۱.۵ میلیارد لیتر قاچاق صورت می‌گیرد. داخل نیروگاه حراست و نظارت‌ات جدی وجود دارد. بنابراین ارتباط دادن موضوع قاچاق به بخش خصوصی نیروگاهی مسئله انحرافی است.

تما هفته

تعادل نسبی در بازار کریپتو

بازار کریپتوکارنسی در نخستین هفته ماه آگوست شاهد افت قیمت بیشتر رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۶۷ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۱۸ مردادماه، ۳۲ رمزارز افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا ۲۰ درصد را تجربه کردند. نکته جالب توجه در معاملات این هفته، این بود که در دو سوی بازار، چهار رمزارز با رشد قیمت چهاررقمی و چهار رمزارز نیز با افت قیمت چهاررقمی روبه‌رو شدند.

در هفته‌ای که گذشت، بیت‌کوین با رشد ۱.۷ درصدی قیمت مواجه شد. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه افتی ۲.۸ درصدی را شاهد بود اما در بازه یک‌ساله نزدیک به ۲۳ درصد افزایش قیمت را نشان می‌دهد. در میان رمزارزهای بزرگ بر اساس ارزش بازار، تنها شیباپنو هفته خوبی را پشت سر گذاشت و ۸.۵ درصد رشد قیمت را ثبت کرد.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز FTX Token با بیش از ۱۹ درصد افت، در صدر منفی‌های بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز به محدوده ۳۸۶ میلیون دلار کاهش یافته و قیمت آن بیش از ۱.۱۸ دلار است. پس از آن، Rocket Pool به میزان ۱۷.۴ درصد افت قیمت را تجربه کرد. ارزش بازار این رمزارز ۵۰۱ میلیون دلار و قیمت آن ۲۵.۵ دلار ثبت شده است. قیمت رمزارزهای XRP و Compound (ریبل) نیز به ترتیب ۱۴ درصد، ۱۰.۲ درصد کاهش پیدا کرد. رمزارزهای Pepe، Render، Litecoin و Uniswap نیز از کریپتوهایی بودند که افت قیمت بین ۸.۳ تا ۸.۸ درصد را ثبت کردند. در هفته گذشته، قیمت ۱۱ رمزارز بین ۵ درصد تا ۱۰ درصد کاهش یافت.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Kaspa برنده بزرگ بود و بیش از ۲۱ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۹۳۷ میلیون دلاری، بیش از ۰.۰۴ دلار است. این رمزارز در بازه یک ماهه ۸۶ درصد در بازه یک ساله نیز بیش از ۸ هزار درصد رشد قیمت را ثبت کرده است. همچنین قیمت رمزارز XDC Network بیش از ۱۶.۵ درصد افزایش یافت و رتبه دوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. رمزارز Hedera نیز با ۱۵.۲ درصد افزایش قیمت در رتبه سوم جای گرفت. ارزهای دیجیتال Frax Share، Algorand، Optimism، Dash، Gala و Aave نیز در میان برندگان هفته جای داشتند.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها در مجموع روندی نزولی داشت. در زمان نگارش این گزارش، ارزش این بازار به حدود یک هزار و ۱۷۰ میلیارد دلار رسیده بود. همچنین ارزش معاملات روزانه بیش از ۳۲ میلیارد دلار بود. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از یک میلیون و ۸۰۰ هزار رمزارز به بازار عرضه شده است اما تعداد زیادی از آنها هرگز فرصت خودنمایی پیدا نکرده‌اند. در سراسر جهان ۶۵۵ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند. این رقم نسبت به هفته قبل ۹ واحد افزایش نشان می‌دهد. با وجود سیری شدن هفته‌ای نزولی، هنوز هم برخی تحلیلگران بازار همچنان معتقدند که آینده کریپتوها روشن است.



کلاهبرداری در فضای کریپتوکارنسی رونق دارد

ترفند پول آسان!



سودآور و اغواکننده، وعده سرمایه‌گذاری در حوزه کریپتوکارنسی معادن را می‌دهند. توصیه گروه مقابله با کلاهبرداری این است که مردم نسبت به طرح‌های بسیار سودآوری که در فضای مجازی تبلیغ می‌شوند، محتاط باشند.

مشکلات کلاهبرداری در بازار کریپتوها به همین‌جا ختم نمی‌شود. کلاهبرداری‌های کریپتویی در یوتیوب، تلگرام، لینکدین و حتی از طریق پیام کوتاه و ایمیل هم مشاهده شده است. واقعیت این است که روش‌های متنوع کلاهبرداری در فضای مجازی و در بازار کریپتوها هر روز ابعاد و اشکال مختلفی به خود می‌گیرد. یکی از این روش‌ها، ارائه پیشنهاد کار است.

نشریه ایندیپاتایمز در گزارشی نوشت: آیا تا به حال در واتساپ پیام پیشنهاد کار دریافت کرده‌اید؟ این یک دام است، مراقب باشید. در این روش، کلاهبرداران با معرفی فرصت‌های شغلی جعلی به شما می‌گویند تنها با پرداخت مبلغ ناچیزی در یوتیوب با فرصت‌های بی‌شمار شغلی آشنا شوید و شغل دلخواهتان را پیدا کنید. این کلاهبرداران در پلتفرم‌هایی همچون واتساپ، لینکدین و فیسبوک قربانیان را به دام می‌اندازند و مبالغ کلانی از آنها سرت می‌کنند. چندی قبل در آمریکا نیز یک مرد ۷۴ ساله که از طریق اینستاگرام و تلگرام اقدام به سرمایه‌گذاری در بازار کریپتو کرده بود، پس‌انداز

بازار رمزارزها

کلاهبرداری‌های مالی از دیرباز در همه بازارها و کشورها رواج داشته است و با وجود تلاش قانونگذاران و نهادهای نظارتی برای کشف و کنترل این جرائم، همچنان ادامه دارند. معمولاً کلاهبرداران با استفاده از خلاء و ضعف قوانین، همچنین ناآگاهی عمومی درباره مسائل مالی و سرمایه‌گذاری، با وعده‌های وسوسه‌انگیز درباره درآمدهای کلان، مردم را به دام می‌اندازند. در این میان، اطلاع‌رسانی‌های مستمر درباره شگردها و شیوه‌های کلاهبرداری مالی به دلایل مختلف اثرگذاری لازم را نداشته‌اند.

یکی از حوزه‌های کلاهبرداری مالی که پیشینه کوتاهی دارد، حوزه کریپتوکارنسی است. در یک دهه گذشته، جهش قیمت‌ها در بازار پرتلاطم رمزارزها امکان ورود کلاهبرداران به این حوزه را تسهیل کرده است. روزی نیست که در گوشه‌ای از جهان خبری درباره کلاهبرداری کریپتویی منتشر نشود. قربانیان این حوزه عموماً افرادی هستند که کمترین آشنایی با مسائل مالی و سرمایه‌گذاری دارند و تنها فریب وعده‌های وسوسه‌انگیز کلاهبرداران درباره سودهای کلان را خورده‌اند.

قانون طلایی

یکی از قوانین طلایی در حوزه فعالیت‌های مالی می‌گوید: «هرگز در بازار یا کالایی که نمی‌شناسید، سرمایه‌گذاری نکنید.»

بی‌توجهی به این اصل مهم پیامدهای ناگواری به همراه دارد. به عنوان مثال، در فاصله بین سال‌های ۲۰۰۰ تا ۲۰۲۲ بیش از ۳ هزار میلیارد دلار جذب بازار کریپتوکارنسی شد. در این مدت، یک‌پنجم مردم آمریکا و بریتانیا بدون توجه به زیربوم‌های سرمایه‌گذاری در بازار ارزهای دیجیتال و عموماً تحت تاثیر روند صعودی قیمت‌ها و وعده‌های شیرین، وسوسه شده و وارد این بازار شدند؛ نتیجه: تقریباً همه آنها پول‌هایشان را از دست دادند. نکته جالب توجه اینکه تنها کسانی که از این بازار سود بردند، مالکان شرکت‌های تولیدکننده دارایی‌های مجازی و (در بسیاری موارد) صاحبان صرافی‌های رمزارزی بودند. هفته گذشته چند خبر مهم در این باره منتشر شد.

در بریتانیا، مردی ۶۰ ساله به انتقال ۱۵۰ هزار پوند در یک کلاهبرداری کریپتویی متهم شد. پلیس بریتانیا بارها نسبت به خطرات این نوع جرائم مالی هشدار داده است. داستان از این قرار است که کارمند یکی از بانک‌ها در تماس با پلیس اعلام کرد، فردی قصد دارد مبلغ هنگفتی را به یک حساب مشکوک منتقل کند. پس از بررسی روشن شد، فردی که گمان می‌کرد در حال سرمایه‌گذاری در بازار رمزارزهاست، تراکنش‌های متعددی را انجام داده است. مجموع این تراکنش‌ها بیش از ۱۵۰ هزار پوند بوده است. بر این اساس، پلیس بریتانیا به مردم هشدار داد که نسبت به هرگونه سرمایه‌گذاری هوشیار باشند چون ممکن است از طریق فضای مجازی یا تبلیغات آنلاین طعمه کلاهبرداران شوند. در کلاهبرداری فوق، قربانی در یک گروه واتساپی به دام افتاده بود. به گفته گروه مقابله با کلاهبرداری بریتانیا، افزایش میزان سرمایه‌گذاری مردم در بازار کریپتوکارنسی نظر کلاهبرداران را به حوزه جلب کرده و آنها فرصت‌های بی‌نظیری برای به دام انداختن افراد ناآگاه به دست آورده‌اند. معمولاً کلاهبرداران با تبلیغ طرح‌های

تحلیل بنیادی شرکت غلتک سازان سپاهان (فسازان)▲ سرمایه‌گذاری و تحلیل



کارشناس تحلیل لیا مختار

فرآیند تولید

فرآیند تولید فولاد در کشور به دو روش عمده صورت می‌گیرد: کوره بلند و کوره فوس الکتریکی که تفاوت آن‌ها در استفاده از نوع مواد اولیه و سوخت است.

