

سرمقاله

اهداف پنجگانه و ابهام بزرگ

بر پایه اساسنامه صندوق تثبیت بازار سرمایه، این صندوق در راستای اجرای ماده ۲۸ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، برای رسیدن به ۵ هدف ایجاد شده است:

- ۱- تثبیت، کنترل و کاهش مخاطرات سامانه‌ای یا فرادستگاهی
- ۲- حفظ شرایط رقابت منصفانه
- ۳- جلوگیری از ایجاد و تداوم ترس فراگیر در زمان وقوع بحران‌های مالی و اقتصادی
- ۴- اجرای سیاست‌های عمومی و حاکمیتی در بازار سرمایه کشور
- ۵- جلب اطمینان سرمایه‌گذاران خرد برای تداوم فعالیت در بازار سرمایه، عملکرد صندوق باید در چارچوب این ابعاد پنجگانه باشد.

صفحه ۲

برسنان

بازار در انتظار تحقق وعده‌ها

- ساده‌سازی فرآیند تأمین مالی  
ابوالفضل شهرآبادی
  - تداوم چالش قیمت دستوری  
محمود رضا الهی‌فرد
  - حضور نماینده بورس در دولت  
محمد خبری زاد
  - برنامه کوتاه‌مدت راهگشا نیست  
علیرضا تاجیر
- صفحه ۱۵

صندوق تثبیت چه تأثیری بر بازار سرمایه گذاشت؟

# راهبرد بی‌اثر

## کارنامه ۱۰۰ روزه دولت

«درازک» زیر ذره‌بین

- همگرایی حداکثری در کیش اینوکس سیزدهم
  - افزایش ۲۶۴ درصدی صادرات «رفع»
  - افزایش سرمایه ۵۰ درصدی «آریا»
  - رشد ۳۱ درصدی فروش رایتل
  - چکیده تحلیل بنیادی «کباده»
  - تداوم روند صعودی عملکرد بانک دی
  - پذیره‌نویسی افزایش سرمایه «شفن»
  - تحقق وعده‌ای ۱۸ ساله در نفت ایرانول
  - افزایش ۳۵۰ درصدی تولید «ذوب»
  - تأمین مالی طرح‌های پتروشیمی توسط «وبصادر»
  - رکوردشکنی «فخوز» پس از ۷ سال
  - افزایش سرمایه ۱۸۰ درصدی «پترول»
  - «ومعادن» پیگیر ایجاد ارزش افزوده
- صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

سبزهای کم‌رنگ

قیمت‌گذاری دستوری همچنان چالش می‌آفریند

## ترمز خودروساز تخته گاز بازار

صفحه ۶



چشم‌انداز فولاد کویان درخشان خواهد بود

## روند صعودی افزایش سودآوری «فوکا»

صفحه ۹



مدیرعامل شرکت سبدگردان فراز تأکید کرد:

## سبدگردان‌ها بالاتر از شاخص کل

صفحه ۱۴

تمام الکترونیکی

با ثبت نام غیر حضوری در کارگزاری تدبیرگران فردا

### زمان را ذخیره کنید!

www.pranix.ir

کارگزاری تدبیرگران فردا

# کسب درآمد حتی! بدون معامله

Dorsa | سامانه معاملات آنلاین بورس | dorsatrader.com



## تداوم تامین بودجه بدون استقرار



رئیس جمهوری در جلسه ستاد هماهنگی اقتصادی دولت با اشاره به گزارش سازمان برنامه و بودجه برای تامین بودجه بدون استقرار از بانک مرکزی در دوره استقرار دولت سیزدهم تأکید کرد: باید روند تامین بودجه بدون استقرار از بانک مرکزی تا پایان سال ادامه یابد.

سید ابراهیم رئیسی همچنین در این جلسه با اشاره به گفت‌وگوی تلفنی خود با رئیس جمهوری روسیه، دورنمای همکاری‌های دو کشور را روشن و سازنده توصیف و بر لزوم تشکیل جلسه کمیسیون مشترک همکاری‌های ایران و روسیه با ریاست معاون اول رئیس جمهوری و پیگیری توافقات تأکید کرد. در ادامه این جلسه سیاست‌های حوزه پولی، مالی، کنترل نقدینگی، بودجه، تشویق تولید، اجرا و تکمیل پروژه‌های زیربنایی مورد توجه قرار گرفت و مقرر شد برنامه پیشنهادهی وزارت اقتصاد با برنامه‌های سایر بخش‌های تیم اقتصادی دولت از جمله سازمان برنامه و بودجه، تلفیق شده و برای عملیاتی و اجرایی شدن در بودجه سال ۱۴۰۱ با رویکرد و هدف کنترل تورم و تامین رشد اقتصادی کشور آماده و ارائه شود.

## فروش اموال راکد و مازاد



وزیر امور اقتصادی و دارایی از برنامه این وزارتخانه برای افزایش درآمدهای دولت و جبران کسری بودجه بدون آثار تورمی از طریق فروش اموال مازاد و راکد دولت خبر داد.

سید احسان خاندوزی که به دعوت کمیسیون برنامه، بودجه و محاسبات مجلس شورای اسلامی، در این کمیسیون حضور یافته بود، در حاشیه نشستی با اشاره به اینکه نمایندگان عضو کمیسیون برنامه به دلیل قرار داشتن در آستانه تقدیم لایحه بودجه سال ۱۴۰۱ از سوی دولت، خواستار دریافت گزارشی از وضعیت درآمدها و شاخص‌های اقتصادی کشور بودند، در پاسخ به سوالی درباره روش جبران کسری بودجه سال ۱۴۰۰ اظهار کرد: بهترین شیوه جبران این کسری، فروش اموال مازاد و راکد دولت با کمترین اثر تورمی است که باعث مولد شدن دارایی‌ها نیز می‌شود. وزیر اقتصاد همچنین با اعلام خبر تشکیل کارگروهی برای اجرایی کردن طرح فروش مازاد دارایی‌های دولت، ابراز امیدواری کرد که در هفته‌های آینده، شاهد اثرات درآمدی آن و جبران کسری بودجه دولت به شکل غیر تورمی باشیم.

## توافق ۱۰۰ هزار واحدی مسکن



وزارت راه و شهرسازی با بنیاد مستضعفان برای ساخت ۱۰۰ هزار واحد مسکونی به توافق رسیدند. وزیر راه و شهرسازی اعلام کرد: تفاهنامه‌ای با بنیاد مستضعفان امضا کردیم که بر اساس آن، بنیاد ۹۰۰ هکتار از اراضی خود در کل کشور را به طور رایگان در اختیار وزارت راه و شهرسازی قرار دهد. رستم قاسمی گفت: بنیاد مستضعفان

مجموعه‌ای بزرگ برای ساخت مسکن و به عنوان کارگزار وزارت راه و شهرسازی است. او افزود: بنیاد مستضعفان توافق کرده است تا ساخت ۱۰۰ هزار واحد مسکن محرومان را شروع کند. وزیر راه و شهرسازی همچنین در جلسه شورای عالی مسکن با بیان اینکه اراضی ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار واحد مسکونی در کشور مهیا شده است، اضافه کرد: به منظور تحقق برنامه احداث مسکن تصمیم داریم در فاز نخست، ۲ میلیون واحد مسکونی را در کشور آغاز کنیم و ۲ میلیون بعدی را نیز برای احداث در دست برنامه‌ریزی داریم. همچنین قرار است تا پایان سال اراضی باقیمانده ۴ میلیون واحد مسکونی مشخص شود.

## تعیین مسئول قیمت گذاری خودرو



وزیر صمت گفت: بررسی قیمت‌گذاری خودروها به ستاد تنظیم بازار سپرده شده و این ستاد درباره این موضوع تصمیم‌گیری خواهد کرد.

سید رضا فاطمی امین با تأکید بر حمایت همه جانبه دولت از صنایع خودروسازی کشور اظهار کرد: سودآوری این صنعت برای دولت سیزدهم اولویت ویژه‌ای دارد و ما با تمام توان این هدف را پیگیری می‌کنیم. وزیر صمت گفت: یکی از اهداف اصلی که این وزارتخانه با همکاری دیگر دستگاه‌ها و اهتمام خودروسازان کشور پیگیری می‌کند، افزایش تیراژ و تولید خودرو است. وی با اشاره به اخباری که درباره تعیین قیمت خودروها در روزهای اخیر منتشر شده است، افزود: بررسی قیمت‌گذاری خودروها به ستاد تنظیم بازار سپرده شده و این ستاد درباره این موضوع تصمیم‌گیری خواهد کرد. اظهارات وزیر صمت در حالی است که اخیراً با توجه به دستور رئیسی در خصوص افزایش نیافتن قیمت‌ها و اینکه ستاد تنظیم بازار برای افزایش خودرو مصوبه ای نداشته، وزارت صمت به خودروسازان دستور داد که هرگونه افزایش قیمت خودرو ملغی شود.

## سرمقاله

## اهداف پنجگانه و ابهام بزرگ

بر پایه اساسنامه صندوق تثبیت بازار سرمایه این صندوق در راستای اجرای ماده ۲۸ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقای نظام مالی کشور، برای رسیدن به ۵ هدف ایجاد شده است: ۱- تثبیت، کنترل و کاهش مخاطرات سامانه‌های یا فرادستگاهی ۲- حفظ شرایط رقابت منصفانه ۳- جلوگیری از ایجاد و تداوم ترس فراگیر در زمان وقوع بحران‌های مالی و اقتصادی ۴- اجرای سیاست‌های عمومی و حاکمیتی در بازار سرمایه کشور ۵- جلب اطمینان سرمایه‌گذاران خرد برای تداوم فعالیت در بازار سرمایه. عملکرد صندوق باید در چارچوب این ابعاد پنجگانه باشد. چیزی که به عنوان عملکرد صندوق در سایت آن قابل رویت است، صرفاً نمای کلی از پرتفوی آن است و با توجه به نقش مهمی که برای آن تعریف شده است، ابهامات زیادی را برای فعالان بازار ایجاد می‌کند. اصولاً طبق بند ج ماده ۲۰ اساسنامه این صندوق، خرید و فروش اوراق و سهام در بازار سرمایه با هدف تثبیت بازار سرمایه یکی از راه‌های مصرف منابع صندوق است که عملکرد صندوق بیشتر بر آن متمرکز شده است. در حالی که جهت نیل به اهداف پنجگانه بالا، خرید و فروش اوراق و سهام در بازار سرمایه، که در حال حاضر تنها اقدام قابل رویت این صندوق است، تنها یکی از راه‌های حمایت از بازار و کنترل نوسانات است که البته در این خصوص هم، عملکرد و گزارش شفاف و تفصیلی تاکنون به طور عمومی ارائه نشده است.

بنابراین به روشنی نمی‌توان در مورد تأثیر این بازارگردانی بزرگ صندوق در بازار سرمایه نظر داد و این مساله زینده این صندوق که بخشی از کارمزدهای نهادهای مالی و ارکان بازار سرمایه و منابع صندوق توسعه به آن سرازیر می‌شود، نیست. نکته دیگر اینکه کلیه منابع تزریقی به این صندوق باید در راستای کمک به بازار سرمایه باشد و سپرده‌گذاری مدت‌دار منابع آن در بانک‌ها به قصد سرمایه‌گذاری یا اوراق با درآمد ثابت در شرایطی که بازار با کمبود نقدینگی مواجه است، به عنوان بخشی از پرتفوی آن قابل قبول نیست و منابع آن باید به صورت پس‌انداز جاری یا به صورت سهام باشد مگر در شرایط رشدی و نقدینگی بالا در بازار سرمایه که حتی در آن صورت هم فقط مجاز به خرید اوراق باید باشد. نکته دیگر اینکه طیف وسیعی از اقدامات را این صندوق می‌تواند در چارچوب پنجگانه بالا انجام دهد. مثلاً در خصوص مورد اول این صندوق می‌تواند با تخصیص بخشی از منابع اقدام به انتقال تکنولوژی و کمک به کنترل ریسک‌های عملیاتی ناشی از سامانه‌های معاملاتی نماید. هر چند این کار از نظر من باید بر عهده صندوق توسعه بازار سرمایه باشد ولی به هر حال عدم رمزبندی و تعریف درست وظایف و موازی‌کاری این دو صندوق، خود یکی از موانع و نقدهای وارده موجود است. در مورد بعد دوم اهداف، مثلاً صندوق باید پیگیر سازوکارهای نظارتی حاکم بر معاملات در بازار، رقابت در بازار و... باشد و از طریق مراجع قانون‌گذاری و حتی نهادهای نظارتی بخشی از منابع خود را صرف ترمیم و حفظ اعتماد و اطمینان سرمایه‌گذاران و نشان‌ر جدید به بازار سرمایه و... کند؛ این کار هزینه‌هایی دارد که ممکن است به چشم نیاید ولی نبود آنها امکان تثبیت مدت‌دار بازار را سلب می‌کند. در مورد بعد سوم باید گفت که ترس از بازار از بی‌اعتمادی نسبت به بازار نشأت می‌گیرد و عدم حفظ سرمایه مردم و نقدشوندگی تنها بخشی از بی‌اعتمادی به بازار است و مسائلی مانند حریم خصوصی، دسترسی به خدمات، فرآیندها و سایر جنبه‌های عملیاتی بازار سرمایه از جمله مسائلی است که تأثیر مستقیم بر آن دارد و از مصادیق ایجاد ترس یا ایجاد باعکس اطمینان نسبت به این بازار است. در بعد چهارم که نقش این صندوق به عنوان یکی از ابزارهای دولت برای کمک به بازار سرمایه را نشان می‌دهد. باید گفت که کمک به دولت در اجرای سیاست‌های اقتصادی خود از طریق بازار سرمایه باید در راستای سایر اهداف صندوق باشد. مثلاً نمی‌شود از یک طرف ما برای حمایت از ریزش سهام، به بازار نقدینگی تزریق کنیم و از طرف دیگر از این صندوق توسعه بازار بخواهیم به طور مستقیم یا غیرمستقیم از طریق سایر نهادهای مالی، اوراق با درآمد ثابت دولتی را خریداری و نگهداری کنند.

در خصوص هدف آخر صندوق که به نوعی به عملکرد صندوق در سایر ابعاد برمی‌گردد باید گفت که سرمایه‌گذاران خرد در اکثر بازارها در سایه سرمایه‌گذاران نهادی هستند، بنابراین انجام اقداماتی مانند گزارش و انتشار عملکرد این صندوق و صندوق توسعه به صورت عمومی و رسانه‌ای، مطالعه، طراحی و اجرای چترهای حمایتی مانند اوراق تبعی و... باید بخشی از اقدامات این صندوق باشد تا مردم و فعالان بازار حمایت‌های صندوق را به چشم خود ببینند. هرچند باز هم بحث همپوشانی و وجه افتراق عملکردی صندوق تثبیت و صندوق توسعه باید روشن شود، تا موازی‌کاری با اقدامات سازمان بورس و اوراق بهادار وجود نداشته باشد. خلاصه اینکه این صندوق می‌تواند با عملیاتی کردن همه ابعاد وجودی خود، شفاف‌سازی عملکردش، حذف اقدامات موازی با سایر نهادهای مالی و ارکان بازار و پاسخگویی عمومی در بهبود عملکرد، کارایی و آرامش بازار نقش تعیین‌کننده و مشخص داشته باشد.

## یادداشت

## گروه تحریر بر پای تولید

رشد و رونق اقتصادی تحت تأثیر دو گروه عوامل اقتصادی و عوامل غیراقتصادی است و در حال حاضر به نظر می‌رسد در کشور متغیرهای اقتصادی بیشتر متأثر از عوامل غیراقتصادی است. پیش از تحریم نفت در هیچکدام از عوامل اقتصادی عم‌ از نیروی انسانی، سرمایه و منابع طبیعی مشکلی وجود نداشت اما ساختارهای ناکارآمد اداری، اجرایی، سیاسی و حتی فرهنگی مانع از این می‌شد که متغیرهای اقتصادی به خوبی عمل کنند. عامل سیاسی یکی از عوامل غیراقتصادی است که بر متغیرهای اقتصادی بسیار تأثیرگذار بوده و هست. ساختارهای ناکارآمد سیاسی در داخل و رابطه شکننده سیاسی با اغلب کشورهای اروپایی و غربی مانع از آن شده تا رونق و پیشرفت پایدار در کشور حاکم شود.

وابستگی اقتصاد کشور به فروش نفت از یکسو و نیاز بخش‌های مختلف تولید و مصرف به واردات کالاها از دیگر سبب باعث شده تا اقتصاد کشور در مقابل تحریم‌های موجود به شدت آسیب‌پذیر بمانند. از آن جا که طی سه دهه گذشته برخلاف شعارهای اول انقلاب اقدامات جدی برای کاهش وابستگی به فروش نفت صورت نگرفت یا نسبت به آن بی‌اعتنایی شد و عزم و دانش لازم برای نیل به هدف نبود، شکنندگی اقتصاد کشور نسبت به روابط سیاسی و اقتصادی با خارج به خصوص با کشورهای پیشرفته غربی باقی ماند. بنابراین، اگر مشکل تحریم‌ها رفع نشود و کشور نتواند صادرات و واردات کالاها و خدمات و نیز مراودات مالی خود با جهان خارج را به صورت عادی انجام دهد و با وجود ساختارهای ضدتولید و ضد توسعه حاکم بر کشور، شرایط اقتصادی وخیم‌تر از وضع موجود خواهد شد. در غیاب امکان صادرات یا دریافت وجوه ناشی از صادرات نفتی و غیرنفتی حتی اگر از طریق دور زدن تحریم‌ها باشد، قیمت ارز و طلا و نیز کالاها و خدمات تولیدی در داخل یا افزایش شدید مواجه خواهند شد و باعث کاهش شدید قدرت خرید طبقات متوسط و فقیر شده و این گروه‌ها را در معرض تنش و ناآرامی قرار خواهند داد.

از آنجا که رونق بازار سرمایه ارتباط مستقیم با رونق تولید دارد، در شرایط فعلی که تولید در هر چهار بخش اقتصادی (کشاورزی، صنعت، خدمات و نفت) با تنگنای شدید مواجه است، نباید انتظار داشت بازار سرمایه که نبض تولید را نشان می‌دهد بهبود قابل توجهی پیدا کند. بنابراین بسیار طبیعی است که بخش قابل توجهی از نبض تولید و به تبع آن نبض بازار سرمایه متأثر از اخباری باشد که در ارتباط با تداوم یا رفع تحریم‌ها باشد. به عبارتی دیگر، هر خبری که نسبت به رفع تحریم‌ها خوش‌بینی ایجاد کند زمینه روانی لازم برای رونق تولید و بازار سرمایه را فراهم می‌کند و در مقابل هر خبری که حاکی از شکست مذاکرات و رفع تحریم‌ها باشد عملاً تولید را به محاق خواهد برد و رکود را بیشتر خواهد کرد. بنابراین اکنون که خبر بازگشت ایران به مذاکرات در ماه آینده مطرح شده خوش‌بینی نسبی در مورد آینده باشد ایجاد شده اما کارگزاران بازارهای مختلف از جمله بازار سرمایه که به خوبی با نگرش‌های جناح‌های سیاسی کشور آشنا هستند، واقفند که دیدگاه دولت فعلی با دولت قبلی تفاوت‌های اساسی دارد: دولت فعلی نگاه منفی به کشورهای غربی و طرف‌های مذاکره دارد، بنابراین ممکن است خبر بازگشت به مذاکرات تأثیر مثبت گذشته را بر خوش‌بینی کارگزاران اقتصادی، تولیدکنندگان و سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی مختلف را ایجاد کند اگر انجام مذاکرات به واقعیت بپیوندد و اخباری دال بر نزدیک شدن به توافق منتشر شود، طبیعی است که قیمت‌ها اندکی کاهش شوند یا لاف‌افزایی آنها متوقف شود. اما با توجه به وضعیت فعلی، در صورت توافق، کاهش نرخ ارز و طلا کوتاه‌مدت خواهد بود یعنی ممکن است خبر توافق احتمالی شوک کاهنده اما موقتی وارد کند ولی احتمالاً دوباره به حالت اولیه خود برگردد. همچنین ممکن است تعامل بازارهای ارز و طلا در همین قیمت‌های فعلی باشد و اگر توافق صورت نگیرد، قیمت‌های فعلی افزایش پیدا می‌کند و حتی ممکن است ارقام بسیار بالایی را تجربه کند.

## ندا کریمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته گذشته به دلیل اخبار مثبت و منفی منتشر شده توسط دولت پر نوسان بود، البته افزایش قیمت ارز نیز این نوسانات را تشدید کرد. دولت به دلیل کسری بودجه و نزدیک شدن به آذرماه و تصویب بودجه سال آینده با کسری بودجه شدیدی مواجه شده که یکی از راهکارهای دولت، انتشار اوراق بدهی است. در این میان افزایش نرخ بهره بیسن بانکی به دلیل کمبود نقدینگی در بانک‌ها به چشم می‌خورد. قیمت دلار به بیش از ۲۸،۵ هزار تومان رفت و در آخر روز چهارشنبه به کمتر از ۲۸ هم رسید.

## فشار عرضه

در اولین روز این هفته شاخص کل با ۱۷ هزار واحد کاهش به سطح یک میلیون و ۴۲۹ هزار واحد رسید و شاخص هموزن نیز حدود یک درصد افت را تجربه کرد. ارزش معاملات خرد ۴۳۰۰ میلیارد تومان و ۳۷۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی از بازار را شاهد بودیم. بیشترین حجم معاملات نمادهای «شتسا» و «شپنا» بود. بازار سهام با فشار عرضه‌ها همراه بود و گروه‌های بانکی پر عرضه‌ترین گروه و صنایع پتروشیمی، حمل و نقل و زراعت و غذایی‌ها مورد اقبال سرمایه‌گذاران بودند. خبر لغو حذف ارز ۴۳۰۰ و همبستگی خیر تصمیم بازگرداندن قیمت خودرو به قبل باعث شوک منفی به بازار شد.

## خودرویی‌های پرتقاضا

روز یکشنبه شاخص کل با کاهش ۳ هزار واحد افزایش به کانال یک میلیون و ۴۴۲ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد حدود ۵۶۰۰ میلیارد تومان بود و ۲۸۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی را شاهد بودیم. بیشترین ورود نقدینگی حقیقی در نمادهای «ومنست» و «فخوز» بود و نمادهای

## سبزه‌های کمرنگ

«غکورش» و «شپنا» بیشترین خروج را داشتند. بازار پرنوسان و پر عرضه بود و شیب خروج نقدینگی کم شد. انتشار خبر احتمال مورد تأیید قرار گرفتن اصلاح قیمت خودروسازان باعث شد خودرویی‌ها پرتقاضا شوند.

## جومنفی بانکی‌ها

دوشنبه شاخص کل با کاهش حدود ۲ درصدی در سطح یک میلیون و ۴۱۶ هزار واحد ایستاد. «پورس» و «پاکشو» بیشترین تأثیر مثبت بر شاخص کل و «فولاد» و «فارس» بیشترین تأثیر منفی بر شاخص داشتند. ارزش معاملات خرد حدود ۴۴۰۰ میلیارد تومان بود. معاملات منفی در گروه بانکی و تشکیل صف فروش در بانک ملت باعث تشدید جو منفی بازار شد. خبر انتشار ۱۰ هزار میلیارد اوراق دولتی در روز سه‌شنبه و رسیدن نرخ بازده اخزا به ۲۴ درصد باعث افزایش روند منفی بازار شد.

## فروش اوراق دولتی

سه شنبه شاخص کل با کاهش ۷ هزار واحدی به کانال یک میلیون و ۴۰۸ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد حدود ۴۱۰۰ میلیارد تومان بود. نمادهای «پاکشو» و «نرزی» بیشترین ورود نقدینگی حقیقی و نمادهای «برکت» و «فملی» بیشترین خروج را داشتند. شرکت‌های بیمه به

عنوان خریداران اوراق دولتی در نظر گرفته شدند. چهارشنبه کم‌جان

در آخرین روز هفته شاخص کل با رشد ۲۱۰۰ واحدی در سطح یک میلیون و ۴۱۰ هزار واحد بسته شد. ارزش معاملات خرد حدود ۴۳۰۰ میلیارد تومان و بیشترین ارزش معاملات در نمادهای «پالایش» و «دارایکم» بود. بیشترین ورود نقدینگی حقیقی نمادهای «شفن» و «تساهد» و نمادهای «برکت» و «پاکشو» بیشترین خروج را داشتند. اکثر گروه‌های کوچک پرتقاضا ولی در نمادهای شاخص‌ساز و بزرگ همچنان پر عرضه معامله شدند. از نکات مهم این هفته می‌توان به صف خرید قفل «شفن» و زمزمه‌های قطعی گاز در سیمانی‌ها اشاره کرد. «بموتو» افزایش سرمایه بیش از ۲۰ برابری از محل تجدید ارزیابی را در کدال گذاشت. «فملی» از آغاز ساخت فاز سوم مس سونگون به ارزش ۳،۱ همت با کمسیون خبر داد. بدین ترتیب ظرفیت مس سونگون ۵۰ درصد رشد می‌کند. شرکت‌ها گزارش‌هایی در خصوص دلایل تغییرات سود در کدال می‌گذارند که اطلاعات خاصی برای تصمیم‌گیری ندارد. لاستیکی‌ها باز هم افزایش نرخ روی کدال گذاشتند. این بار برای محصولات باری ۱۵ تا ۲۵ درصد رشد را اعلام کردند. در این گروه «پکرمان» هنوز صورت مالی خود را نداده است.

همچنین از اخبار مهم این هفته می‌توان به این موارد اشاره کرد: دارویی‌ها کم افزایش نرخ‌های جدید می‌گیرند. به نظر تخصصی ارز به مواد موثره هر روز محدودتر می‌شود. البته این موضوع خبر بدی برای این گروه نیست. «فارا» و «دسینا» از جمله این شرکت‌ها بودند. بیمه دی نیز خبر از شرکت در مناقصه بیمه بنیاد شهید داده است.