کشور به دلیل در اختیار داشتن منابع ارزان به عنوان سوخت از روش کوره فوس الکتریکی استفاده می‌کند.

شرکت های تولیدکننده کشور شامل تولید کل زنجیره فولاد، محصولات میانی و نهایی هستند.



معرفی شرکت

شرکت غلتک سازان سپاهان در سال ۱۳۸۵ تاسیس و در سال ۱۳۹۷ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد فساازان پذیرفته شد. شرکت انواع شمش‌های فولادی و قطعات صنعتی را تولید می‌کند؛ همچنین خدمات خاصی را به صنایع مختلف داخلی و خارجی هم‌چون صنایع فولاد سازی و نور، شیمیایی، خودرو سازی، نفت، گاز، پتروشیمی، کارخانجات سیمان و فلزوری مواد معدنی و سایر ارائه می‌دهد. در حال حاضر، شرکت تولیدی چن سازان با ۵۷ درصد، از سهامداران عمده فساازان به شمار می‌آید. مرکز اصلی شرکت در شهر اصفهان، منطقه صنعتی شرق اصفهان (سجری) واقع شده است.

از **محصولات شرکت** می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- شمش های فولادی به روش ریخته گری مداوم و تک باره ای
- قطعات برای صنعت فولاد نظیر باتیل و کوکیل
- قطعات برای صنعت سیمان و معدن نظیر رینگ و غلتک
- انواع قالب برش و پرس بدنه خودرو از جنس چدن‌های آلیاژی

شرکت حدود ۹۸ درصد شمش و ۲ درصد قطعات تولید می‌کند.

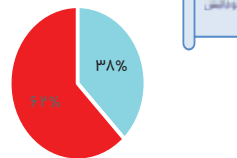
مواد اولیه شرکت

نوع مواد	درصد استفاده
ضایعات فلزی و فروآلیاژها	۶
آهن اسفنجی	۹۴

از **مزایای رقابتی شرکت** می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- امکان استفاده از آهن اسفنجی به عنوان مواد اولیه در کوره القایی
- عدم استفاده از الکترود گرافیتی در تولید فولاد
- کیفیت بالای شمش تولیدی
- تامین انرژی‌های مورد نیاز
- گستره زیاد محصولات قابل تولید

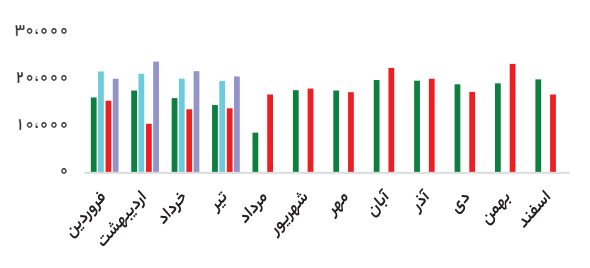
نسبت فروش شرکت



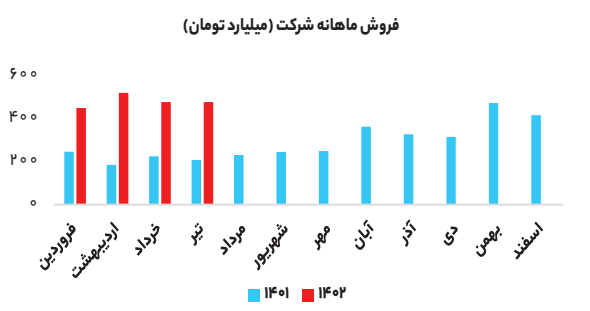
وضعیت تولید و فروش شرکت

شرکت توانایی تولید سالانه بالغ بر ۲۰۰۰۰۰ تن را دارد که باتوجه به چشم انداز فولاد در افق ۱۴۰۴، در نظر دارد ظرفیت تولید خود را افزایش دهد که روند افزایش تولید در سال‌های اخیر مشهود است. شرکت با مجوز بهره برداری جدید در سال ۱۴۰۱ ظرفیت سالانه تولید شمش و قطعات را به ترتیب ۲۷۰ و ۵ هزار تن اعلام کرده است.

مقدار تولید و فروش شرکت (تن)

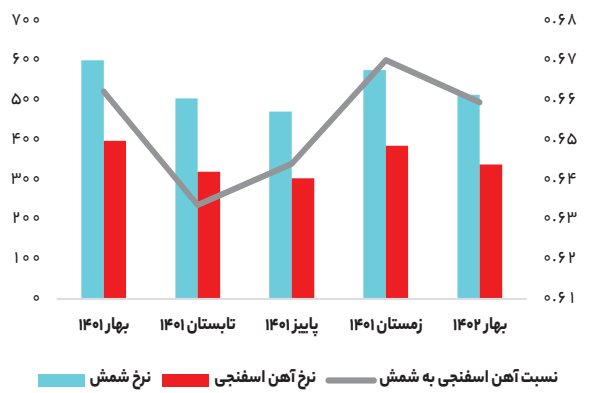


ارزش فروش شرکت



در نمودار زیر نرخ‌ها و نسبت آهن اسفنجی به شمش (آهن اسفنجی و شمش داخلی فساازان) در چند فصل اخیر آورده شده است:

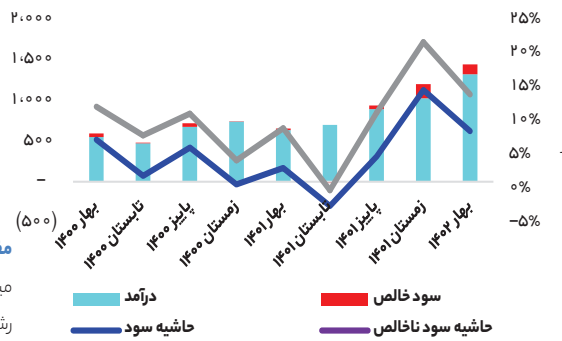
نرخ و نسبت آهن اسفنجی به شمش (دلار/تن)



وضعیت سودآوری شرکت

حاشیه سود شرکت متاثر از نرخ جهانی شمش و نرخ برابری دلار به ریال است

سودآوری فصلی شرکت (میلیارد تومان)



صورت سود و زیان-میلیارد تومان	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۳۰۴۷۳	۱۰۴۴۴	۴۰۰۲۳	۵۰۴۶۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳۰۰۵۲)	(۱۰۲۴۳)	(۳۰۰۵۳)	(۴۰۷۷۶)
سود (زیان) ناخالص	۴۲۱	۲۰۰	۴۹۱	۶۹۱
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۱۷)	(۳۹)	(۱۳۰)	(۱۷۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳	(۱)	-	(۱)
سود (زیان) عملیاتی	۳۰۷	۱۶۱	۳۶۰	۵۲۱
هزینه های مالی	(۶۳)	(۲۷)	(۸۲)	(۱۱۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۹	۸	۳۵	۴۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۶۲	۱۴۱	۳۱۳	۴۵۴
مالیات	(۴۱)	(۱۹)	(۷۱)	(۹۰)
سود (زیان) خالص	۲۲۱	۱۲۲	۲۴۲	۳۶۴
سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	۷۳۶	۴۰۷	۸۰۷	۱۰۲۱۵
سرمایه	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰

جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

نرخ دلار (نیمایی)	۴۰۰۰۰۰	۴۲۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰	۵۲۰۰۰۰	۶۰۰۰۰۰	۶۲۰۰۰۰
۱۳۳۰	-۶۲	۳۱	۴۰۳	۴۹۶	۸۶۸	۹۶۱
۳۶۰	۱۰۷	۲۰۹	۶۱۴	۷۱۶	۱۰۱۲۲	۱۰۲۲۳
۴۳۰	۵۰۲	۶۴۳	۱۰۱۰۸	۱۰۲۲۹	۱۰۷۱۳	۱۰۸۳۵
۴۶۰	۶۷۱	۸۰۰	۱۰۳۱۹	۱۰۴۴۹	۱۰۹۶۷	۱۰۹۹۷
۵۳۰	۱۰۶۶۵	۱۰۴۱۵	۱۰۸۱۲	۱۰۹۶۱	۲۰۵۵۹	۲۰۷۰۸
۵۶۰	۱۰۲۳۴	۱۰۳۹۲	۲۰۰۲۳	۲۰۱۸۱	۲۰۸۱۲	۲۰۹۷۰
۶۳۰	۱۰۶۲۹	۱۰۸۰۶	۲۰۵۱۷	۲۰۶۹۴	۲۰۴۰۴	۳۰۵۸۲
۶۶۰	۱۰۷۹۸	۱۰۹۸۴	۲۰۷۲۸	۲۰۹۱۴	۲۰۶۵۸	۳۰۸۴۴
۷۳۰	۲۰۱۹۳	۲۰۳۹۸	۲۰۲۲۱	۲۰۴۲۷	۲۰۲۵۰	۴۰۴۵۵

راه‌های ارتباطی با ما



*** بازار سرمایه امسال از شرایط بهتری نسبت به گذشته برخوردار است و رشد قابل توجهی را به ثبت رسانده اما این روزها از مسیراصلی‌اش منحرف شده و در دست‌اندازهای زیادی گیر کرده است.**
ارزیابی شما از حال این روزهای بازار چیست؟