**دیدگاهان نوین**  
مدیر صندوق سرمایه‌گذاری

**گروه زعفران سحر خیز**

www.dnovin.com  
info@dnovin.com  
۰۲۱-۸۸۱۰۲۰۵۲

ساده بوری

www.sedayebourse.ir

با شما هستیم با بهترین خبرهای اقتصادی بوری



اخبار هفته

وجود ظرفیت در صنعت قطعه‌سازی

رئیس کمیته تحقیق و تفحص از صنعت خودرو در مجلس گفت: ظرفیت‌های بسیار گسترده‌ای در صنعت قطعه‌سازی وجود دارد که نشان‌دهنده تلاش و زحمات مدیران، مهندسان و پرسنل زحمتمکش در این صنعت است.

علی اکبر کریمی، در بازدید از شانزدهمین نمایشگاه قطعات خودرو با اشاره به حرکت‌های قابل تقدیر در داخلی‌سازی و طراحی قطعات به فرصت طلایی که از سال ۹۷ در پی کاهش واردات برای صنعت خودروسازان به وجود آمد اشاره و تصریح کرد: ظرفیت‌های بسیار گسترده‌ای در صنعت قطعه‌سازی وجود دارد و در چند سال اخیر گام‌های بلندی برای داخلی‌سازی قطعات خودرو برداشته شده است، بطوری که قطعه‌سازان تولید قطعات با تکنولوژی بالا و کیفیت بهتر را در دستور کار قرار داده‌اند. نماینده مردم اراک و عضو کمیسیون صنایع و معادن در مجلس تأکید کرد: امیدواریم در مجموعه صنعت قطعه‌سازی کشور روز به روز شاهد رشد و بالندگی باشیم و علاوه بر تولید داخل که رفع نیاز ارزی صنعت خودرو کشور را به دنبال دارد، بتوانیم در آینده به صادرکننده قطعات خودرو نیز تبدیل شویم.



راهکارهای پاس کردن چک

رئیس کل بانک مرکزی گفت: اگر فردی یک فقره چک می‌کشد و منابع این فرد در بانک‌های مختلف وجود دارد، علاوه بر اینکه این چک باید بتواند از همان بانک وصول شود، اگر موجودی فرد کفایت نکند باید بتوان از سایر بانک‌ها منابع مالی وی را برداشت تا چک پاس شود.



علی صالح آبادی که برای پاسخ به سوالات نمایندگان در خصوص چگونگی اجرای قانون چک در کمیسیون اصل ۹۰ حضور یافته بود، بعد از این جلسه گفت: یکی از مهمترین بحث‌هایی که در قانون چک وجود دارد مربوط به ثبت، صدور و تاییدیه چک است که باید امکان آن علاوه بر روش‌های فعلی که وجود دارد، از طریق خودپردازها و پیامک نیز فعال شود. با کمیسیون اصل ۹۰ توافق کردیم از آذرماه امسال بانک‌ها باید امکان تاییدیه صدور چک را از طریق خودپردازها و پیامک فراهم کنند. صالح آبادی افزود: همچنین حداکثر تا پایان امسال تمامی بانک‌ها باید این امکان را از طریق خودپردازها فراهم کنند و به مشتریان خود خدمات ارائه دهند و ما با جدیت بیشتری این امر را دنبال خواهیم کرد.

«صغدیر» صکوک اجاره منتشر می‌کند

با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار، صکوک اجاره شرکت سرمایه‌گذاری غدیر (سهامی عام) به مبلغ ۲۰ هزار میلیارد ریال بدون ضامن و با تکیه بر رتبه اعتباری از طریق شرکت بورس اوراق بهادار تهران از روز چهارشنبه مورخ ۲۶ آبان لغایت یکشنبه ۳۰ آبان ۱۴۰۰ در نماد «صغدیر۴۰۸» عرضه عمومی خواهد شد.



علی بیگزاده با اعلام این خبر افزود: شرکت سرمایه‌گذاری غدیر قصد دارد بخشی از منابع مالی مورد نیاز خود را از طریق فروش و اجاره به شرط تملیک بخشی از سهام تحت تملک خود در شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان، بدون استفاده از رکن ضامن و بر اساس گزارش رتبه اعتباری تهیه شده توسط شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا تأمین کند. مدیرعامل شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه توضیح داد: رتبه اعتباری این اوراق، A+ با درجه سرمایه‌گذاری است که توسط شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا با در نظر گرفتن ساختار مالی شرکت سرمایه‌گذاری غدیر، جریان نقدی مربوط به اوراق (شامل اصل و فرع) در طی عمر آن و بررسی وضعیت دارایی مبنای انتشار اوراق تخصیص یافته است.

یارانه‌ها منابع را می‌بلعند

رئیس اتاق بازرگانی تهران گفت: منابع کشور اگر گنج قارون هم باشد یارانه‌ها آن را می‌بلعد. مسعود خوانساری در نشست هیات نمایندگان اتاق بازرگانی تهران افزود: بنا ادامه پرداخت ارز ترجیحی علاوه بر ایجاد فساد، رانت و قاچاق، منابع کشور اگر گنج قارون هم باشد روزی به پایان می‌رسد. وی با اشاره به اینکه دولت لایحه



دو فوریتی خود درباره ارز ترجیحی را ۱۹ آبان به مجلس ارسال کرد، گفت: در این لایحه دولت افزایش سقف ارز ترجیحی از ۸ میلیارد دلار به ۱۲ میلیارد و ۶۰۰ میلیون دلار و فروش ارز به صورت آزاد و برای جبران، کمک مستقیم یا اعتباری به خانواده‌ها را پیشنهاد کرده بود، اما مجلس آن را رد کرد و این امر را در اختیار دولت دانست. خوانساری افزود: در بودجه سال گذشته ۱۰ میلیارد دلار به واردات کالاهای اساسی اختصاص یافت که ۵ میلیارد دلار از محل فروش نفت و ۵ میلیارد دلار دیگر از محل وجوه بانک مرکزی و صندوق توسعه ملی تأمین شده است.

رئیس سازمان بورس وعده داد:

مأموریت ثبات و رفع ابهام



هفته‌نامه بورس: یک ماه و پنج روز از حضور مجید عشقی بر کرسی ریاست سازمان بورس می‌گذرد. او که در بدو ورودش به ساختمان ملاصدرا از ۷ راهبرد و ۳ محور اصلی برنامه‌های کلان بازار سرمایه رونمایی کرده و اخیراً ثبات را کلیدی‌ترین مؤلفه در بازار سرمایه دانسته، حالا در تازه‌ترین اظهاراتش کاهش ابهامات در بازار سرمایه را یکی از مهمترین مأموریت‌های سازمان بورس برشمرده است. با این وجود، در چند روز این مدت کوتاه بازار رنگ آرامش را به خود ندیده است باید دید مأموریت‌های مهم عشقی چقدر می‌تواند ثبات از دست رفته را به بازار بازگرداند.

شفافیت در صورت‌های مالی

رئیس تازه نفس سازمان بورس برای ساماندهی بازار سرمایه دو مأموریت مهم دارد: ثبات و کاهش ابهامات بازار سرمایه. انطور که او در یکی از برنامه‌های رادیویی گفته، قرار است برای ایجاد ثبات در بازار سرمایه، شفافیت در اطلاعات و صورت‌های مالی شرکت‌ها افزایش یابد تا سرمایه‌گذاران اطلاعات دقیقی از سودآوری شرکت‌ها داشته باشند. او تأکید کرده است: هرچند در ۶ ماه نخست سال جاری اطلاعات بسیار مطلوبی در این خصوص به دست آمده اما ابهامات موجود واکنش شدیدی را از سوی سرمایه‌گذاران به دلیل ترس از بازار به دنبال داشته و همین موضوع سبب ادامه‌دار شدن ریزش‌ها شده است. او پیش از این در نشست، با بیان اینکه ثبات کلیدی‌ترین نکته در بازار سرمایه است، گفته بود: مهمترین عاملی که به نگرانی‌ها در بازار سرمایه دامن می‌زند، بی‌ثباتی است و البته این در حالی است که متغیرهای کلان بازار سرمایه در شرایط مطلوبی است.

حضور قوی تر صندوق‌ها

حضور قوی‌تر صندوق‌های بازارگردانی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای خرید سهام، از برنامه‌های دیگری است که عشقی به آن اشاره کرده است. بر اساس گفته‌های او، از ابتدای سال تاکنون ۲۵ هزار میلیارد تومان تنها توسط صندوق‌های بازارگردانی، توسعه بازار و سرمایه‌گذاری سهام از بازار سرمایه خریداری شده است، به طوری که شرکت‌های بزرگ و هلدینگ‌های سرمایه‌گذاری راغب هستند که این خریدها را ادامه دهند. عشقی در همین حال، اشاره‌ای به اعتماد در بازار سرمایه کرده است، اضافه کرد که نگاه او نیازمند فرآیند زمان‌بری است. عشقی البته برنامه‌های دیگری هم برای رفع محدودیت‌های موجود در برخی صنایع از جمله خودرو در نظر دارد که قرار است از آنها در آینده‌ای نه چندان دور رونمایی کند. او معتقد است، اگر دولت هر چه سریعتر تصمیمات مناسبی برای این صنایع بگیرد، بورس به شرایط قبل باز می‌گردد و شرایط ریزشی پایان خواهد یافت.

عرضه‌های اولیه بر اساس کنش بازار

بخش دیگر برنامه‌های عشقی به عرضه‌های اولیه و فروش اوراق دولتی اختصاص دارد. او در این باره گفت: بازار بدهی و بازار سرمایه دو بازار مجزا هستند که در کل دنیا در کنار هم فعالیت می‌کنند. رئیس سازمان بورس ادامه داد: فردی که سهام خریداری می‌کند، به ندرت اتفاق می‌افتد که سهام خود را بفروشد و اقدام به خرید اوراق مشارکت یا اوراق بدهی کند. رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار بیان کرد: ما قصد داریم بازار بدهی را بزرگ کنیم تا هم دولت و هم شرکت‌های خصوصی به راحتی از این بازار تأمین مالی کنند. عشقی با بیان اینکه بر اساس کنش بازار سرمایه اقدام به عرضه اوراق دولتی می‌کنیم، افزود: نهادهای مالی مانند بانک‌ها، بیمه‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری باید بر اساس مقررات، بخشی از دارایی خود

یادداشت

ضرورت افزایش سقف صندوق‌ها

با توجه به توسعه ابزارهای نوین تأمین مالی در ایران و همچنین عزم دولت در راستای تأمین مالی از طریق این ابزارها، انواع اوراق مالی اسلامی طی سال‌های اخیر توسط دولت منتشر شده است. دولت در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ به ترتیب در حدود ۹۳ و ۱۸۰ هزار میلیارد تومان از طریق انتشار انواع اوراق مالی اسلامی از جمله اسناد خزانه اسلامی، مابرجه عام، اوراق منفعت و اوراق سلف تأمین مالی کرده است. رشد چشمگیر مبلغ تأمین مالی دولت در سال ۱۳۹۹ و در عین حال افزایش حجم دارایی‌های صندوق‌های با درآمد ثابت، افت بازار سهام طی شش ماهه دوم سال مذکور و همچنین الزام سازمان بورس مبنی بر افزایش حداقل سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت در اوراق بهادار منتشره توسط دولت از ۱۰ درصد به ۲۵ درصد در سه ماهه پایانی سال گذشته موجب شد ارزش سرمایه‌گذاری صندوق‌های با درآمد ثابت در اوراق با درآمد ثابت از ۶۸ هزار میلیارد تومان در پایان سال ۱۳۹۸ به حدود ۱۳۰ هزار میلیارد تومان در سال ۱۳۹۹ برسد.



محدثه زرافعی  
مدیر تأمین مالی و خدمات مالی تأمین سرمایه نوین

بر اساس بودجه سال ۱۴۰۰ دولت می‌تواند مبلغ ۲۷۰ هزار میلیارد تومان اوراق مالی اسلامی و اسناد خزانه اسلامی منتشر کند. خریداران اصلی اوراق دولت، بانک‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند. در حال حاضر، حجم صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت ۳۳۶ هزار میلیارد تومان است. در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت می‌توان حداقل ۷۵ درصد از دارایی‌های خود را در اوراق بهادار با درآمد ثابت، سپرده بانکی و گواهی سپرده بانکی و سایر اوراق بهادار با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کرد. همچنین بر اساس آخرین ابلاغیه سازمان بورس و اوراق بهادار، دارایی‌های این صندوق‌ها تا سقف ۲۰ درصد امکان سرمایه‌گذاری در سهام، حق تقدم سهام و قراردادهای اختیار معامله سهام پذیرفته شده در بورس تهران یا بازار اول و دوم فرابورس ایران، گواهی سپرده کالایی پذیرفته شده نزد یکی از بورس‌ها و واحدهای صندوق‌های سرمایه‌گذاری را دارا هستند. حداقل الزام سازمان بورس در خصوص سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت، ۲۵ درصد کل حجم صندوق است. در سال ۱۳۹۹ به طور متوسط ۴۰ درصد از حجم منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری صرف خرید اوراق با درآمد ثابت شده است و این نسبت در سال ۱۴۰۰ در بسیاری از صندوق‌ها به حدود ۵۰ درصد رسیده است. هم‌اکنون با حجم ۳۳۶ هزار میلیارد تومانی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، ظرفیت این صندوق‌ها جهت خرید اوراق دولتی بر اساس حداقل الزام تعریف شده توسط سازمان بورس و اوراق بهادار، ۸۶ هزار میلیارد تومان خواهد بود. بدیهی است بخشی از ظرفیت در حال حاضر با اوراق منتشره در سال‌های قبل استفاده شده است. بنابراین جهت افزایش ظرفیت بازار سرمایه برای خرید اوراق بر اساس بودجه سال ۱۴۰۰، افزایش سقف صندوق‌های سرمایه‌گذاری و افزایش حدنصاب صندوق‌ها جهت خرید اوراق دولتی ضروری است و همچنین پوشش بخش قابل ملاحظه‌ای از حجم تأمین مالی در نظر گرفته شده در بودجه ۱۴۰۰ توسط بازار پول انکارناپذیر است.