به طور کلی بازار سرمایه نه تنها از منظر شاخص که از لحاظ توسعه نهادها و ابزارهای جدید بازار نیزاز رشد خوبی برخوردار بوده است. به نوعی می‌توان گفت بازار امروز عمق پیدا کرده و این‌ها ازجمله محسّنات این روزهای بازارسرمایه است. البته برای درک بهترین مساله، باید وضعیت امروز بازار را با اوایل دهه ۱۳۸۰ مقایسه کرد. به بیانی دیگر، از سال ۸۴ و ۸۵ به دلیل توسعه نهادهای مالی و نهادهای خودانتظام عمق بازار به لحاظ اندازه و ابعاد به طور فوق‌العاده‌ای رشد کرده است. به‌عنوان مثال، اگر در دهه ۱۳۸۰ فقط چند کارگزاری فعال بودند، اکنون تعداد آنها به بیش از ۱۱۰کارگزاری افزایش یافته است. همچنین امروز شاهد تاسیس نهادهای مالی چون سبدگردان‌ها، شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و نهادهای دیگری هستیم که در گذشته وجود نداشت. همچنین استقلال و رشد نهادهای خود انتظامی چون بورس کالا، فرابورس و بورس انرژی که همگی نشان‌دهنده رشد و بلوغ بازار سرمایه است. در این مدت، سازمان بورس و اوراق بهادار و شورای عالی بورس نیز هم از نظر شاکله نظارتی و هم میزان ضریب نفوذ تصمیمات و سیاست‌های مربوط به بازار سرمایه رشد قابل قبولی داشته است. به‌عنوان مثال، بازاری که در دهه ۱۳۸۰ به‌عنوان بازاری جانبی در کنار سایر بازارهای مالی دیگر قرارداداشت و چندان در میان عموم شناخته شده نبود، امروز اما به اندازه بازار پول در سیستم اقتصادی عرض اندام می‌کند. این‌ها همگی اثرات مثبتی است که با تلاش دولت‌های مختلف صورت گرفته است. با نگاهی به وضعیت بازار سرمایه می‌توان دریافت که بازار در هر دوره‌ای با چالش‌های خاصی روبه‌رو بوده است. اما امروز جنس چالش‌ها به طور خاص مربوط به ۳ تا ۴ سال اخیر می‌شود. موضوع تحریم‌ها، توسعه ابزارهای جدید مالی و ریسک‌های متفاوت مربوط به بازار، همگی دست به دست هم داده‌اند تا جنس فعالیت بازار سرمایه امروز متفاوت‌تر از گذشته باشد. حجم و تعداد مشتریان بورس واکنش به کوچکترین اتفاقات در بازار را منجر می‌شود. در حالی‌که در سال های ۷۹، ۸۰، ۸۶، ۸۷ و ۹۲ ... که بورس با ریزش‌های قابل توجهی روبه‌رو بود، به دلیل اینکه مشتریان چندانی دربارار وجود نداشت، انعکاس اخبار، تاثیر فراگیر و چندانی بر آن نداشت. حتی در زمانی که بحث طرح هدفمندی یارانه‌ها مطرح شد، ریزش بازار به شکل و شمایل امروز نبود اما اکنون به دلیل شناخت بیشتربورس کوچکترین موضوعی برآن اثرگذار است که البته به نظر من اتفاق مبارکی است چون فعال بودن بازار را نشان می‌دهد و بازار حالت منفعل ندارد.

*** یعنی معتقدید بازار امروز از دوران تلخ گذشته فاصله گرفته است و اوضاع خوبی بر آن حاکم است؟**

شاخص بورس که در سال ۱۳۹۹ را ریزش شدیدی روبه‌رو بود امسال اما از رشد خوبی برخوردار است و حتی با عبور از مقاومت فنی به‌زم ۲ هزار و ۶۰۰ واحد هم رسید و بعد از آن اصلاح شد که این اصلاح را نمی‌توان عیب بازار دانست چرا که ریزش بورس بعد از رشدهای پی در پی مقوله‌ای طبیعی است. اما نکته مهم قابل طرح این است که در شرایطی که هم حجم و اندازه بازار بزرگ شده و هم نهادهای مالی توسعه یافته است، اقدامات و سیاست‌های بدون برنامه، بازار را با واکنش‌های منفی مواجه می‌کند. در واقع، در گذشته بیشتر فعالیت‌های تامین مالی از طریق بازار پول انجام می‌شده است ولی اکنون بازار سرمایه هم در کنار بازار پول از وزن برابری برخوردار است و لذا شاخص‌های بازار سرمایه در کنار شاخص‌های نرخ ارز، نرخ تورم و سایر پارامترهای کلان مهم‌اند. بنابراین پاینده این بازار به طور ویژه نگاه کرد.

*** این نگاه ویژه‌ای که از آن نام می‌برید چگونه باید باشد؟**

قانون بودجه، آیینه سال آینده اقتصاد کشور است که آینده عملیاتی سال بعد اقتصاد را نشان می‌دهد. بنابراین اگر در این برنامه عملیاتی، نقش بازار سرمایه مورد توجه جدی قرار نگیرد، با مشکلات عدیده‌ای روبه‌رو می‌شویم. به عنوان مثال، اخیرا مباحث مطرح شده در مورد نرخ خوراک پتروشیمی‌ها یا کاهش کارمزد معاملات بورس کالا بازار را با شرایط خاصی روبه‌رو کرده است. در حالی که باید با احتیاط بیشتری در این بازار گام برداشت.

*** یعنی به‌نظر تان هر اخبار و اتفاق منفی می‌تواند بازار را از مسیر اصلی‌اش منحرف کند. کاری که تغییر نرخ خوراک پتروشیمی‌ها با بازار کرد. درست است؟**

عائنه محمودآبادی خبرنگار
بازار پرهیاهوی سرمایه که تا پیش از این در دست‌انداز تصمیمات نادرست و بدون منطق گیر کرده بود امروز اما بنا به گفته‌های علی جمالی، مدیر عامل سابق شرکت کارگزاری نماد شاهدان، در مقایسه با دو دهه گذشته رشد قابل توجهی داشته است.
او در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس با تاکید براینکه از سال ۸۴ و ۸۵ به دلیل توسعه نهادهای مالی و نهادهای خودانتظام عمق بازار هم به لحاظ اندازه و هم ابعاد به طور فوق‌العاده‌ای رشد کرده است، می‌گوید:
شاخص بورس که در سال ۱۳۹۹ را ریزش شدیدی روبه‌رو بود امسال اما از رشد خوبی برخوردار است و حتی با عبور از مقاومت تکنیکال و فنی به مرز ۲هزار و ۶۰۰ واحد هم رسید.
جمالی درعین حال معتقد است:
درشرایطی که هم حجم و اندازه بازار بزرگ شده و هم نهادهای مالی توسعه یافته است، هر اقدام بی‌فکر و منطقی بازار را با واکنش‌های منفی مواجه می‌کند.
او در بخش دیگری از این گفت‌وگو ضمن تشریح چالش‌های صنعت کارگزاری، به تبعات افزایش نرخ خوراک پتروشیمی اشاره و اضافه می‌کند:
با توجه به اینکه تغییر نرخ خوراک پتروشیمی در تمامی بخش‌ها اثرگذار است، به دولت توصیه می‌شود در این باره با احتیاط بیشتری گام بردارد.

همین طور است. ببینید! در سال‌های ۸۶ و ۸۷ تا سال‌های ۹۱، ۹۲ و ۹۳ قیمت خوراک پتروشیمی‌ها در ابتدا ۶۹ تومان ، سپس ۷۰ تومان و در سال ۹۳ ، به ۱۳ سنت رسید. وزارت نفت نیز با تغییر فرمول نفت و براساس یک سری متغیرها، نرخ خوراک را تغییر داد. اگر چه در آن سال‌ها، تغییر نرخ‌ها بیشتر در صنعت نفت و گاز تاثیر داشت، اما امروز در تمامی بخش‌ها از شرکت‌های پتروپالایشی که روی تابلوی بورس هستند گرفته، تا بسیاری از صنایع پائین دستی که از منابع بالادستی نفت و گاز ارتزاق می‌کند و جزیی از زنجیره ارزش هستند، این تصمیم اثرگذار است. بنابراین وقتی نرخ خوراک پتروشیمی افزایش می‌یابد، اثرآن به وضوح در بازار سرمایه مشاهده می‌شود؛ درست همانند اتفاقی که به تازگی شاهد آن بودیم.

جریسن

◀ دولت برای حمایت از صنایع بهتر است نرخ خوراک را در قانون بودجه تعیین کند نه اینکه با تغییر یک باره این نرخ از به ۷ تومان، افزایش ۴۰ درصدی نرخ خوراک را رقم بزند.

*** آیا این موضوع در کتابچه سال آینده اقتصاد که از آن نام برید، نیز دیده شده است؟**

به نکته مهمی اشاره کردید. دولت در بودجه امسال ۶۴۰هزار میلیارد تومان از محل فروش نفت، گاز، صادرات و فروش خوراک پتروشیمی‌ها بودجه درآمدی تعیین کرده است و به دولت اجازه داده شده است که در صورت تامین نشدن منابع درآمدی، از صندوق توسعه ملی برداشت کند. برداشت از صندوق توسعه، پایه پولی و تورم را افزایش می‌دهد. به همین دلیل دولت برای‌اینکه تبعات ناشی از آن کاهش دهد، قرار است از محل خوراک پتروشیمی‌ها این منابع را تامین کند. این درحالی است که اثرات منفی، افزایش نرخ خوراک پتروشیمی‌ها به کرات بیش از برداشت از صندوق توسعه ملی است.

*** حال برای‌اینکه این اثرات منفی به حداقل برسد، چه باید کرد؟**

اولاً باید یکی از بندهای بودجه به طور شفاف، به نرخ خوراک پتروشیمی‌ها تخصیص داده شود. این درحالی است که سالیان متمادی است که در قانون بودجه مشخص نشده است این نرخ چطور تامین می‌شود و قیمت آن چقدر است؟ ابتدای هر سال دولت از افزایش نرخ خوراک خبر می‌دهد در حالی‌که اگر نرخ و نحوه تامین آن در بودجه مشخص شود، شرایط بهتری حاکم می‌شود. بنابراین دولت برای حمایت از صنایع بهتر است نرخ خوراک را درقانون بودجه تعیین کند نه اینکه با تغییر یکباره این نرخ از ۵۵ به ۷ تومان، افزایش ۴۰ درصدی نرخ خوراک را رقم بزند. چرا که این میزان افزایش می‌تواند شاخص بورس را به اغماء ببرد.