را اوراق خریداری کنند و در زمانی که قرار است اوراق عرضه شود، ما میزان توانایی آنها در خرید اوراق را می‌سنجیم و بر همین اساس خریداران اوراق مشخص می‌شوند. وی با اشاره به اینکه سهامداران حقیقی این اوراق را خریداری نمی‌کنند، ادامه داد: اینگونه نیست که اوراق روی میز باشد و به مردم بگویم سهام بفروشند و اوراق خریداری کنند، زیرا ۹۹ درصد این اوراق قبل از بازایی شده است. عشقی تصریح کرد: بخش عمده‌ای از منابع حاصل از فروش اوراق صرف بازخرید اوراق قبلی می‌شود و وجوه حاصل از فروش، دوباره به بانک‌ها و صندوق‌ها باز می‌گردد، بنابراین خالص عددی که از بازار خارج می‌شود ۱۰ درصد است. وی افزود: ما در عرضه‌های اولیه نیز ککش بازار را مدنظر قرار می‌دهیم و اکنون برخی از شرکت‌ها آماده عرضه اولیه هستند.

اصلاح قیمت خودرو به زودی

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در اظهارات دیگری از اعلام اصلاح قیمت خودرو در آینده‌ای نزدیک خبر داده و گفته است: با پیگیری‌های سازمان بورس و وزیر اقتصاد و در جلساتی با حضور وزیر صمت و رئیس جمهور مقرر شد اصلاح قیمت خودرو مجدد در سستاد تنظیم بازار بررسی شود که نتیجه آن به زودی اعلام می‌شود. وی با بیان اینکه یکی از وظایف ذاتی سازمان بورس، نظارت بر فشاران است، افزود: ناشران شرکت‌هایی هستند که در سازمان بورس پذیرفته شده‌اند. این شرکت‌ها باید اطلاعاتشان در بازار سرمایه به صورت شفاف اعلام شود. عشقی درباره نمداهای بسته شده خودروها نیز گفت: این نمداهای تا زمانی که اطلاعات شفاف‌تری درباره اثرات این تصمیم‌ها بر روی سودآوری شرکت‌ها اعلام نکنند، بسته می‌مانند. وی اضافه کرد: در پی انتشار اطلاعات اصلاح قیمت خودرو، نماد شرکت‌های اصلی که این اطلاعات را دادند، در روز چهارشنبه (۱۹ آبان) قبل از معاملات بسته شد تا شرکت‌ها شفاف‌سازی کنند و اطلاعات تکمیلی را ارائه دهند.

عشقی با بیان اینکه اعلام حذف قیمت‌گذاری دستوری در روز شنبه ۱۸ آبان باعث خوش‌بینی در بازار شد و اثر مثبتی در سایر سهام داشت، افزود: پنجشنبه ۲۰ آبان به واسطه اختلاف نظری که درباره نحوه اجرای سیاست حذف قیمت‌گذاری دستوری ایجاد شد، این اطلاعیه لغو و روز شنبه به دلیل ملغی شدن این سیاست، بازار سرمایه منفی شد. وی ادامه داد: سیاست دولت در بلندمدت پرهیز از قیمت‌گذاری دستوری است. امروز بازار شرایط عادی خود را پیدا کرده، اما تاثیر این سیاست اثر یک یا دو روزه بر بازار گذاشته است. عشقی بیان کرد: سیاست بلندمدت این است که از سیاست‌گذاری دستوری فاصله بگیریم تا شرکت‌ها بتوانند سودآوری بلندمدتی داشته باشند. وی گفت: خیلی از صنایع مانند فولاد و پتروشیمی شامل قیمت‌گذاری دستوری نیستند. در برخی از صنایع شاهد اقدامات زیر می‌توانند مؤثر باشد تا فضای لازم برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی در صورت وجود انگیزه برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی در بورس اوراق بهادار کشور، به ترتیب اهمیت اقدامات زیر می‌توانند مؤثر باشد تا فضای لازم را برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی مهیا کند.

دور نمای جذب سرمایه‌گذاری خارجی در بورس

بالا باشد، انتظار سود بالا هم وجود خواهد داشت. به نظر نمی‌رسد که در حال حاضر با وجود چالش‌های مطرح‌شده و سوددهی محدود، جذابیت و سهولت لازم برای فعالیت سرمایه‌گذاران خارجی در بورس اوراق بهادار کشور وجود داشته باشد. عواملی از قبیل فضای تحریم‌ها، ساختار دولتی بازار، ریسک بالای ارزی، سازوکار بسیار سخت برای حضور سرمایه‌گذاران خارجی و بلاکلیفی نسبت به نتایج انتخابات و سیاست‌های اقتصادی رئیس‌جمهور بعدی به‌عنوان مهمترین پارامترهای موجود و تأثیرگذار بر عدم جذابیت فضای سرمایه‌گذاری برای خارجی‌ان است.

در صورت وجود انگیزه برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی در بورس اوراق بهادار کشور، به ترتیب اهمیت اقدامات زیر می‌توانند مؤثر باشد تا فضای لازم را برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی مهیا کند.

۱. ایجاد عزم جدی و واضح در کلیه سطوح کشور برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی، سرمایه‌گذاران خارجی باید به‌عنوان فرصت و نه تهدید تلقی شوند.
۲. طراحی و اصلاح ساختارها و قوانین و مقررات لازم طبق استانداردهای بین‌المللی
۳. تغییر ساختار نظارتی و مدیریتی بازار سرمایه رسمی کشور به سمت غیردولتی و خود ناظر بودن توسط ذینفعان بازار.
۴. حل مسائل مرتبط با تحریم‌ها،
۵. ایجاد ثبات در نرخ ارز،
۶. ایجاد سهولت و از بین بردن موانع قانونی و اداری برای حضور سرمایه‌گذاران خارجی.

با توجه به موارد مطرح‌شده، دورنمای مناسبی تا یک سال آینده در جهت ایجاد اصلاحات و فضا سازی ساختاری لازم برای جذب سرمایه‌گذاران خارجی در بورس اوراق بهادار تهران مشاهده نمی‌شود. با توجه به این نتیجه‌گیری، ایجاد ارتباط و همکاری با بورس‌های منطقه‌ای هم محدود خواهد بود. بورس‌های مهم منطقه‌ای در کشورهای ترکیه، پاکستان، قطر، امارات و بحرین با دچار بحران بوده و یا به دلیل تحریم‌های ایران و مسائل سیاسی مرتبط به سختی راغب به همکاری با ایران خواهند بود. در نهایت با توجه به واقعیت‌های موجود، جذب سرمایه‌گذاران خارجی بسیار مشکل و حتی شاید غیرممکن بوده و همکاری با بورس‌های منطقه‌ای بسیار سخت خواهد بود.

با توجه به افت شدید شاخص بورس اوراق بهادار تهران در یک سال گذشته تا حد ۴۰ درصد، این سؤال مطرح است که آیا جذب سرمایه‌گذاری خارجی در این بورس ممکن خواهد بود؟ برای پاسخ به این سؤال نیاز است تا ویژگی‌های محیطی (فضای تحریم‌ها) و ساختاری (نظام نظارتی و تصمیم‌گیری دولتی) حاکم بر بورس اوراق بهادار تهران را تشریح کنیم.



شاهین شایان آروانی  
کارشناس ارشد بازارهای مالی

فضای تحریم‌ها و نظام نظارتی و مدیریتی به شدت دولت زده حاکم بر بازار سرمایه رسمی کشور، عامل ایجاد عدم تعادل‌هایی در ارزش شرکت‌ها شده که فرصت‌ها و تهدیدهای ناخواسته‌ای را به وجود آورده است. این فرصت‌ها و تهدیدها برای برخی بسیار سودمند و برای برخی دیگر بسیار زیان‌آور بوده است. به هر حال به نظر می‌آید که سرمایه‌گذاران خرد که از طریق مشوق‌های تبلیغاتی و چه‌بسا کاذب به این بازار جذب شده بودند پس از مواجه شدن با زیان‌های فراوان، و به سختی به این بازار بر خواهند گشت. در حال حاضر سرمایه‌گذاران عمده که بیشتر دولتی یا وابسته به دولت و حاکمیت هستند، به‌عنوان فعالان بازار و معامله‌گران اصلی تلقی می‌شوند. چالش‌های موجود در بازار سرمایه رسمی کشور عبارت‌اند از:

۱. فضای تحریم‌های بین‌المللی
۲. نظارت، مدیریت و ساختار به شدت دولت زده بورس
۳. عدم رغبت سرمایه‌گذاران خرد و زیان‌دیده به فعالیت در بورس
۴. حضور نهادهای دولتی، شبه‌دولتی و حاکمیتی به‌عنوان فعالان اصلی بازار
۵. بی‌اعتباری حاصل از سقوط شدید شاخص بورس
۶. ریسک بالای سرمایه‌گذاری در این بازار
۷. عدم اطمینان نسبت به ثبات نرخ ارز در کشور
۸. سازوکار بسیار سخت و بوروکراتیک برای حضور سرمایه‌گذاران خارجی در بورس

با توجه به نکات بالا، آیا می‌توان سرمایه‌گذاران خارجی را به بورس اوراق بهادار در ایران جذب کرد؟ باید توجه داشت که عوامل اصلی در تصمیم‌گیری سرمایه‌گذاران خارجی، وجود رابطه مناسب بین ریسک و بازده مورد انتظار است. به‌عبارتی دیگر اگر ریسک سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار تهران

از نوع با درآمد ثابت  
قابل معامله در بورس (ETF)  
با نماد پارانند  
تقسیم سود ماهیانه

پارانند  
پایدار سپهر  
صندوق سرمایه‌گذاری

سایانه  
۲۰/۵٪  
معادل ۱۶۸ ریال  
سود تقسیم شده هر واحد  
هر دوره ۳۰ روزه

تقسیم سود در اولین روز کاری بعد از هر ماه صرامه

sepehrib  
parandfund.ir  
خدمات مشتریان  
۰۲۱-۴۲۳۵۸





# کارشناسان و فعالان بازار بررسی کردند کارنامه ۱۰۰ روزه دولت

ابراهیم جوادیان  
رئیس هیئت مدیره  
کمیسیون بورس و اوراق بهادار

ابراهیم جوادیان، رئیس هیئت مدیره کمیسیون بورس و اوراق بهادار، در دیدار با کارشناسان و فعالان بازار، کارنامه دولت را در ۱۰۰ روز گذشته بررسی کرد. او در این دیدار، به بررسی عملکرد دولت در حوزه بازار سرمایه پرداخت و به چالش‌ها و دستاوردهای این دوره اشاره کرد. او همچنین به نقش کارشناسان و فعالان بازار در بهبود فرآیندها و افزایش شفافیت اشاره کرد.

کارشناسان معتقد است: قضاوت درباره عملکرد دولت در بازار سرمایه زود است. به گفته او، هنوز مدت زیادی از استقرار دولت نگذشته است. بنابراین نمی‌توان عملکرد دولت را در این ۱۰۰ روز ارزیابی کرد. این درحالی است که دولت تلاش خود را برای بازار سرمایه به کار گرفته اما ارزیابی موفقیت و ناکامی او در این مسیر نیازمند زمان است. او با بیان اینکه روند رکود و رونق ذات بازار سرمایه است، تأکید کرد: ثبات به معنی رونق دائمی در بازار معنا ندارد بلکه بازاری ثبات دارد که هم رونق و هم رکود داشته باشد. این درحالی است که در همه دوره‌ها شاهد رونق و رکود در بازار بوده‌ایم.

حسین درویدیان، اقتصاددان البته نظر دیگری دارد. از نگاه او، دولت تازه‌کار رئیسی به لحاظ اقتصادی مرکزیت فرماندهی ندارد و تصمیمات تقریباً به سبب اثرگذاری دستگاه‌های مختلف اتخاذ می‌شود. برای همین هم امروز شاهد فضای غیرقابل پیش‌بینی در بازار هستیم. او بلا تکلیفی دولت در برخی تصمیمات از جمله قیمت‌گذاری، ارز ترجیحی، حمایت‌ها و نحوه فروش محصولات را مؤثر در بازار سهام دانست و گفت: یکی از مسائلی که باعث بلا تکلیفی و بی‌ثباتی در بازار سرمایه شده و روند پر نوسان و شبه بلا تکلیفی در بازار سرمایه را ایجاد کرده، تصمیماتی است که در کشمکش بین دستگاه‌ها، گروه‌ها و افراد در حال چرخش است. علاوه بر این، سیاست دولت درباره وضعیت نرخ‌های بهره بین بانکی و اوراق نیز مشخص نیست.