راهکار دیگر این است که اثرات تصمیمات مهم و حساس قبل از اجرا مورد بررسی قرار گیرد. به عبارت دیگر، بهتر است ابتدا تبعات آن تصمیم در نظر گرفته شود و بعد به مرحله اجرا گذاشته شود. چرا که در غیر اینصورت



تشریح وضعیت بازار سرمایه در گفت‌وگو با علی جمالی ، کارشناس ارشد اقتصادی

حمایت از بازار سرمایه، حمایت از اقتصاد ملی است

بخش افزایش یابد هم دقت در معاملات بالا می‌رود و هم کیفیت محصولات ارتقاء می‌یابد. علاوه براین، بر توسعه کمی زیرساخت‌ها و بهبود بازار سرمایه نیز اثرگذار است. بنابراین نهادهای مالی نیازمند بسته حمایتی دولتی است. همانطور که الزامات تحمیلی زیادی درباره امنیت سایبری و فضاهای مجازی تعریف می‌شود، لازم است با تدوین بسته‌های حمایتی از این نهادها نیز حمایت ویژه‌ای صورت گیرد و بازنگری اساسی در مجوزها انجام شود دراین صورت می‌توان شاهد افزایش کیفیت ارائه خدمات کارگزاری‌ها بود.

*** با این توضیحات آینده صنعت کارگزاری را چطور می‌بینید؟**

به طور کلی نگاهم به کلیت بازار سرمایه مثبت است اما نیاز به بازنگری در قوانین بیش از پیش احساس می‌شود. چشم‌انداز روشنی در انتظار بازار است اما واقعیت این است که هم‌اکنون ۷۰ تا ۸۰ درصد کارگزاری‌ها حاشیه سود پائینی دارند به طوری‌که می‌توان آنها را زیان‌ده دانست. اما با توجه به تصمیمات سازمان بورس و وزارت اقتصاد به نظر می‌رسد اگر از نهادهای مالی چون کارگزاری‌ها حمایت شود، حال و هوای بازار نیز تغییرمی‌کند.

*** در پایان چه پیشنهادهای دیگری برای وضعیت بازار سرمایه دارید؟**

سرمایه‌گذاری در فین‌تک‌ها در این بازار باید افزایش یابد. پیش از این در بخش پردازش داده‌ها نیاز به نیروی کار بیشتری بود، اما اکنون به مدد حضور هوش مصنوعی و سایر تکنولوژی‌ها هم کیفیت خدمات افزایش یافته است و هم نیاز به نیروی کار کمتری است. در صورتی که نهادهای مالی نیز درآینده به این تکنولوژی‌ها تجهیز شوند، هم کیفیت خدمات در بازار سرمایه ارتقاء می‌یابد و هم سطح دانش مشتری بالا می‌رود. علاوه براین، اقتصاد ملی نیز توسعه می‌یابد. به عبارت دیگر، بازار سرمایه در ابتدا باید به اقتصاد ملی کمک کند تا تمامی بخش‌ها، صنایع و خواروار نیز به واسطه آن بهره‌مند شوند.

پیشنهاد دیگر این است که در حوزه پرداخت، اصلاحات قابل توجهی مورد نیاز است. به عنوان مثال، اگر سیستم‌های مالی بازار سرمایه به صورت لحظه‌ای به بانک‌ها متصل بوده و درخواست وجه مسود پرداخت مشتری را انجام دهند، مشکلات ناشی از فشار بازار به طور قابل توجهی کاهش می‌یابد و دیگر مشتریانی که نیاز به نقدینگی دارند مجبور نیستند در روز قبل از نیاز مالی خود سهام خود را بفروشند و بازار را دچار کمبود نقدینگی کنند.

در بحث قانون، نظارت و مبارزه با فساد نیز می‌توان اقدامات مهمی انجام داد. به عنوان مثال، در حال حاضر برای پرداخت پول مشتری با تسویه وجوه باید روزانه دو نفر از اعضای هیات مدیره با حق امضاء کارگزاری‌ها حضور داشته باشند در حالی‌که با تعریف امضای دیجیتال و کارتابل الکترونیک دیگر نیازی به حضور این اعضاء در کارگزاری‌ها نیست ضمن‌اینکه می‌توان از تبعات و فساد مالی و بسیاری از سوء استفاده‌ها هم جلوگیری کرد.

موضوع دیگر در مورد صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت است. در واقع نکته مهم دراین باره این است که ۶۰ تا ۸۰ درصد منابع این صندوق‌ها به عنوان سپرده جذب سیستم بانکی می‌شود. اقدامی که با ماهیت بازار سرمایه در تضاد است و به نوعی می‌توان آن را رکب نظام بانکی و بانک مرکزی به بازار سرمایه دانست. تلاش ارکان بازار سرمایه این است که نقدینگی وارد بازار شود از این رو دولت می‌تواند از این بازار که از جنس مشارکت و سرمایه‌گذاری است به همراه اوراق‌های مالی و اسلامی تامین مالی کند. اما وقتی صندوق‌هایی با نام ETF و راهاندازی می‌شود و منابع آن روانه سپرده‌های بانکی می‌شود کمکی به اقتصاد نمی‌کند و به نوعی کاری باطل و برخلاف بانکداری بدون ریاست. چرا نباید صندوق‌ها را مجبور کرد به جای سپرده، از اوراق منفعت، اجاره و مرایحه بهره برند و منابع با درآمد ثابت خود را در این اوراق سرمایه گذاری کنند.

یکی دیگر از مباحثی که می‌تواند هم به بازار سرمایه و هم اقتصاد کمک کند، توجه به شرکت‌های دانش‌بنیان است. هم‌اکنون بازار مربوط به دارایی‌های فکری در فرابورس راه‌اندازی شده اما هنوز به طور کامل برای عموم فرهنگسازی نشده است. در حالی‌که ایده‌ها، خلاقیت‌ها و نوآوری‌های افراد می‌تواند در شرایط فعلی کشور علاوه بر رشد تولید، به اقتصاد و بازار سرمایه کمک قابل توجهی کند.این شرکت‌ها با مدل‌های جدید کسب و کار خود، می‌توانند پیشران اقتصاد رکودی ما باشند. بنابراین سازمان بورس با هماهنگی معاونت علمی ریاست جمهوری و پارک‌های علم و فناوری می‌تواند اتفاقات خوبی را برای کشور رقم بزند؛ چرا که این شرکت‌ها از پتانسیل بالای برخوردارند و جایگزین خوبی برای سرمایه‌گذاری‌های ریسکی مانند رمز ارزها خواهند بود.



معاملات کاهش پیدا می‌کند عملاً درآمد نهادهای مالی که ضریبی از افزایش حجم است، کاهش می‌یابد. عامل این کاهش حجم معاملات، خروج نقدینگی از بازار است و این نقدینگی با توجه به تورم موجود نه به سیستم بانکی بلکه به بازارهای دیگری چون ساخت و ساز، ملک، رمز ارز که کمترین زایش برای اقتصاد دارند، کوچ می‌کند. بنابراین راه حل این مشکلات، افزایش حجم معاملات است که تنها با جلب اعتماد عمومی، تبلیغات و ایجاد تصمیمات با ثبات میسر می‌شود؛ تصمیماتی که بخش عمده آن از طریق نهادهای مالی واسط انجام می‌شود. با توجه به اینکه بخش قابل توجهی از تامین مالی دولت از بازار سرمایه انجام می‌شود، وقتی خریداری وجود نداشته باشد، با مشکل روبه‌رو می‌شود. بنابراین تصمیم‌گیری در مورد نهادهای مالی و کسب و کارها باید استراتژیک محور باشد و صدور بخشنامه و مصوبه نه تنها تاثیری ندارد که تبعات زیادی را به همراه خواهد داشت. نهادهای مالی، مثل یک فرزند نوپایی هستند که مسئولیت پشتیبانی و تربیت آن بسیار حساس است و در شرایطی که این نهادها جای رشد دارند، چنین اقداماتی مشوق رشد آنها نیست.

جریسن

◀ شرکت‌های دانش‌بنیان، از پتانسیل بالایی برخوردارند و حضورشان در تابلوهای فرابورس، جایگزین خوبی برای رمزارزها و سایر سرمایه‌گذاری‌های ریسکی خواهد بود.

*** با توجه به کاهش کارمزد کارگزاری‌ها که چالش‌های زیادی را متوجه این صنعت کرده است، منابع درآمدی صنعت کارگزاری از چه محل‌هایی تامین می‌شود؟ به نظر شما آیا زمان آن نرسیده که این منابع تغییر کند؟**

منبع درآمدی صنعت کارگزاری، کارمزد معاملات است. البته این صنعت درآمد‌های فرعی هم دارد که تنها در شرایطی قابل استفاده است که درآمد ناشی از کسب و کار اصلی کارگزاری، به طور قابل توجهی کاهش پیدا کند یا بازار از شرایط مناسبی برخوردار نباشد. در اینصورت خدمات آموزشی، مشاور سرمایه‌گذاری، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و ... می‌تواند کمک کننده باشد. اما نکته مهم دراین میان این است که درآمد ایجادی این نوع خدمات به قدری پائین است که به دلیل وجود نهادهای موازی و غیر رسمی چندان جوابگو نخواهد بود. بنابراین این حوزه برای کارگزاری‌ها جذابیتی ندارد.

منبع دیگر، تامین درآمد از طریق حوزه مشاور و عرضه پذیرش است کارمزد‌های آن به نسبت چالش‌های عرضه و پذیرش شرکت‌ها و ابزارهای مالی، عادلانه نیست و بخش قابل ملاحظه‌ای از درآمد کارگزاری‌ها را تشکیل نمی‌دهد.

حتی این موارد در خصوص بورس کالا نیز صادق است. در این بورس کارمزد خرید و فروش با سقف مشخصی انجام می‌شود و تناسبی با تنش‌ها، قیمت و حجم معاملات ندارد. این موضوع به کیفیت ارائه خدمات کارگزاری‌ها و رضایت مشتریان هم ضربه می‌زند. اما اگر جذابیت دراین

ثبات در تصمیم‌گیری‌ها از بین می‌رود و سرمایه‌ها روانه بازارهای دیگر می‌شوند. همچنین دولت باید برای انجام هر اقدامی چه سیاسی و چه اقتصادی زمان‌سنجی کند. به عنوان مثال، در زمان‌های رشد بازار و تصویب صورت‌های مالی شرکت‌ها، اقدام به تغییر نرخ‌ها اثرات مثبت عملکرد خوب بسیاری از شرکت‌ها در تیرماه امسال را بی‌اثر کرد و روند مثبت بازار از دست رفت. بنابراین لازم است دولت با ملاحظات هر چه بیشتر تصمیماتش را عملیاتی کند.

*** آیا این اقدامات تنها برای تغییر در نرخ خوراک و مواردی از این دست است یا درباره ارکان مهم بازار هم صدق می‌کند؟**

ببینید، امروز نه تنها کارگزاری‌ها بلکه شرکت‌های سبدگردان، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، تامین سرمایه‌ها و هلدینگ‌ها و ... همگی از جمله ارکان و بازیگران مهم بازار به حساب می‌آیند، بنابراین پائین بردن وظیفه ذاتی خود، باید مورد حمایت جدی نیز قرار گیرند و حمایت از این نهادها باید فراتر از ارائه مجوز باشد. این نهادها در شرایط بد بازار دچار رکود می‌شوند و در شرایط خوب بازار رکود را پوشش می‌دهند. بنابراین باید بیش از پیش مورد حمایت قرار گیرند و اقدامات چند سال گذشته در خصوص این نهادها، متناسب با شرایط امروز بازار نیست. به عنوان نمونه، کاهش کارمزد کارگزاری‌ها هرچند گفته می‌شود با هدف کاهش هزینه معاملات کارمزد عملیاتی شده اما اقدام درستی نبوده است چرا که دود آن به چشم بورس خواهد رفت. درواقع دستکاری در قیمت‌هایی که مارچین پائینی دارند، اقدام درستی نیست و نه تنها باعث مرگ نهادهای مالی شده، بلکه عملاً کاهش ضریب نفوذ بازار سرمایه کشور را به همراه خواهد داشت. در واقع نهادهای مالی هستند که بازار سرمایه را به مردم معرفی می‌کنند. از این رو، وقتی این نهادها محدود شوند، کمتر می‌توانند در این حوزه هزینه کنند. ضمن اینکه قادر نخواهند بود سرمایه‌گذاران را جذب این بازار کنند.

جریسن

◀ ۷۰ تا ۸۰ درصد منابع صندوق‌های با درآمد ثابت به عنوان سپرده جذب سیستم بانکی می‌شود. اقدامی که با ماهیت بازار سرمایه در تضاد است و به نوعی می‌توان آن را رکب نظام بانکی و بانک مرکزی به بازار سرمایه دانست.

*** از اقدام نادرست سازمان بورس درخصوص کاهش کارمزد کارگزاری‌ها گفتید. این اقدام چه چالش‌هایی را متوجه این صنعت کرده است؟**

کاهش درآمد کارگزاری‌ها باعث شدن نهادهای مالی می‌شود و در بلند مدت به بدنه اقتصاد لطمه وارد می‌کند. البته ناگفته نماند که درآمدزایی در کارگزاری‌ها برارحتی انجام نمی‌شود و کاهش کارمزد تاثیر منفی بر عملکرد شرکت‌ها می‌گذارد. بنابراین از نهادهای ناظر انتظار می‌رود به نهادهای مالی به صورت ویژه نگاه کنند. نکته دیگر مربوط به حجم معاملات است. وقتی حجم



نمی‌توان از مازاد تجدید ارزیابی افزایش سرمایه داد



محسن قاسمی
کارشناس حسابداری

در حسابداری عمدتاً برای دارایی‌های ثابت از جمله مشهود، نامشهود و سرمایه گذاری و ... دو روش تجدید اندازه گیری داریم. یکی روش بهای تمام شده و یکی روش تجدید ارزیابی؛ یک روش دیگر که در ایران کاربرد ندارد و آن روش ارزش منصفانه است و در استانداردهای بین المللی IFRS و در سطح بین الملل بیش از یک دهه است که به این سمت حرکت کرده‌اند. در ایران از سال ۹۷ به بعد استانداردها تغییرات گسترده‌ای کرده‌اند که به استانداردهای بین المللی نزدیک شوند، شاه بیت اصلی آن هم ارزش منصفانه است.

در حسابداری دو ویژگی کلیدی داریم که در صورت‌های مالی ارائه می‌کنیم، در گذشته دو ویژگی قابل اتکا و مربوط بودن، بودند یعنی اطلاعاتی که ارائه می‌کنیم به استفاده کنندگان صورت‌های مالی مربوط باشد و دومین ویژگی یعنی قابل اتکا بودن که باید اطلاعات مربوط به تصمیم‌گیری را با روش قابل اتکایی اندازه گیری کنیم. از سال ۲۰۱۰ که تغییراتی در چارچوب‌های بین المللی اتفاق افتاد، قابل اتکا بودن یک سطح پایین‌تر آمد و بیان صادقانه جای آن را گرفته است، یعنی حسابدارها باید محافظه کاری خود را کنار می‌گذاشتند و همین مساله باعث شده است به سمت ارزش‌های منصفانه حرکت کنند یعنی آن اصالت بهای تمام شده به نوعی فرو ریخته است. در ایران این حرکت از سال ۹۸ آغاز شده است ولی بازارهای مالی به توسعه یافتگی بازار های مالی بین المللی نیستند و هزاران مانع وجود دارد. باید بازارهای پویایی وجود داشته باشند که بتوان ارزش‌های منصفانه را از آنها استخراج کرد. در ارتباط با دارایی‌های مختلف مثل بازار املاک، فلزات گرانبها و ... اما در چارچوب فعلی استانداردهای ایران که حرکت بینابینی، بین بهای تمام شده تا ارزش منصفانه وجود دارد، اما طبق همین ساختار در ایران دو روش داریم روش تجدید ارزیابی و بهای تمام شده. اگر واحدهای تجاری را مجبور به استفاده از روش تجدید ارزیابی کنند از نظر حسابداری غیر منطقی است.

شرکت‌ها معمولاً زمین‌های خود را ارزیابی می‌کنند و نه ماشین آلات مستهلک خود را زیرا منجر به اثر منفی خواهد شد. در حال حاضر این چارچوب در استاندارد حسابداری ایران وجود دارد که واحدهای تجاری در انتخاب روش بهای تمام شده یا تجدید ارزیابی مختار باشند فقط جایی تضاد وجود دارد که از مازاد تجدید ارزیابی افزایش سرمایه می‌نویسند که برخلاف چارچوب مفهوم گزارشگری مالی و استانداردهای حسابداری است و مغایرتی است که بین استانداردهای حسابداری ایران و جهانی وجود دارد. طبق استانداردهای بین المللی نمی‌توان از مازاد تجدید ارزیابی افزایش سرمایه داد و باید به عنوان میلی در حقوق مالکانه در صورت وضعیت مالی ارائه شود ولی در ایران از این محل افزایش سرمایه می‌دهند که مغایرت بزرگی با مفاهیم حسابداری و گزارشگری مالی دارد و انگیزه اصلی شرکت‌ها نیز عمدتاً افزایش سرمایه از همین محل است.



تماس با ما: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۰۸



کارشناسان حسابداری واکاوی کردند؛

اما و اگرهای تجدید ارزیابی

تجدید ارزیابی به معنای به روز کردن ارزش تمامی دارایی‌های استهلاک پذیر و استهلاک ناپذیر یک شرکت است. به گفته مجید عشقی سازمان بورس و اوراق بهادار در خصوص قانون برنامه پنج ساله هفتم کشور پیشنهادی را به مجلس ارائه کرده است که به موجب آن تجدید ارزیابی تمام طبقات دارایی‌ها برای شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان الزامی شود. به همین منظور مصاحبه‌ای با متخصصان حسابداری داشتیم که در ادامه می‌خوانید.



نگرانی از تجدید ارزیابی تزیینی



سعید جمشیدی فرد
حسابدار رسمی

موضوع تجدید ارزیابی‌ها بحث جدیدی نیست، در چند سال گذشته این تصمیم توسط ناشرین و شرکت‌های بورسی و غیر بورسی به اجرا درآمده است. همانطور که می‌دانیم طبق استانداردهای حسابداری دارایی‌ها باید به قیمت تمام شده در دفاتر ثبت و در صورت‌های مالی منعکس شوند اما این ظرفیت در استانداردهای حسابداری طی دهه‌های گذشته به دلیل وضعیت تورمی شدید وجود دارد که بتوان با ارزیابی دارایی‌ها به ارزش‌های منصفانه روز موسوم به تجدید ارزیابی، گزارشگری مطلوب‌تری با هدف ارائه اطلاعات مفید و به روز فراهم کرد، بنابراین با تجدید ارزیابی دارایی‌ها صورت‌های مالی از جمله ترازنامه و سود و زیان با ارزش‌های واقعی‌تر گزارش و مبنای تجزیه و تحلیل مناسب‌تری خواهند شد.