محمسن بهرامی ارض اقدس، عضو شورای رقابت معتقد است: آرزو و آمل روسای جمهور است که هم بازار سرمایه تقویت شود و هم اعتماد به سهامداران بازگردد. اما در این دوره با توجه به ورود سهامداران عدالت به بورس و کد سهامداری بیش از ۴۰ میلیون ایرانی، هر کمکی به سهامداران به ویژه سهامداران خرد شود، رضایت‌مندی بالایی را به دنبال خواهد داشت. طبیعتاً روسای دولت به دنبال کسب اعتماد و رضایت‌مندی مردم هستند اما اینکه شرایط چقدر اجازه این کار را بدهد حتماً به صورت مداخله مستقیم دولت اثر منفی و سویی دارد و می‌تواند در کوتاه‌مدت تحولی در بازار ایجاد کند اما ننگه‌داشتن آن در بلندمدت مشکل است مثل اتفاقی که سال گذشته در اواخر دولت روحانی رخ افتاد. بنابراین دولت نباید به سمت مداخله مستوری در بورس برود و باید با برنامه‌ریزی اصولی اقتصاد کلان و حل مسائلی ریشه‌ای فضای کسب و کار به طور غیرمستقیم در بازار سرمایه تأثیرگذار باشد.

حسین درویدیان، اقتصاددان البته نظر دیگری دارد. از نگاه او، دولت تازه‌کار رئیسی به لحاظ اقتصادی مرکزیت فرماندهی ندارد و تصمیمات تقریباً به سبب اثرگذاری دستگاه‌های مختلف اتخاذ می‌شود. برای همین هم امروز شاهد فضای غیرقابل پیش‌بینی در بازار هستیم. او بلا تکلیفی دولت در برخی تصمیمات از جمله قیمت‌گذاری، ارز ترجیحی، حمایت‌ها و نحوه فروش محصولات را مؤثر در بازار سهام دانست و گفت: یکی از مسائلی که باعث بلا تکلیفی و بی‌ثباتی در بازار سرمایه شده و روند پر نوسان و شبه بلا تکلیفی در بازار سرمایه را ایجاد کرده، تصمیماتی است که در کشمکش بین دستگاه‌ها، گروه‌ها و افراد در حال چرخش است. علاوه بر این، سیاست دولت درباره وضعیت نرخ‌های بهره بین بانکی و اوراق نیز مشخص نیست.

محمسن بهرامی ارض اقدس، هر چند از ابتدای ورود رئیسی شاخص کل بورس از یک میلیون و ۳۰۰ به یک میلیون و ۴۰۰ هزار رسیده است، اما بخشی از این رشد، به صورت دستوری و تکلیفی از سوی شرکت‌های بزرگ سرمایه‌گذاری بوده است. هم‌اکنون بازار سرمایه به جای اینکه به وعده‌های رئیسی متصل باشد به مسائل بیرونی، تحریم، افای‌ت‌ت‌ف و مشکلات صادراتی وصل است و ساماندهی آن از حیث برنامه‌ریزان دولت فعلی خارج است.

محمد علی احمدزاد اصل، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان نیز با تأکید بر اینکه هیچ وعده‌ای از سوی رئیس دولت محقق نشده است، گفت: وعده‌های رئیسی و تیم اقتصادی او در مورد بازار سرمایه نه فقط شعار و وعده بوده که همگی خلاف تصمیمات اتخاذ شده است. برای همین نیز نمره عملکرد دولت صفر است. او، ناگامی مجموعه دولت و عوامل اقتصادی از کارکردها و ظرفیت‌های موجود در بازار و بی‌اطلاعی دولت از نقش بازار سرمایه در اقتصاد را علت اصلی این اتفاقات ذکر کرد و گفت: رسیدگی به وضعیت روز اقتصاد کشور دلیل دیگر محقق نشدن وعده‌های رئیسی است. اکنون مخارج دولت همانند فرد بدهکاری است که برای راه‌اندازی کسب و کار از بانک وام گرفته و اگر اقساطش را در سر رسید پرداخت نکند، داری‌اش توقیف می‌شود. با توجه به این مهم دولت باید از این فضا خارج شود و داری‌ها را از طریق بورس تأمین مالی کند تا طی دو تا سه سال آینده وضعیت به شرایط مناسب بازگردد.

محمد علی احمدزاد اصل، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان نیز با تأکید بر اینکه هیچ وعده‌ای از سوی رئیس دولت محقق نشده است، گفت: وعده‌های رئیسی و تیم اقتصادی او در مورد بازار سرمایه نه فقط شعار و وعده بوده که همگی خلاف تصمیمات اتخاذ شده است. برای همین نیز نمره عملکرد دولت صفر است. او، ناگامی مجموعه دولت و عوامل اقتصادی از کارکردها و ظرفیت‌های موجود در بازار و بی‌اطلاعی دولت از نقش بازار سرمایه در اقتصاد را علت اصلی این اتفاقات ذکر کرد و گفت: رسیدگی به وضعیت روز اقتصاد کشور دلیل دیگر محقق نشدن وعده‌های رئیسی است. اکنون مخارج دولت همانند فرد بدهکاری است که برای راه‌اندازی کسب و کار از بانک وام گرفته و اگر اقساطش را در سر رسید پرداخت نکند، داری‌اش توقیف می‌شود. با توجه به این مهم دولت باید از این فضا خارج شود و داری‌ها را از طریق بورس تأمین مالی کند تا طی دو تا سه سال آینده وضعیت به شرایط مناسب بازگردد.

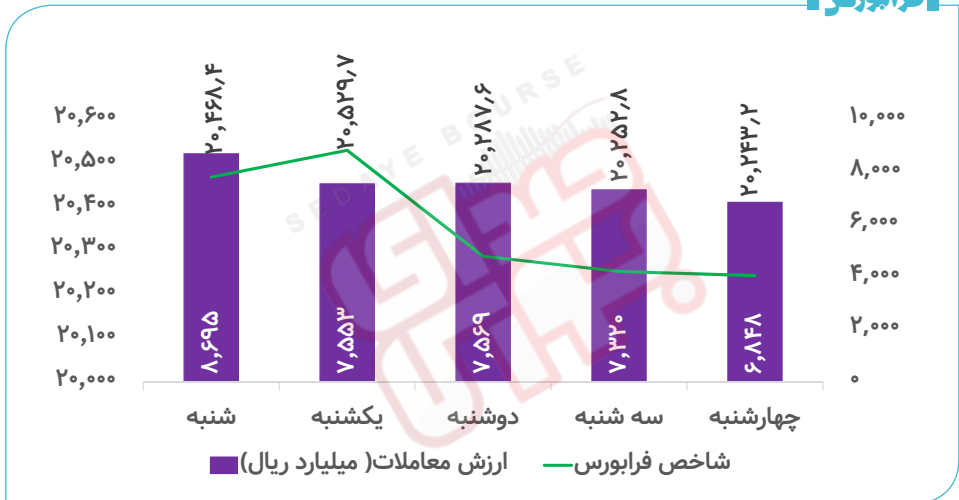
ابراهیم جوادیان  
رئیس هیئت مدیره  
کمیسیون بورس و اوراق بهادار

ابراهیم جوادیان، رئیس هیئت مدیره کمیسیون بورس و اوراق بهادار، در دیدار با کارشناسان و فعالان بازار، کارنامه دولت را در ۱۰۰ روز گذشته بررسی کرد. او در این دیدار، به بررسی عملکرد دولت در حوزه بازار سرمایه پرداخت و به چالش‌ها و دستاوردهای این دوره اشاره کرد. او همچنین به نقش کارشناسان و فعالان بازار در بهبود فرآیندها و افزایش شفافیت اشاره کرد.

کارشناسان و فعالان بازار درباره عملکرد ۱۰۰ روزه رئیسی چه می‌گویند؟  
گروه اول عملکرد ۱۰۰ روزه دولت در بازار سرمایه را ناموفق و کارنامه دولت را مردود می‌دانند. گروهی دیگر اما تأکید دارند که عملکرد دولت در بازار سرمایه را باید در بلندمدت ارزیابی کرد.

احمد اشتیاقی، کارشناس بازار سرمایه جزو گروه اول است. او با تأکید بر اینکه اتفاق مثبتی در بازار سرمایه رخ نداده است، گفت: در مدتی که رئیسی روی کار آمده نه تنها وعده‌های دولت عملیاتی نشده بلکه مباحثی همچون پیش‌بینی‌پذیر کردن اقتصاد، نرخ سود، کسری بودجه، نرخ ارز و قیمت‌گذاری دستوری نیز تعیین تکلیف نشده است. حتی بسته پیشنهادی ۷۰۳ که در اواخر دولت قبل مصوب شد نیز به فراموشی سپرده شد. حتی حمایت‌هایی که تعادل عرضه و تقاضا در بازار را مدیریت کند، از سوی دولت عملیاتی نشد. برای همین هم نمی‌توان به عملکرد رئیسی در ۱۰۰ روز اول نمره قبولی داد. او درباره موانع اصلی پیش‌روی دولت توضیح داد: بازار سرمایه در سیاست‌گذاری‌های کشوری که دچار کسری بودجه و تحریم است، جایگاهی ندارد. اشتیاقی، شالوده اصلی محقق نشدن وعده‌های بورسی دولت را کسری بودجه و نحوه تأمین منابع برای کسری بودجه از جمله انتشار اوراق بدهی ذکر کرد.

شعار و دیگر هیچ  
احمد یونانفر، مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آرین (آیکو) نیز همچون اشتیاقی معتقد است: تاکنون هیچ اتفاقی در بازار سرمایه رخ نداده است. موضع‌گیری‌هایی



## یادداشت

برگه سفید نمره ندارد  
با وجود اینکه از دو سال قبل گفته شده بود، هر کسی که در آینده بخواهد از مردم رای بگیرد، ناچار خواهد بود در مورد بورس صحبت کند، اما کاندیدها در ابتدای رقابت‌های انتخاباتی به این نکته توجه نکرده بودند و برنامه‌ای برای بورس نداشتند و در روزهای پایانی فعالیت‌های انتخاباتی، متوجه ضریب نفوذ بازاری به نام بازار سرمایه شدند.  
به همین دلیل هم بعد از گرفتن مشاوره‌هایی در مورد بورس صحبت کردند. بنابراین وعده‌های انتخاباتی کاندیدها بر اساس یک برنامه‌ریزی از پیش تعیین شده نبود و کاملاً بستگی به این داشت که کاندیدای مورد نظر در روزهای پایانی رقابت‌های انتخاباتی با چه کسی چایی میل کرده و با چه فردی صحبت کرده است، اما اگر همان حرف‌ها را به عنوان تعهد بین مسئولان و مردم در نظر بگیریم، شاید رئیسی درست‌ترین حرف‌ها را در مورد بازار سرمایه زد که در این باره به چند نکته اشاره می‌کنم. یکی از صحبت‌های رئیسی این بود که بورس محل تأمین مالی شرکت‌ها است و محل تأمین مالی دولت نیست. بنابراین دولت نباید برای جبران کسری بودجه به بورس چشم بدوزد. وعده دیگر رئیس دولت، حمایت از سهامداران خرد بود که از همان ابتدا مشخص بود برنامه کارشناسی شده‌ای پشت آن نیست. مثل طرح صندوق حمایت از سهامداران خرد که از اساس اشتباه بود. اما جدای از این موارد، صحبت‌هایی نیز مبنی بر حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی و مقابله با نرخ‌گذاری دستوری از سوی تیم اقتصادی دولت مطرح شد. اما در این صد روزی که از عمر دولت می‌گذرد، دولت‌مدان به صحبت‌های خود پایبند نبودند و همچنان شاهد بحث تأمین مالی بی‌برنامه و ناگهانی در قالب اوراق از طرف دولت و میل و رغبت به فروش سهام و دارایی‌ها هستیم. ضمن اینکه با وجود مشکلاتی همچون کسری بودجه، شاهد طرح‌هایی مثل جهش مسکن هستیم که محل تأمین اعتبار این طرح‌ها نیز عموماً تورم‌زا است. بنابراین نه تنها هماهنگی بین حرف‌های اولیه و اعمال انجام شده از سوی دولت مشاهده نشد بلکه شاهد سیاست‌های متناقض و تصمیمات ناگهانی و پرنوسان بودیم و مسائل مهمی که باید تعیین تکلیف می‌شد اما تصمیمی در مورد آنها گرفته نشد.  
در حالی که دولت‌مدان برای جزئی‌ترین موارد و گرفتن عکس یادگاری وقت کافی در اختیار دارند، اما برای تعیین تکلیف مسائل مهم مرتبط با اقتصاد و کسب‌کارها مانند مقابله با تورم، برنامه مشخص تأمین کسری بودجه، نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و قیمت‌گذاری دستوری و ارز ترجیحی و نیمایی وقت کافی گذاشته نشد. حتی سهامداری که از همان ابتدا با صحبت‌های حمایتی تیم جدید دولت روبه‌رو شدند، منتظر اقدامات عملیاتی بودند اما از آنجا که اقدامی در این باره صورت نگرفت، ناامیدی و حس رهاشدگی در بازار سرمایه شکل گرفت. تا جایی که دولت، مجلس و سازمان بورس در مقطعی بار دیگر برای حمایت از بازار سرمایه هم‌صدا شدند و وعده‌های جدیدی همچون حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی و حذف قیمت‌گذاری در خودرو داده شد اما باز هم این اقدامات رنگ عملیاتی به خود نگرفت. برای همین هم نمی‌توان به برگه سفید نمره داد و باید منتظر اقدامات دولت باشیم.  
این درحالی است که با وجود تلاطم سیاست‌های اشتباه دولت قبلی، در دولت جدید هنوز اقدام عملی انجام نشده است. بنابراین هر زمان که کار عملی انجام شد، می‌توان به آن نمره داد. با این توضیحات یک نوع بلا تکلیفی و بی‌برنامگی در عملکرد اقتصادی دولت دیده می‌شود. اما موضوع مهمی که مطرح می‌شود، این است که اگر فعال اقتصادی نتواند تا پنج سال آینده پارامترهای تأثیرگذار در بنگاه‌های اقتصادی را پیش‌بینی کند، تمایل به سرمایه‌گذاری در کشور کاهش می‌یابد و نمی‌توان اتفاقات مثبتی را در تولید شاهد بود.

## نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت دوباره نزولی شد						
ردیف	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	تغییر درصد	
۱	دانا	۱۶	۴۴۹۱	۷۱۸۵۶	-۵.۵	
۲	اخیر	۲۳۹	۷۶۲۰	۱۸۲۱۱۸۰	-۵.۵	
۳	بنیرو	۳	۱۹۹۸	۵۹۹۴	-۵.۵	
۴	شیریز	۲۴	۳۷۳۸	۸۹۷۱۲	-۵.۵	
۵	لکما	۲۲	۱۱۲۱	۲۴۶۶۲	-۵.۵	
۶	فوز	۱۱۴	۶۶۹۰	۷۶۲۶۶	-۵.۵	
۷	وایرا	۱۲	۴۸۹۵	۵۸۷۴۰	-۵.۵	
۸	شینا	۲۰۳	۱۱۰۲۰	۲۲۳۷۰۶۰	-۵.۵	
۹	فولاز	۴۳	۱۶۴۶۰	۷۰۷۷۸۰	-۵.۵	
۱۰	بفجر	۴۸	۱۱۵۷۰	۵۵۵۳۰	-۵.۵	
۱۱	فارس	۱۱۴۶	۱۱۰۰۷	۱۲۶۰۶۹۲۲۰	-۵.۵	
۱۲	ساراب	۸	۱۶۰۱۲۰	۱۲۸۹۶۰	-۵.۵	
۱۳	ونجارت	۱۷۸۸	۱۹۳۳	۳۴۵۶۲۰۴	-۵.۵	
۱۴	چم	۴۱	۴۸۶۲۰	۱۹۹۳۲۲۰	-۵.۵	
۱۵	بسویج	۹	۱۷۸۲۰	۱۶۰۳۸۰	-۵.۵	
۱۶	خودرو	۴۷	۲۰۵۷	۹۶۶۷۹	-۵.۵	
۱۷	شیریز	۱۵	۳۳۵۱۰	۵۰۶۶۵۰	-۵.۵	
۱۸	ویست	۱۶	۲۰۰۹۰	۳۲۱۳۴۰	-۵.۵	
۱۹	شیراز	۴	۸۶۸۶۰	۳۴۷۳۴۰	-۵.۵	
۲۰	شتران	۶۱۵	۴۴۶۴	۲۷۴۵۳۰	-۵.۵	
۲۱	فولاد	۳۱	۱۶۴۵۵	۴۹۳۶۵	-۵.۵	
۲۲	خسپا	۳۹	۱۷۵۶	۶۸۴۸۴	-۵.۵	
جمع ارزش کل					۷۹۲۰۱۷۱۴	-۵.۵
ارزش سهام در ۱۹ آبان ۱۴۰۰					۸۳۸۲۸۹۹۶	-۵.۵
تغییر درصد					۷۹.۲۰۱۷۱۴	-۵.۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فگلستا	-۱۳.۸۸	۶۱۷۳۶۷۸	۱۰۱۶۷۰	-۱۳.۵۸
حصیر	-۱۲.۵۷	۱۹۹۳۹۶۶۷	۳۰۴۳۸۳	-۱۰.۷۵
کمرجان	-۹.۷۱	۳۷۵۸۳۰۰	۴۹۷۸۳۵	-۱۳.۷۳
زدشت	-۹.۳	۹۷۵۷۲۹۰	۱۴۲۹۴۱	-۶
دیالک	-۹.۲۸	۴۳۵۳۴۴۰	۱۶۶۶۷۶	-۶.۰۴
رافزا	-۸.۹	۱۲۲۱۰۸۰۰	۲۶۷۷۷۵	-۱۲.۹۵
بزاکرس	-۸.۸۱	۲۲۸۰۶۰۰۰	۸۱۸۱۸	-۷.۹۷
زملاد	-۸.۵۶	۶۳۲۵۵۰۰	۷۹۰۶۵	-۶.۵۷
زاگرس	-۸.۲۱	۶۱۰۹۲۷۲۰۰	۹۹۵۰۸۱	-۱۱.۷۷
بالاس	-۷.۹۲	۴۴۷۹۱۵۰	۱۵۱۹۱۳	-۹.۲۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
زکشت	۱۸.۹۹	۷۸۷۳۵۰۰	۳۳۶۸۹۶	۲۳.۶۶
حاسا	۱۶.۳۳	۱۲۳۸۰۸۰۰	۲۷۵۴۲۹	۱۹.۴۱
کوثر	۱۵.۶۲	۷۲۳۶۹۲۴۱	۱۹۰۷۹۶	۱۵.۶۲
توسن	۱۵.۲۸	۳۷۹۹۲۹۶۰	۳۷۱۰۷۸	۱۱.۷
ساینا	۱۳.۶	۱۰۵۲۷۷۰۰	۶۰۱۷۹	۱۲.۵۸
سدبیر	۱۳.۲۹	۱۱۵۲۹۰۰۰	۱۶۲۰۳۵	۱۸.۰۹
توریل	۱۲.۳۳	۳۸۷۷۱۲۰۰	۳۳۴۲۱۸	۶.۹۷
شکام	۱۲	۲۹۳۸۰۵۰۰	۳۱۷۱۷۴	۶.۶
افرا	۱۱.۵۷	۱۰۸۲۵۶۲۵	۶۵۰۸۲	۸.۸۵
پیوند	۱۰.۹۱	۳۴۲۷۲۰۰۰	۲۴۹۷۳۰	۹.۱۱

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

تعداد	سایر واسطه گری های مالی	مصولات چوبی	مصولات کاغذی	هتل و رستوران	پیمانکاری صنعتی	مخابرات	خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه	رایانه و فعالیتهای وابسته به آن	خدمات فنی و مهندسی	مصولات غذایی و آشامیدنی
۸۹	۱۲.۰۴	۱۰.۷۵	۱۰.۳۸	۹.۲۶	۷.۹۲	۵.۶۵	۵.۵۷	۵.۲۸	۴.۴۵	۴.۲۵
۶										
۵۳										









چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	عبار
۱۲۵۰۱۰۰۰	۱۲۵۵۰۰۰۰	۱۲۶۰۸۰۰۰	۱۲۷۰۲۰۰۰	۱۲۷۷۱۰۰۰	هر گرم طلای ۱۸ عیار
۱۲۵۵۴۰۰۰	۱۲۵۶۷۰۰۰	۱۲۵۴۸۰۰۰	۱۲۵۸۷۰۰۰	۱۲۶۰۴۰۰۰	سکه تمام طرح جدید
۱۲۳۵۲۰۰۰	۱۲۳۴۷۰۰۰	۱۲۳۴۸۰۰۰	۱۲۵۰۳۰۰۰	۱۲۶۰۴۰۰۰	سکه تمام طرح قدیم
۶۴۶۰۰۰۰	۶۴۵۰۰۰۰۰	۶۵۰۰۰۰۰۰	۶۵۷۰۰۰۰۰	۶۶۳۰۰۰۰۰	نیم سکه
۳۷۷۴۰۰۰	۳۷۷۰۰۰۰۰	۳۸۰۰۰۰۰۰	۳۸۳۰۰۰۰۰	۳۸۶۰۰۰۰۰	ربع سکه
۲۳۰۵۰۰۰۰	۲۳۰۳۰۰۰۰	۲۳۰۰۰۰۰۰	۲۳۵۰۰۰۰۰	۲۳۵۵۰۰۰۰	یک گرمی
۱۸۶۱۱۶	۱۸۵۰۶۵	۱۸۶۲۹۵	۱۸۶۴۹۸	۱۸۶۴۹۸	اونس جهانی (دالر)

اراقم به تومان

چهارشنبه	سه شنبه	دوشنبه	یکشنبه	شنبه	عبار
۸۱,۴۶	۸۲,۵۰	۸۲,۰۶	۸۱,۹۹	۸۱,۹۹	نفت برنت
۷۸,۸۳	۷۹,۸۰	۷۹,۸۰	۷۹,۶۹	۸۰,۷۲	نفت WTI
۸۰,۸۴	۸۰,۸۴	۸۱,۶۴	۸۲,۶۴	۸۲,۶۴	نفت اوپک
۲۷۹,۳۷۰	۲۷۹,۹۳۰	۲۸۰,۳۸۰	۲۸۵,۲۳۰	۲۸۶,۴۰۰	دلار
۳۲۰,۳۶۰	۳۱۹,۳۴۰	۳۲۰,۳۳۰	۳۲۶,۴۴۰	۳۲۷,۹۷۰	یورو
۳۸۱,۸۸۰	۳۷۹,۰۷۰	۳۷۸,۱۶۰	۳۸۴,۰۴۰	۳۸۵,۸۴۰	پوند
۷۷,۱۰۰	۷۶,۶۵۰	۷۶,۳۵۰	۷۷,۶۶۰	۷۸,۰۳۰	درهم

اراقم به تومان

بواب ارزها جهان	دلار به یورو
۰.۹۰۵	۰.۹۰۵
۰.۷۷۹	۰.۷۷۹
۳.۶۷۲	۳.۶۷۲
۶۴.۴۵۵	۶۴.۴۵۵
۵۰.۸۹۵	۵۰.۸۹۵



## قیمت گذاری دستوری همچنان چالش می آفریند

# ترمز خودروساز تخته گاز بازار

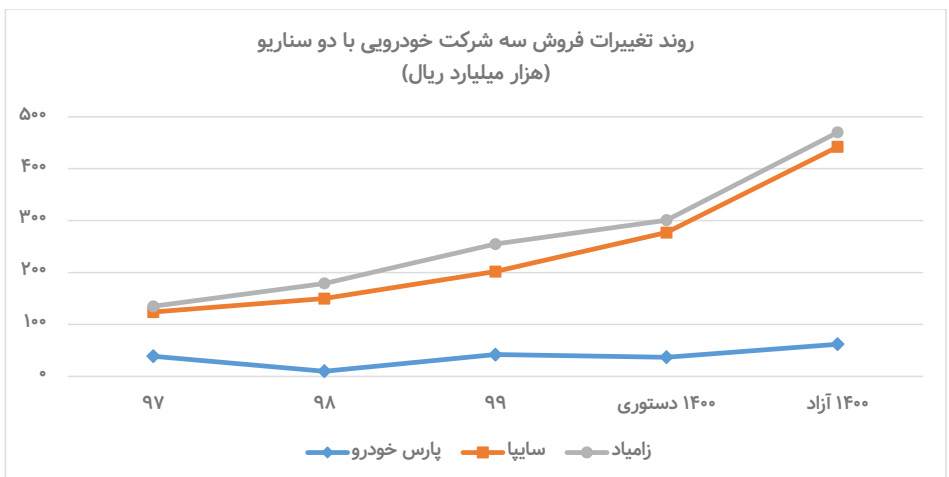
مختلف به طور خاص خودرو می‌دانند. از سوی دیگر دو سناریوی فروش خودرو بر اساس قیمت‌های بازار آزاد و قیمت‌های دستوری حکایت از اختلاف فروشی در حدود ۴۰ تا ۶۵ درصد برای خودروسازان دارد و این در حالی است که این ارقام در حال حاضر به جیب دلالت و واسطه‌ها می‌رود و مصرف‌کننده نهایی از آن بهره‌مند نیست.

بررسی بازار سهام کشور نشان می‌دهد با توجه به تاثیر بسیار بالای صنعت خودرو روی بورس، دولت با تصمیماتی از این دست زین بالایی را متوجه همه سهامداران کرده و می‌کند؛ نکته قابل توجه در این ارتباط آن است که دولت با بازگشت به قیمت‌گذاری دستوری این سیگنال را به بازار سرمایه می‌دهد که قرار نیست زبان موجود در این صنعت جبران یا منابع مالی مورد نیاز برای توسعه این صنعت تضمین شود و در نتیجه این مسئله سهام خودرویی را با چالش‌های بزرگی روبه‌رو خواهد کرد. برخورد بازار سهام با موضوع رشد قیمت‌ها نیز چالش توجه است؛ سهام شرکت‌های خودرویی قابل توجهی روبه‌رو شد و این در حالی است که با لغو مجوز افزایش قیمت، سهام این شرکت‌ها افت سنگینی را تجربه کرد که این موضوع حکایت از کسش بالای بازار در مقابل اخبار قیمتی دارد.