از آنجایی که شمول مالیات نسبت به مازاد تجدید ارزیابی در سال‌های گذشته حذف شد، ناشرین به تجدید ارزیابی دارایی‌ها تحت ضوابط معین رغبت پیدا کردند. اما در این روزها بحث تجدید ارزیابی مجدداً مطرح و مورد استقبال برخی فعالان بازار سرمایه، ناظرین و مقررات‌گذاران قرار گرفته و در میان نظرات به تجدید ارزیابی تمامی طبقات دارایی تأکید شده است. در حالی که تا کنون عموماً زمین به عنوان یک طبقه از دارایی که استهلاک پذیر نیست ارزیابی مجدد می‌شد تا ضمن بهره‌مندی از بخشی از مزیت تجدید ارزیابی سود شرکت کاهش نیابد، به عبارتی بالانس دو صورت مالی ترازنامه و سود و زیان از بعد مفید و به روز بودن برقرار نبوده است. حال با تأکید بر ارزیابی تمامی طبقات عملاً سایر دارایی‌های استهلاک پذیر باید تجدید ارزیابی شده و سود و زیان نیز تحت

شمشیر دولبه تجدید ارزیابی



ساسان مهرانی
استاد و همکار علمی حامدی‌تالنگان تهران

در یک دیدگاه دارایی‌های هر شرکت به دو طبقه پولی و غیر پولی تقسیم می‌شوند. دارایی‌های پولی دارایی‌هایی هستند که دارای ارزش ثابت بوده و اصولاً تجدید ارزیابی در خصوص آنها موردی ندارد از جمله وجه نقد، حساب‌های دریافتی و نظایر آن، در مواردی که واحد تجاری دارای حساب‌های ارزی و یا مطالبات و بدهی‌های ارزی باشد نیز باید طبق استاندارد حسابداری شماره ۱۶ در پایان دوره مالی مورد تسعیر مجدد قرار گیرند، بنابراین تجدید ارزیابی در خصوص آنها نیز موردی ندارد. در خصوص دارایی‌های ثابت که طق استاندارد شماره ۱۱ مورد تجدید ارزیابی پیش‌بینی شده است طبق بند ۲۷ استاندارد شماره ۱۱ واحد تجاری باید یکی از دو روش بهای تمام شده یا تجدید ارزیابی را به عنوان رویه حسابداری انتخاب و آن را در مورد تمام اقلام یک طبقه دارایی‌های ثابت مشهود به کار گیرد بنابراین با توجه به شرایط ایران بحث تجدید ارزیابی صرفاً در خصوص دارایی‌های ثابت دارای کاربرد است. در این میان برخی از اقلام دارایی‌های ثابت نظیر اثاثیه، وسائط نقلیه، ابزار آلات هر چند دارای ارزش روز بیشتر از بهای تمام شده است در نتیجه تجدید ارزیابی در خصوص آن‌ها منافع بیش از هزینه نداشته بنابراین تجدید ارزیابی صرفاً در خصوص مواردی نظیر زمین ساختمان و خطوط تولید جاری و ساری است. باید توجه داشت تجدید ارزیابی در خصوص دارایی‌های نامشهود نیز در استاندارد حسابداری شماره ۱۷ بند ۶۰ نیز پیش‌بینی شده است که نیازمند کار تخصصی بوده و دارای شرایط خود است. همچنین باید توجه داشت تجدید ارزیابی یک شمشیر دولبه است از یک سو باعث شفافیت صورت‌ها و ارزش واقعی آن‌ها در صورت‌های مالی شده و از سوی دیگر منجر به بروز مشکلاتی می‌شود. در صورت تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت استهلاک پذیر میزان هزینه استهلاک به شدت افزایش می‌یابد که خود منجر به کاهش سود و زیان خواهد شد بنابراین مدیران شرکت‌هایی که دارای عملکرد مناسب بوده تمایلی به تجدید ارزیابی ندارند. همچنین برخی از نسبت‌های مالی نظیر بازده دارایی‌ها که حاصل تقسیم سود عملیاتی به دارایی‌های شرکت است هر چند تجدید ارزیابی معیار مناسبی بوده اما مدیران شرکت‌ها از آن اجتناب می‌کنند.

کنند و صورت‌های مالی و بازار و ... را رها کنند. بنابراین برای تجدید ارزیابی باید تصمیمات علمی گرفته و جلسات لازم برگزار شود.

در دنیا هیچ دو شرکتی وجود ندارند که مثل ایران (هزار ریال) ارزش اسمی‌شان یکی باشد و این اصلاً معنی ندارد زیرا ممکن است ارزش اسمی شرکتی یک دلار و شرکتی ۲ یا ۵ دلار و حتی شرکتی بدون ارزش اسمی باشد. با این روش خواستند تا از مهلکه افزایش سرمایه رها شوند و افزایش اسمی دهند، یعنی شرکت صد تومان می‌گیرد یک سهم به سهامدار می‌دهد و آن سهم ممکن است در بازار ۲ هزار تومان باشد و همیشه باید معادل ۲۰ الی ۳۰ درصد سود برای آن ۲ هزار تومان اعلام و تقسیم کند.

نباید از محل مطالبات افزایش سرمایه داد بلکه باید از سهامدار پول گرفت وقتی همه اینها درست شود، بازار درست خواهد شد صورت‌های مالی معنی پیدا کرده و اگر مدیران شرکت‌ها ناتوان باشند جایشان را به مدیران توانمند می‌دهند تا سود درست اعلام کنند، وقتی IFRS و تورم و مالیات و ... را در نظر نمی‌گیریم سوده‌ای اعلامی حال حاضر قلابی است.

اگر قصد تجدید ارزیابی دارند باید بررسی کنند ثروت منصفانه ارزش زمین چقدر است، آنوقت اگر تجدید ارزیابی کردیم و دارایی‌ها ۱۰ تا ۵ درصد افزایش داشت، در استانداردها به آن مازاد تجدید ارزیابی می‌گویند و باید آن را در سایر اقلام سود جامع وارد کرد، نه اینکه چون سود تحقق پیدا کرد و سهم افزایش یافت بفروشند و سهم بدهند. اگر این مشکلات حل شود بازار عمق پیدا می‌کند و دیگر قمارخانه نخواهد بود. درحال حاضر کسی سهمی را نگه نمی‌دارد چه سهامدار حقیقی و چه حقوقی می‌خواهند بفروشند تا سود بگیرند و قیمت‌ها بر اساس آن تعیین می‌شود.



برداشت غلط از تجدید ارزیابی



غلامرضا سلاسانی
کارشناس مالی

تجدید ارزیابی در شرایط تورمی امری لازم است، در تورم ۴۰ درصدی ترازنامه اگر ارزش دفتری هم داشته است ارزش و سود و زیان واقعی را نشان نمی‌دهد. ذخیره‌ای هم که برای جایگزینی ماشین آلات مستهلک نگه می‌دارند هم دیگر کفاف نمی‌دهد. در ایران ابزار تجدید ارزیابی را بد برداشت و اجرا کرده‌اند و سال‌هاست در تورم‌های مختلف اجازه تجدید ارزیابی داده‌اند. تجدید ارزیابی غیر هدفمند می‌تواند نتیجه عکس دهد، به طور مثال دارایی که برای شرکت سودی کسب نمی‌کند می‌تواند نتیجه معکوس بر شرکت‌ها را ترتیب می‌کند تا خود را از مالیات خلاص لازم به طور کامل شناسایی نشده است و باید حتماً رعایت شود و افراد متخصص نیز باید آن را اجرائی کنند. این تجدید ارزیابی آسیب زنده است و حتی صورت‌های مالی را گمراه می‌کند، بنابراین تجدید ارزایی در شرایط تورمی ضروری است اما اگر استانداردها رعایت نشود نتیجه عکس خواهد داد.

مساله استهلاک نیز نکته مهمی است که بر خلاف استانداردهای بین المللی آن را به حساب نمی‌آورند در صورتی که در دنیا اینطور نیست، درواقع این مجوز شرکت‌ها را ترتیب می‌کند تا خود را از مالیات خلاص کرده و طبق قانون ۱۴۱ قانون تجارت تجدید ارزیابی کنند، کاری که بانک‌ها به خصوص دولتی سال‌هاست این کار را انجام می‌دهند تا بدهیشان از اصل سرمایه کمتر شود هرچند با این ترند هم نتوانستند این کار را انجام دهند در حالی که طبق استانداردهای بین المللی مازاد تجدید ارزیابی در ارزش ویژه سهامداران نگه داری می‌شود ولی به حساب سرمایه نمی‌رود و اگر استهلاکی هم باشد از محل تجدید ارزیابی است بنابراین مشکل مالیاتی هم ندارد، در حالی که در ایران یکی از مشکلات موجود این است که مثلاً وقتی شرکتی تجدید ارزیابی کرد و ارزش آن از یک میلیارد به ۱۰ میلیارد رسید، مالیاتش هم ۱۰ برابر می‌شود، بنابراین هم سود سالانه کم می‌شود هم مالیات بیشتری باید پرداخت کند زیرا اگر استهلاک داشته باشد سود شرکت به شدت کاهش می‌یابد و همین باعث می‌شود سهامداران فروشنده شوند. هرچند سود شرکت‌ها در شرایط تورمی باید کاهش پیدا کند زیرا از آنجایی که دارایی را جایگزین می‌کنیم باید یک اندوخته وجوه استهلاکی داشته باشیم که از محل آن دارایی جدید را خریداری کنیم و با نقدینگی هم رویه‌رو نشویم.

در دنیا مازاد تجدید ارزیابی و تفاوت قیمت روز غیر قابل انتقال به سرمایه است در حالی که در ایران تأکید بر این است که به حساب سرمایه منتقل شود. هزینه استهلاک افزایش قیمتی که در تجدید ارزیابی تعیین می‌شود از محل سود و زیان سال جاری تامین نمی‌شود بلکه از اقلام مازاد تامین می‌شود. بنابراین باعث می‌شود سود و زیان شرکت روال عادی خود را طی کند و اگر بر فرض در شرایط تورمی نیاز به وجوه بیشتری برای جایگزینی دارایی‌هایی که در حال مستهلک شدن است شود باید حساب اندوخته وجوه استهلاکی را ایجاد کنند و مقداری از سود سالانه را کنار بگذارند تا بتوانند نقدینگی لازم برای خرید تجهیزات جدید تامین کنند.