### بورس کالا: اهرم اصلی تنظیم بازار

در این بین اما همچنان دولت‌ها در برابر عرضه خودرو در بورس کالا مقاومت می‌کنند و این سناریو را به چشم یک راه حل فانتزی می‌نگرند و هر از گاهی مسئولان بورس کالا اظهارنظرهایی در این باره ارائه می‌کنند که فایده‌ای به حال بازار خودرو ندارد. یک سال از زمانی که مجلس تصمیم گرفت موضوع ساماندهی بازار خودرو را با محوریت عرضه در بورس کالا پیگیری کند، می‌گذرد، اما هنوز هیچ اتفاقی در این زمینه نیفتاده است؛ در حالی که عرضه خودرو در این بازار بدون دخالت قیمتی دولت و قیمت‌گذاری از طریق عرضه و تقاضا می‌تواند مبنای تحولی بزرگ در این صنعت باشد. هرچند بر اساس آن طرح همچنان قرار بود شورای رقابت تعیین‌کننده قیمت پایه باشد، اما در اظهارنظرهای جدید گویا قرار است خودروهایی در بورس کالا عرضه شوند که توسط شورای رقابت قیمت‌گذاری نمی‌شوند و خودروهایی که هنوز توسط دولت یا سایر دستگاه‌ها قیمت‌گذاری می‌شوند فعلا از طریق بورس کالا پذیرش نخواهند شد و این می‌تواند علامت خوبی برای صنعت خودرو باشد، زیرا نشان می‌دهد روند قیمت‌گذاری لاقبل برای بخشی از بازار کاملا آزاد و البته تحت نظارت دولت و نهادهای نظارتی خواهد بود؛ به هر حال با این روش منافع ناشی از تقاضا متوجه صنعت می‌شود؛ نه واسطه و دلالت.

بررسی روند روزه‌های اخیر در بازار خودرو نشان می‌دهد این بازار از منظر روانی نیز آماده آزادسازی قیمت‌هاست و اصرار دولت مبنی بر نگه داشتن نمودار قیمتی منطقی نیست؛ این مسئله از آن جهت که حتی پس از لغو مصوبه رئیس جمهور بازار خودرو میل به رشد قیمت را در خود حفظ کرد، نشان می‌دهد کسش قیمتی برای این محصول پایین است و سیاست‌های دولت در جهت کاهش قیمت‌ها مانند گذشته کارساز نیست و باید بازار را به حال خود رها کرد.



شود، اما سیاست‌های کوتاه‌مدت دولتی و تلاش برای اجرای سیاست‌های پوپولیستی اجازه توسعه بلندمدت را در صنایع کشور نمی‌دهد و در میان صنایع ایرانی، صنعت خودرو یکی از مهمترین صنایعی بوده که اثرات جبران ناپذیری از این نوع نگاه پذیرفته و باید گفت شاید مهمترین دلیل عقب‌ماندگی در صنعت خودرو در ایران، سیاست‌های قیمتی در این صنعت در دهه‌های گذشته بوده که هنوز ادامه دارد.

### رضایت موقت از جیب خودروساز

دولت‌ها در شرایطی از صنعت خودرو به منظور تلاش برای ایجاد رضایت در جامعه استفاده کرده و قدرت اقتصادی خود را در پایین نگه داشتن قیمت خودرو به نمایش درمی‌آورند که عملاً برای جبران هزینه‌های این سیاست در حوزه تولید برنامه‌ای ارائه نمی‌کنند و این در شرایطی است که نمی‌توان با سیاست‌های قیمتی به منظور راضی نگه داشتن مصرف‌کننده، زبان‌های چند هزار میلیارد تومانی در صنعت ایجاد کرد و طبیعی است که اثرات این زبان انباشته در سطح تولید و عرضه خودرو به بازار و کیفیت محصول و ایفای تعهدات خودروسازان بروز کرده و باعث تقویت بازار سیاه و شکاف‌های قیمتی در بازار دولتی و آزاد می‌شود؛ اتفاقی که در تمام دهه‌های گذشته شاهد آن بودیم.

با این حال دولت به جای حل اساسی و ریشه‌ای مشکل همچنان به دنبال سیاست‌های کوتاه‌مدت از طریق اهرم قیمت می‌رود و قطعاً این بار نیز همچون دفعات قبل این تصمیمات با شکست روبه‌رو خواهند شد. برخی معتقدند نشانه‌هایی وجود دارد که در نهایت دولت با رشد قیمت در بازار خودرو موافقت خواهد کرد، اما باید افزود این موضوع به بیراهه رفتن است و اصولاً هر نوع موافقت با قیمت توسط هر عامل خارجی نادرست بوده و دخالت در روند بازار محسوب می‌شود؛ چراکه دولت حتی با موافقت افزایش قیمت در

سهامداران خودرویی به موضوع قیمت‌گذاری دستوری با حساسیتی بالا می‌نگرند و این سیاست را در تناقض با منافع تولیدکنندگان در صنایع مختلف به طور خاص خودرو می‌دانند

این برهه احتمالاً چند ماه بعد، برای کنترل تبعات ناشی از افزایش قیمت، به این موضوع تن نخواهد داد و اینطور به نظر می‌رسد که برنامه‌های قیمت‌گذاری دولتی دیر یا زود متوقف خواهند شد و خودروساز در یک نقطه با بحران روبه‌رو خواهد شد و این در حالی است که در صورت توقف این روند، قیمت‌گذاری بر مبنای هزینه‌های تمام شده توسط بنگاه و بر اساس کسش تقاضا در بازار صورت می‌گیرد و قطعاً مبنای علمی‌تری با خود به همراه دارد.

### بازار سهام منتظر رشد قیمت

بررسی بازار سهام خودرو نیز نشان می‌دهد، سهامداران به موضوع قیمت‌گذاری دستوری با حساسیتی بالا می‌نگرند و این سیاست را در تناقض با منافع تولیدکنندگان در صنایع

پس از مدت‌ها کش و قوس و تصمیمات متعدد در دولت گذشته برای آزادسازی

قیمت خودرو و پس از آن که جلسات متعددی در خودروسازان، قطعه‌سازان، کارشناسان، مدیران دولتی و... برگزار و نتایج حاصل از آن در بازار به ثبات نسبی در قیمت خودرو به خصوص در یک سال گذشته منتهی شد، اما متأسفانه بار دیگر دولت جدید به بهانه تثبیت بازار خودرو، نیشتر جدیدی به زخم کهنه این بازار زد. نتیجه این امر نابسامانی دوباره در این بازار از طریق بررسی مجدد قیمت‌ها در ستاد تنظیم بازار شد که مجوز این تصمیم توسط شورای هماهنگی سران قوا صادر شده و این در حالی است که پیش از این افزایش قیمت خودرو به صورت کاملاً قانونی تصویب شده بود.

برای این منظور باید به نامه رئیس سازمان بورس به وزیر صمت اشاره کرد که در آن ضمن بررسی وضعیت زبان دو شرکت بزرگ خودروساز کشور، مشکل اصلی برای این صنعت مسئله قیمت‌گذاری دستوری اعلام و درخواست شده تا روش قیمت‌گذاری در این بازار اصلاح شود. به گفته عشقی، مطابق صورت‌های مالی حسابرسی شده شرکت‌های ایران خودرو و سایپا در سال ۹۹ زبان خالص این شرکت‌ها به ترتیب ۱۵۵ هزار و ۵۰ میلیارد و ۵۷ هزار و ۶۶۵ میلیارد ریال ثبت شده و همچنین زبان انباشته شرکت‌های مذکور به ترتیب بالغ بر ۲۹۹ هزار و ۲۳۶ میلیارد و ۱۵۰ هزار و ۶۹ میلیارد ریال است (البته در آمارهای شش ماهه اول امسال این ارقام کاهش قابل توجهی را تجربه کرده‌اند). در بخش دیگر این نامه آمده، علت اصلی این ضرر و زیان عدم توازن بین افزایش نرخ‌های اعطایی به شرکت‌های خودروساز و افزایش قیمت نهادهای تولید است. به عنوان مثال، میزان افزایش نرخ نهادهای تولید شرکت سایپا در سال ۹۷ تا ۹۹ به طور میانگین ۲۴۸ درصد است، اما مجوز افزایش نرخ اعطایی به شرکت مذکور حدود ۱۶۳ درصد است.

پیش از این نامه نیز برای افزایش تولید، بهبود کیفیت محصولات، کاهش زبان انباشته شرکت‌های خودروساز و... مذاکرات و برنامه‌ریزی‌های متعددی صورت گرفته بود و قرار بود با این تصمیمات، شرکت‌های خودروساز مجوز افزایش قیمت دریافت کنند، اما زمانی که این مجوز تایید و شرکت‌ها تصمیم به افزایش قیمت خودرو گرفتند، به یک باره با تصمیم رئیس جمهور همه این برنامه‌ریزی‌ها متوقف شد.

### مصیبت‌های قیمت‌گذاری دستوری

بررسی وضعیت صنعت خودرو در سال‌های اخیر حکایت از آن دارد که سیاست‌گذاری‌های دولتی هرگاه روی موضوع قیمت متمرکز شده به آشوب در بازار دامن زده است. نکته مهمتر آن که درست است که دولت مداخله شورای رقابت را در موضوع قیمت‌گذاری کنار گذاشته اما ستاد تنظیم بازار را در این امر دخالت داده که به نظر می‌رسد تنها صورت مسئله تغییر کرده و دخالت در بازار به قوت خود باقی است. برخی معتقدند همین که دولت شورای رقابت را از قیمت‌گذاری کنار گذاشته، علامت مثبتی است که به خودروسازها داده اما واقعیت آن است که آبان ماه امسال زمانی بود که خودروسازان باید قیمت‌های مناسب برای محصولات خود را اعلام می‌کردند، اما تصمیم دولت باعث شد افزایش قیمت‌های ۱۵ تا ۱۹ درصدی تولیدکنندگان برای خودروی که مصوب شده و به اطلاع سهامداران شرکت‌های خودرویی رسیده بود، منتفی شود و این مسئله حکایت از بازگشت مداخله قیمتی دولت در بازار خودرو دارد؛ سیاست شکست خورده‌ای که هر نوع اصلاح در این بازار را متوقف کرده است. متأسفانه آنچه در شرف وقوع است، بازگشت دولت به نسخه‌های قدیمی بازار خودرو است؛ این در حالی است که بررسی سه موضوع یعنی حذف مداخله شورای رقابت در بازار خودرو، بررسی وضعیت بازار کالایی خودرو و بررسی بازار سهام خودرو حکایت از آن دارد که هر نوع آزمون و خطای مجدد دولت در این حوزه عواقب خطرناکی با خود به همراه دارد.

به عقیده کارشناسان، دولت به جای تنظیم بازار با اهرم قیمت باید به سمت تنظیم بازار از طریق عرضه برود و این رمز اقتصاد آزاد است که می‌تواند به تعادل قیمتی نیز منتهی

## موانع حذف قیمت گذاری دستوری

ارزش گذاری کالاها در بازارها اساسا بر مبنای نظام عرضه و تقاضا شکل می‌گیرد و زمانی که کشف قیمت بسر این رویه صورت نگیرد، پیامدهای غیراقتصادی و توجیه ناپذیری در بردارد. اگر چه در برخی از حوزه‌ها مانند بهداشت و آموزش می‌توان انتظار داشت که نقش دولت در آن پررنگ‌تر و قائم به تصمیمات خاص باشد اما در مجموع اقتصاد کشور با اتکا به قیمت‌گذاری دستوری با کاهش بهره‌وری و توجیه‌ناپذیری سرمایه‌گذاری مواجه خواهد بود.

در قیمت‌گذاری دستوری به فروشنده‌ها رقمی معین ابلاغ می‌شود تا در آن قیمت کالا را به متقاضیان عرضه کنند و توجهی به آنالیز بهای تمام شده و منظور کردن حداقل سود مورد انتظار تولیدکننده نمی‌شود. بنابراین نظام قیمت‌گذاری دستوری صرفاً تأمین‌کننده نظر دولت‌ها در بازه‌های زمانی کوتاه‌مدت نسبت به آمارهایی همچون نرخ تورم، نرخ رشد اقتصادی، نرخ بیکاری و سایر مولفه‌های اثرگذار بر وضعیت اقتصادی است و در حقیقت با آرایش کارنامه اقتصادی و به دور از اصول و ادبیات اقتصادی، آمارهایی استخراج می‌شود که نه تنها قابلیت اتکای قابل قبولی ندارد بلکه ممکن است برای برنامه‌ریزی‌های اقتصادی در آینده گمراه‌کننده نیز باشد و آسیب جدی به سیاست‌های توسعه اقتصادی یک کشور وارد کند. زمانی که دولت سعی در کنترل تورم دارد، از راهکارهایی استفاده می‌کند که در نهایت اگرچه مهار و کنترل تورم و ایجاد تعادل در وضعیت کلی عرضه و تقاضا در هر کشور امری قابل قبول و مفید است اما در شرایطی که عدم توازن در بخش تولید و مصرف وجود دارد، با اتخاذ سیاست‌های سرکوب قیمت کالاها که به دلیل فزونی تقاضا نسبت به عرضه محصول است، نمی‌توان انتظار داشت با اعمال سیاست‌های سلبی و نظارتی، بازار را به تعادل رساند و به تبع آن نرخ تورم را با این روش کاهش داد.