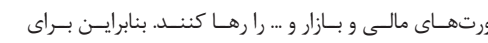


شمشیر دولبه تجدید ارزیابی



ساسان مهرانی
استاد و همکار علمی حامدی‌تالنگان تهران

در یک دیدگاه دارایی‌های هر شرکت به دو طبقه پولی و غیر پولی تقسیم می‌شوند. دارایی‌های پولی دارایی‌هایی هستند که دارای ارزش ثابت بوده و اصولاً تجدید ارزیابی در خصوص آنها موردی ندارد از جمله وجه نقد، حساب‌های دریافتی و نظایر آن، در مواردی که واحد تجاری دارای حساب‌های ارزی و یا مطالبات و بدهی‌های ارزی باشد نیز باید طبق استاندارد حسابداری شماره ۱۶ در پایان دوره مالی مورد تسعیر مجدد قرار گیرند، بنابراین تجدید ارزیابی در خصوص آنها نیز موردی ندارد. در خصوص دارایی‌های ثابت که طق استاندارد شماره ۱۱ مورد تجدید ارزیابی پیش‌بینی شده است طبق بند ۲۷ استاندارد شماره ۱۱ واحد تجاری باید یکی از دو روش بهای تمام شده یا تجدید ارزیابی را به عنوان رویه حسابداری انتخاب و آن را در مورد تمام اقلام یک طبقه دارایی‌های ثابت مشهود به کار گیرد بنابراین با توجه به شرایط ایران بحث تجدید ارزیابی صرفاً در خصوص دارایی‌های ثابت دارای کاربرد است. در این میان برخی از اقلام دارایی‌های ثابت نظیر اثاثیه، وسائط نقلیه، ابزار آلات هر چند دارای ارزش روز بیشتر از بهای تمام شده است در نتیجه تجدید ارزیابی در خصوص آن‌ها منافع بیش از هزینه نداشته بنابراین تجدید ارزیابی صرفاً در خصوص مواردی نظیر زمین ساختمان و خطوط تولید جاری و ساری است. باید توجه داشت تجدید ارزیابی در خصوص دارایی‌های نامشهود نیز در استاندارد حسابداری شماره ۱۷ بند ۶۰ نیز پیش‌بینی شده است که نیازمند کار تخصصی بوده و دارای شرایط خود است. همچنین باید توجه داشت تجدید ارزیابی یک شمشیر دولبه است از یک سو باعث شفافیت صورت‌ها و ارزش واقعی آن‌ها در صورت‌های مالی شده و از سوی دیگر منجر به بروز مشکلاتی می‌شود. در صورت تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت استهلاک پذیر میزان هزینه استهلاک به شدت افزایش می‌یابد که خود منجر به کاهش سود و زیان خواهد شد بنابراین مدیران شرکت‌هایی که دارای عملکرد مناسب بوده تمایلی به تجدید ارزیابی ندارند. همچنین برخی از نسبت‌های مالی نظیر بازده دارایی‌ها که حاصل تقسیم سود عملیاتی به دارایی‌های شرکت است هر چند تجدید ارزیابی معیار مناسبی بوده اما مدیران شرکت‌ها از آن اجتناب می‌کنند.



جای خالی IFRS در تجدید ارزیابی



امیر نوروزی
کارشناس حسابداری

بسیاری از شرکت‌های دنیا ارزیابی‌های IFRS انجام می‌دهند (مثل آلمان) ولی در یادداشت‌های خود قید می‌کنند که از تجدید ارزیابی تبعیت نمی‌کنند. شرکت‌ها تجدید ارزیابی را مثلاً ۱۰ برابر نمی‌کنند بلکه ارزش منصفانه دارند که باید با آن اندازه‌گیری کنند و نباید چون مثلاً ارزش زمین به میزانی بالا رفت آن را بفروشند و سهم بخرند.

مازاد تجدید ارزیابی نباید در فروش سهم و دادن سهام و ... باشد بلکه باید در سایر اقلام به صورت جامع برود. سهامی که با قیمت اسمی افزایش سرمایه می‌دهند هیچ جای دنیا وجود ندارد. افزایش سرمایه با ارزش بازار است و باید به قیمت عرضه شود مثلاً اگر سهمی دو هزار تومان است باید دو هزار تومان از سهامدار گرفت و سهم داد.

افزایش سرمایه در شرکت می‌رود نه اینکه با افزایش سرمایه همه خوشحال باشند، در همه جای دنیا با شنیدن اسم افزایش سرمایه قیمت سهام افت می‌کند چون آن افزایش سرمایه را به دلیل ناتوانی شرکت در دریافت وام ارزان می‌دانند، اما در ایران هرسال افزایش سرمایه می‌دهند تا سهامدار با پرداخت ۱۰۰ تومان، سهم مثلاً ۳ هزار تومانی بگیرد و بفروشد، اینها اشتباهات عدیده هستند که بازار را ویران کرده است.

اگر بخواهیم اقتصاد درست شود و مردم سرمایه‌هایشان را وارد سهام کنند و اعتماد داشته باشند این مشکلات باید حل شود. رانتخواه‌ها این شرایط را می‌پسندند، ۳۰ درصد یا بیشتر از سهمی را در دست دارند و ایجاد صف خرید و فروش

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کیمیا	۷,۰۰۰	۹,۰۰۰	وضعیت مطلوب بنیادی و افزایش سودآوری	۱۰
	ورنا	۶,۷۴۰	۸,۰۰۰	افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی	۱۰
	کامیاب	-	-	درآمد ثابت	۴۰
بلند مدت	فولاد	۱۵,۰۹۰	۲۴,۰۰۰	راه اندازی طرح توسعه در شرکت	۱۰
	قزوین	۶,۷۳۰	۱۰,۰۰۰	تغییرات بنیادی و افزایش نرخ شکر	۱۰
	رمینا	۱۳,۳۴۰	۲۱,۰۰۰	تغییرات بنیادی مثبت در شرکت‌های زیرمجموعه	۱۰
	اخابر	۱۰,۰۰۰	۱۷,۵۰۰	افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ویملت	۴,۵۹۰	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	خودرو	۲,۶۹۹	۴,۴۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	قناتب	۳,۰۱۱	۴,۸۰۰	تغییر نرخ فروش ارزش بالایی دارایی‌ها	۱۵
بلند مدت	خاور	۴,۲۰۲	۶۰۰,۵	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	تجارت	۲,۱۸۱	۳,۷۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	فراز	۲۱,۶۴۰	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۷,۰۶۳	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۹,۴۸۰	۱۷,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۵
	ویملت	۴,۵۹۰	۵,۸۰۰	وضعیت بنیادی مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۵
	سپاها	۱۹,۵۲۰	۲۵,۱۰۰	چشم انداز سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۸,۶۳۰	۲۶,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۱۵
	شستا	۱,۲۱۹	۱,۹۰۰	عملکرد عملیاتی مناسب	۱۵
	مبین	۲۶,۵۶۰	۴۶,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسبزوآر	۳۸,۲۵۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۱۹,۵۲۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غمینو	۱۱,۱۸۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	فسازان	۷,۴۹۰	۱۱,۰۰۰	افزایش ظرفیت تولید و شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	خزامیا	۷,۰۶۰	۱۲,۰۰۰	وقوع تحولات بنیادین در شرکت	۱۵
	بوعلی	۴۸,۲۳۰	۷۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	خدیزل	۵,۰۱۰	۸,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

آموزش

میانگین متحرک یا MA

میانگین متحرک یا (Moving Average) یکی از پرکاربردترین اندیکاتورها در بازار کریپتو و بورس است. میانگین اطلاعات قیمت در کندل‌های گذشته، نکات کاربردی را برای معامله‌گران به همراه دارد. این اندیکاتور نیز براساس دوره زمانی تعریف شده، میانگینی از قیمت‌های گذشته نماد مورد نظر را محاسبه کرده و متحسنی آن را نمایش می‌دهد. در بازارهای مالی، میانگین متحرک یا مووینگ‌اورج (MA) یک اندیکاتور سهام است که معمولاً در تحلیل تکنیکال مورداستفاده قرار می‌گیرد و داده‌های قیمت را با ایجاد میانگین قیمت به‌روز شده، هموار می‌کند.

با محاسبه MA، اثرات نوسانات تصادفی و کوتاه‌مدت بر قیمت سهام در یک بازه زمانی مشخص کاهش می‌یابد. به‌عبارت‌دیگر نویزها از فیلتر میانگین متحرک عبور نمی‌کنند.اندیکاتور MA، در دسته اندیکاتورهای دنباله‌رو قرار می‌گیرد؛ به این معنی که این اندیکاتور روند آینده قیمت را پیش‌بینی نمی‌کند، بلکه روند فعلی قیمت را نشان می‌دهد.به طور کلی؛ اندیکاتورهای دنباله‌رو امکان پیش‌بینی آینده قیمت را ندارند و فقط تأییدی از روند فعلی قیمت را به معامله‌گران نشان می‌دهند. همچنین میانگین متحرک، دو نوع رایج ساده و نمایی دارد.

معرفی کتاب

معامله‌گری روزانه با پرایس اکشن

کتاب معامله گری روزانه با پرایس اکشن جلد چهارم (انتظار مثبت) نوشته «گالن وودز» و ترجمه «رضا شایان مهر» است که در ۲۸۰ صفحه توسط انتشارات مهربان نشر به چاپ رسیده است.

در مقدمه این کتاب آمده است منظور از انتظار در مورد یک ستاپ معاملاتی، میزان خروجی مورد انتظار آن در یک دوره زمانی بلندمدت و به ازای تعداد معاملات انجام شده با آن ستاپ است. هدف اصلی هر معامله‌گری، گرفتن ستاپ‌هایی با انتظار مثبت به منظور کسب سود است؛ زیرا در غیر این صورت، بودجه معاملاتی به مرور زمان از بین خواهد رفت. لیه معاملاتی ما می‌تواند داشتن انتظار مثبت از معاملات‌مان باشد. از نظر مفهومی، این مورد معادل لیه معاملاتی یک پلتفرم شرط‌بندی است.

بعد از تعداد زیادی شرط‌بندی، صاحب پلتفرم انتظار دارد از خرج‌هایی که افراد در آن پلتفرم شرط بندی کرده‌اند، سود کسب کند.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شسپا	۴,۸۴۰	۶,۱۰۰	گزارش‌های ماهانه قابل توجه پیش‌بینی سود ۱/۱۱۰ ریالی به ازای هر سهم در سال ۱۴۰۲ نسبت P/E مناسب	۲۵
	درازک	۱۴,۴۱۰	۱۷,۹۰۰	دارا بودن زیرمجموعه‌های ارزشمند، پیش‌بینی سود ۲/۹۴۹ ریالی هر سهم در سال ۱۴۰۲ نسبت P/E جذاب در صنعت دارو	۲۵
بلند مدت	ونوین	۵,۷۰۰	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و ارائه گزارش ۳ ماهه جذاب و پیش بینی تداوم گزارشات خوب و تحقق سود قابل تکرار، پتانسیل افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی‌ها	۲۵
	سپاها	۱۹,۴۵۰	۲۵,۰۰۰	گزارش‌های ماهانه مناسب، نزدیک بودن به پایان سال مالی و برگزاری مجمع و تقسیم سود، P/E آینده‌نگر جذاب برای سال مالی ۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۲۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ضمان	۱۳,۹۰۰	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	شاوان	۱۸,۲۵۰	۲۳,۷۰۰	پتانسیل سودآوری بالا در آینده	۱۰
	فسبزوآر	۳۸,۲۰۰	۴۹,۶۶۰	وضعیت مناسب بنیادی و پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
بلند مدت	رتاپ	۴,۰۹۰	۵,۳۰۰	تغیر فرمول کارمزد ترانکش‌ها بنفع شرکت های psp	۱۰
	رکیش	۴,۰۷۰	۵,۳۰۰	تغیر فرمول کارمزد ترانکش‌ها بنفع شرکت‌های psp	۱۰
	فزر	۴۰,۶۵۰	۵۲,۸۰۰	بالا بودن موجودی شرکت و سود مناسب	۱۵
	بورس	۲۱,۹۰۰	۲۳,۷۰۰	افزایش ارزش معاملات و رشد حاشیه سود شرکت	۱۵
	کاریس	۱۳,۹۰۰	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسبزوآ	۳۸,۲۵۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۲۰
	غشبهر	۳,۱۳۲	۶,۵۰۰	کاهش نرخ روغن خام جهانی و توانایی سودآوری ۱.۶۰۰ ریالی در سالی جاری	۱۵
	تصمیم	۲۶,۱۱۹		کاهش ریسک سید و بهره برداری از فرصت‌های ایجاد شده در بازار	۵
بلند مدت	کاسپین	۱۷,۹۷۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فزر	۴۰,۴۵۰	۶۲,۲۰۰	فروش با نرخ ارز آزاد و وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	خودکفا	۹,۲۱۰	۱۵,۰۰۰	موقعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کیافق	۳۳,۹۴۰	۶۵,۰۰۰	شکستن سقف کانال صعودی	۱۰
	شیندر	۹,۴۸۰	۱۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فیباهنر	۴,۷۴۶	۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۴	۱۰
بلند مدت	فولاد	۱۵,۲۴۰	۲۵,۰۰۰	با فرض ۳۵ درصد بهره‌برداری از پروژه یزد ۱ P/E forward حدود ۳	۲۰
	وگدیر	۲۸,۰۴۰	۳۸,۰۰۰	انتظار از رشد و بازدهی مناسب	۲۰

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، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت اندیشه صبا

بازدهی ۵ درصدی «صندوق طلای صبا»

شرکت سیدگردان اندیشه صبا در اسفندماه سال ۱۳۹۹ به ثبت رسید و فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر هفت صندوق سرمایه‌گذاری در این مجموعه مشغول فعالیت هستند که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

صندوقی برای ریسک‌پذیران

صندوق سهامی مشترک صبا محصولی برای مشتریان

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت اندیشه صبا										
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت
سهامی	مشترک صبا	۱۳۸۸/۱۲/۲۴	۸۷	۴	۴	۵	۲,۵۳۶	۰.۶	۴۹/۷	۶۰۴۱
با درآمد ثابت	توسعه تعاون صبا	۱۳۹۰/۰۷/۱۸	۱۴	۴۴	۳۹	۳	۳۰,۸۰۰	۱/۹	۲۰/۴	۱۵۷
قابل معامله با درآمد ثابت	اندیشه ورزان صبا تأمین	۱۳۹۷/۰۷/۱۱	۸	۴۰	۵۱	۱	۶۶,۴۰۷	۱/۹	۲۵/۲	۱۸۶
بازارگردانی	صباکستر نفت و گاز تأمین	۱۳۹۷/۰۹/۱۴	۹۱	۰	۳	۶	۱۱۳,۳۷۹	-۴/۳	۴۷/۳	۶۰
قابل معامله طلا	طلای صبا	۱۴۰۱/۰۸/۲۲	۰	۰	۹	۹۰	۱,۴۷۷	-۰.۲	*	۴۹
قابل معامله با درآمد ثابت	بازده پایه بازار صبا (دبیا)	۱۴۰۱/۱۲/۰۲	۰	۱۹	۸۱	۰	۱,۲۷۹	۲/۱	*	۱۵

* با توجه به تاریخ تأسیس صندوق و گذشت کمتر از ۱۲ ماه از آغاز فعالیت، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

فرهنگ سازی



فقط من و بابابزرگ

مآئده محبوب

کیرمسی آکادمی هوش مالی

کودکان تماشاگرانی کنجکاو، دقیق و حرفه‌ای هستند. آن‌ها همه چیز را با زیر نظر گرفتن رفتار بزرگ‌تراها و تقلید از آن‌ها یاد می‌گیرند و به مرور در زندگی خود به کار می‌ندند. بنابراین، مهارت‌ها و رفتارهای مالی کودکان، مثل هر مهارت دیگری، در بستر خانواده و در تعامل با بزرگ‌تراها شکل می‌گیرد. تصمیم‌گیری‌های مالی روزمره، از اولویت‌بندی هزینه‌ها گرفته تا پس‌انداز یا برنامه‌ریزی برای خرید کالا، فرصت خوبی است تا دانسته‌ها و تجربه‌های مالی‌مان را هر چه بیشتر در اختیار فرزندان‌مان بگذاریم و درباره آن‌ها گفت‌وگو کنیم. رفتن به مراکز خرید همراه بزرگ‌تراها معمولاً برای کودکان هم فال است و هم تماشا. همین‌طور که از قدم زدن در بازارها لذت می‌بریم و به این مغازه و آن

مغازه سرک می‌کشیم، چیزهای مهمی درباره خرید هست که خوب است به فرزندمان یاد بدهیم؛ مثل انتخاب کالای مناسب و باکیفیت، مقایسه قیمت‌ها و خرید هدفمند و مقرون به صرفه. کتاب «من و بابابزرگ» تجربه خریدی شیرین و لذت‌بخش را از زبان کوچولویی روایت می‌کند که دست در دست پدربزرگش به فروشگاه می‌رود تا یک دست کت و شلوار شیک و جدید بخرد. او چیزهای زیادی از بابابزرگ یاد می‌گیرد و دست آخر، با خریدی رضایت‌بخش به خانه برمی‌گردد.

کتاب «فقط من و بابابزرگ» از مجموعه کتاب‌های آموزش سواد مالی به کودکان است که توسط آکادمی هوش مالی تهیه و به همت انتشارات قدیانی چاپ و روانه بازار شده است.

کتاب فقط من و بابابزرگ از مجموعه کتاب‌های آموزش سواد مالی به کودکان است که توسط آکادمی هوش مالی تهیه و به همت انتشارات قدیانی چاپ و روانه بازار شده است.

کتاب فقط من و بابابزرگ از مجموعه کتاب‌های آموزش سواد مالی به کودکان است که توسط آکادمی هوش مالی تهیه و به همت انتشارات قدیانی چاپ و روانه بازار شده است.

دانش ما

سهام عدالت

فروش سهام عدالت از کی؟

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

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس گفت: جلسات شورای عالی بورس ماهانه برگزار می‌شود و مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت با مدلی که شورای عالی بورس تصویب کرده برگزار خواهد شد.

شرط برگزاری مجامع این است که شرکت‌ها اطلاعات معوق و افشانشده نداشته باشند، بعد از برگزاری مجامع با مصوبه شورای عالی بورس نمادها بازگشایی خواهند شد، چرا که اساساً نماد این شرکت‌ها با مصوبه شورای عالی بورس متوقف شده بود.در صورت ابلاغ مصوبه شورای عالی بورس احتمالاً تا پایان تابستان مجمع دو شرکت استانی سهام عدالت به صورت پایلوت برگزار خواهد شد.

مردم باید توجه کنند که زمان واریز سود سهام عدالت هنوز فرا نرسیده است و هیچ‌گونه ثبت نامی برای سهام عدالت وجود ندارد؛ جاماندگان سهام عدالت توسط دولت شناسایی شده‌اند و زمانی که منبع تخصیص سهام به این افراد مشخص شود، مشمول سهام عدالت خواهند شد.

کانال بورس

اقتصاد زیر یوغ روزمرگی!

به نظر من دنبال مقصر وضعیت بورس و شاخص و سازمان و ... نباشید، بورس منعکس‌کننده شرایط بازار و اقتصاد کشور هست. این بخشی از اقتصاد ماست. زیر پای ایرانی‌ها همیشه داغ بوده و دائم در حال دویدن هستیم. نه تنها در اقتصاد خرد که در اقتصاد کلان هم به دنبال رفع روزمرگی‌ها هستیم. ما به روزمرگی افتاده ایم و به دنبال گذران «حالا» هستیم. وضعیت همه جای این اقتصاد همین است. ما به بورس اعتراض می‌کنیم، صنف کشاورزان به قیمت کود و گندم و دلال و ...

بورس هم جدایی از این اقتصاد نیست. نمی‌گویم بی‌تفاوت باشیم، اما خوب که نگاه می‌کنیم می‌بینیم بورس هم سناریویی شبیه بقیه بخش‌های زندگی ما در این کشور دارد.

در خصوص بورس نظرم بر صعود بازار همچنان پابرجاست، فقط باید کمی صبر کرد تا این گرد و خاک‌ها بخوابد و اصلاح زمانی پایان یابد تمامی تحلیل‌ها پابرجاست و ذره‌ای به رشد بازار طبق سناریوهایی که برای شاخص معرفی کردم، شک ندارم. @emacoabbasi