انتخاب روش‌های غیر کارشناسی و بعضاً غیرملموس قیمت‌گذاری، صرفاً به ایجاد فرصتی ویژه منجر می‌شود، بنابراین لازم است کلیه مفاهیم و اصول اقتصادی از جمله عرضه، تقاضا و جایگاه صنعت در کشور بررسی و سپس برای حمایت از منافع بلندمدت صنعت، تولیدکننده به طور یکجا برنامه‌ریزی شود و سیاست به تعادل رساندن قیمت‌ها در بازار، در فرایند طبیعی خود و بدون دستکاری، انجام و قیمت محصولات و کالاها تعیین شود. روش قیمت‌گذاری دستوری تنها در بازه زمانی کوتاه‌مدت این قابلیت را ایجاد می‌کند که با توقف یا کاهش مقطعی قیمت‌ها موجبات رفع نگرانی مصرف‌کننده و بهبود کارنامه عملیاتی مسئولان اقتصادی را فراهم کند اما این موضوع غالباً برخلاف مصالح بلندمدت تولید، صنعت و مصرف‌کننده نهایی است و تنها به جریان سفته بازی و رانت دامن می‌زند. چنانچه تولید در سطحی باشد که نیاز و تقاضای بازار را اغنا کند، آنگاه دغدغه‌ای درخصوص افزایش نرخ نمی‌توان داشت. اگر عوامل و اجزای تشکیل‌دهنده قیمت تمام شده محصولات تولید شده به تدریجی باشد که با منظور نمودن اندک حاشیه سود برای تولیدکننده، در سطحی قرار گیرد که مصرف‌کننده توان خرید آن محصول را داشته باشد، بدون در نظر گرفتن قیمت حال حاضر نسبت به دوره‌های پیشین می‌توان به طور خود انترنظام تعادل را در بازار به دست آورد و بر این اساس خواسته‌های دولت‌مردان نیز در حوزه استخراج آمار و ارقام نشان‌دهنده وضعیت اقتصادی با موفقیت انجام خواهد شد.

سود تولیدکننده و منفعت سهامداران در یک شرکت، با در نظر گرفتن عوامل تشکیل‌دهنده قیمت تمام شده تولید و منظور کردن سایر هزینه‌های مرتبط بر تولید به دست می‌آید و هر تغییری در این رویه می‌تواند منجر به سرکوب انگیزه تولیدی و سرمایه‌گذاری شود.

در برخی صنایع مثل کارخانه‌های تولید و توزیع برق، مواد غذایی، دارو، فولاد، سیمان و حتی خودرو شاهد اعمال چنین سیاست‌های قیمت‌گذاری دستوری بوده‌ایم و متأسفانه آسیب‌های اقتصادی این سیاست را نیز به طور ملموس دیده‌ایم.

اختلاف نرخ محصولات درب کارخانه با قیمت همان محصولات در بازار آزاد موجب ایجاد پدیده فرار مالیاتی، عدم شفافیت در انعکاس گردش مالی واسطه‌ها، شفاف توزیع درآمد و ثروت در جامعه و برهم خوردن نظام عدالت اقتصادی خواهد شد و مهمتر از همه محرومیت سهامداران شرکت‌های مشمول قیمت‌گذاری دستوری از بخشی از منافع سرمایه‌گذاری خود است. از سوی دیگر واسطه‌های ناشناس و کسانی که حداقل مالیات را هم پرداخت نمی‌کنند، بدون هیچگونه مشارکت در امر سرمایه‌گذاری و با استفاده از موقعیت به‌وجود آمده که تحت عنوان شعار حمایت از اقتصاد ضعیف جامعه به کار نظارت بر قیمت‌ها مشغول هستند، سودهای بدون ریسک و قابل توجهی را کسب می‌کنند. سیاست قیمت‌گذاری دستوری تنها به نفع عده‌ای خاص و محدود است و در عمل بسیاری از مصرف‌کنندگان همچنان از تورم موجود در جامعه منتظر می‌شوند. در مجموع و با مقایسه نوع فعالیت دستگاه‌های نظارتی در خارج از کشور کمتر کشور موفقی در حوزه اداره اقتصاد کشور خواهیم یافت که برای مهار تورم از این شیوه استفاده کند. تجربه نامناسب نظام نظارتی در کشور ما به‌منظور کنترل شتاب قیمت‌ها مادامی که صرفاً بر روی کاغذ و به‌صورت صوری باشد، موفقیتی در عرصه ایجاد تعادل در بازار نخواهد داشت و لازم است به جای پرداختن به مسائل سطحی و غیرمادام، حمایت لازم از تولید در کشور انجام شود تا با پدیده فزونی عرضه بتوانیم تقاضای بازار را به‌طور پایدار پاسخ دهیم و نتیجه آن کنترل تورم و افزایش قیمت خواهد بود.

بازار سرمایه با عقلانیت و منطق اقتصادی فعالیت می‌کند و قیمت دستوری موجب می‌شود سرمایه‌گذاران واقعی از عرصه فعالیت اقتصادی خارج شوند و منافع حاصل از تولید و فروش به سمت واسطه‌ها سرازیر شود. بدیهی است در این شرایط تعدادی از تولیدکنندگان از فعالیت اقتصادی رویگردان خواهند شد و در نتیجه تضعیف و کاهش در بخش تولید و عرضه با خواهیم داشت که خود به تورم بیشتر دامن خواهد زد.

مانع اصلی جلوگیری کامل از قیمت‌گذاری دستوری، اشخاص بهره‌مند از این فرصت ویژه هستند.

### کریپتو

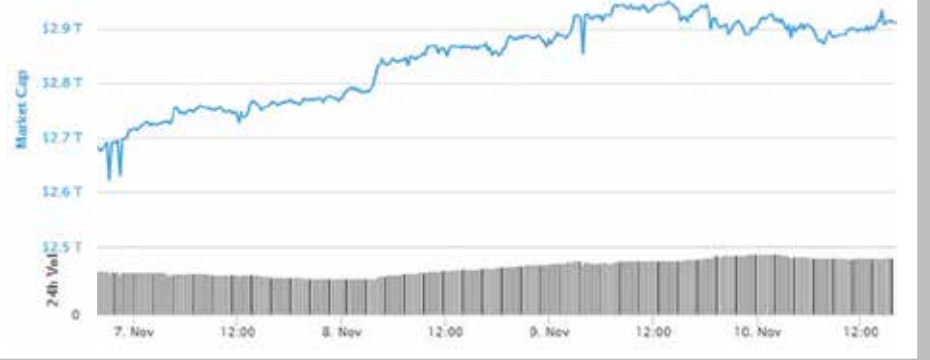
## نزول جمعی کریپتوها

در هفته منتهی به چهارشنبه ۲۶ آبان، ارزش بازار رمزارزها به سطح ۲ هزار و ۶۳۰ میلیارد دلار رسید. در این روز، ارزش معاملات روزانه معادل ۱۳۶ میلیارد دلار بود. در حال حاضر، ۱۴ هزار

و ۶۳۱ رمزارز در ۴۲۱ بازار مختلف مورد دادوستد قرار می‌گیرند. طی هفته گذشته، از میان ۵۰ رمزارز بزرگ جهان هر پایه ارزش بازار، تنها قیمت ۴ رمزارز با افزایش روبه‌رو شد. بیشترین افزایش قیمت هفتگی با ۳۷ درصد به Crypto.com تعلق گرفت و پس از آن، رمزارزهای «دیسنترالند» و «ولالاش» به ترتیب ۲۷ درصد و ۱۱ درصد رشد قیمت را تجربه کردند. در مقابل، رمزارزهای «فانتوم»، «گراف» و «لایت‌کوین» به ترتیب ۲۲ درصد، ۲۱ درصد و ۱۹ درصد کاهش را ثبت کردند. بیت‌کوین با کاهش بیش از ۹ درصدی به سطح ۶۰ هزار دلار نزول کرد. اتریوم و بایننس نیز بیش از ۱۰ درصد افت را ثبت کردند. رمزارزهای معروف صدر جدول همچون سولانا، کاردانو، ریپل، پولکادات، دوژکوین و شیبا اینو نیز همه شاهد کاهش قیمت هفتگی بودند. البته در این میان، برخی رمزارزهای تازه‌وارد با رشدهای سه تا ۵ رقمی روبه‌رو شدند.

ارزش بازار کریپتوها نیز طی هفته گذشته با کاهش روبه‌رو شد. بر اساس آمارهای موجود، در هفته منتهی به ۲۶ آبان، ارزش بازار رمزارزها از بالای ۲۹۰۰ میلیارد دلار به ۲۶۳۰ میلیارد دلار سقوط کرد. بالاترین ارزش بازار ثبت شده برای رمزارزها، ۲۹۷۷ میلیارد دلار است. با وجود افت ارزش بازار و کاهش شدید قیمت‌ها، برخی تحلیلگران و معامله‌گران همچنان معتقدند که قیمت‌ها دوباره با افزایش روبه‌رو خواهند شد. در واقع، افت‌های اخیر نوعی اصلاح بازار و نفسگیری دوباره به شمار می‌رود و قیمت رمزارزها احتمالاً از اواخر سال دوباره روند افزایشی پیدا خواهند کرد و به رکوردهای تازه‌ای دست خواهند یافت. در این میان، اتریوم، بیت‌کوین و کاردانو از نظر این معامله‌گران وضعیت بهتری دارند و تحلیل‌ها از رشد دوباره قیمت آنها خبر می‌دهند.

ارزش بازار کریپتو در هفته گذشته





### بازده خوب زیر مجموعه‌های «ونفت»

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صنعت نفت گفت: «ونفت» متشکل از یک هلدینگ و تعدادی شرکت‌های زیرمجموعه است که مهمترین آن، شرکت سرمایه‌گذاری نفت قشم است. احمد روحانی پور افزود: نفت قشم مخازن نفتی در قشم دارد و ۶ مخزن آن تکمیل شده و در اجاره شرکت ملی نفت است و ۷ مخزن دیگر در حال ساخت و اجراست و تا پایان سال به بهره‌برداری می‌رسد. شرکت مهم بعدی، سوخت‌رسانی اوج است که کار سوخت‌رسانی هواپیماهای فرودگاه امام را بر عهده دارد در دوران کرونا با محدودیت مواجه بود ولی در سال جاری با توجه به کم رنگ شدن محدودیت‌ها و رفع کامل آن در حال گسترش فعالیت است. ورود شرکت نفت قشم به بورس در حال انجام مراحل است و شرکت کنترل گاز اکتانان در مراحل درج در سازمان بورس است. بزرگترین سرمایه‌گذاری شرکت، نفت قشم است اما از اعتبارات بانکی به جای منابع شرکت استفاده شده است. دو شرکت سرمایه‌گذاری نفت قشم و شرکت سوخت‌رسانی اوج بیشترین بازدهی را برای شرکت داشتند.



### نقدینگی مردم بستری برای توسعه

مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو گفت: تاسیس شرکت‌های سهامی عام پروژه بستری برای تجمع نقدینگی خرد مردم است. ناصر تقی زاده درباره سرمایه‌گذاری و مشارکت «کچاد» با شرکت تجلی گفت: شرکت چادرملو امین سهامدارانش است و باید به آنها پاسخگو باشد، بنابراین اگر برآورد می‌شد شرکت تجلی آینده ندارد یا سود مناسبی نخواهد داشت، به طور قطع وارد فعالیت مشارکتی با آنها نمی‌شد. این همکاری با مطالعه انجام شده است. وی با بیان اینکه امروز با حجم زیادی از نقدینگی در سطح جامعه مواجه هستیم، گفت: این پول سرگردان در دست مردم سبب تورم کشور شده که نیاز به هدایت به سوی پروژه‌های سودآور برای کشور در حوزه معدنی و صنعتی دارد. وی عنوان کرد: این شرکت به همراه شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات به این نتیجه رسیده‌اند که طرح جدیدی را ابداع کنند، به این ترتیب که بستری فراهم کنند تا مردم با حفظ ارزش سرمایه‌های خود در یک سلسله از طرح‌های مشخص و البته مطالعه شده مشارکت داشته باشند.



### مدیرعامل «ذوب» مرد سال صنعت فولاد

در نظرسنجی‌ای که از سوی موسسه پلنر برگزار شد، منصور یزدی‌زاده با ۳۸۰۰ رای مستقیم از سوی فعالان صنعت فولاد کشور برای دومین بار به عنوان مرد سال صنعت فولاد انتخاب شد. لوح مرد سال فولاد ایران ۲۵ آبان ماه در کنفرانس بین‌المللی بررسی صنعت فولاد و مواد اولیه از طرف نمایندگان مختلف زنجیره فولاد کشور از جمله تولیدکنندگان، فعالان حوزه سنگ آهن، تامین‌کنندگان و بازار صنعت فولاد به منصور یزدی‌زاده اهداء شد. مدیرعامل ذوب آهن اصفهان در سال ۱۳۹۸ نیز به عنوان مرد سال فولاد ایران معرفی شده بود. یزدی‌زاده از شهریور سال ۹۶ تا خرداد ۹۷ به عنوان مدیرعامل شرکت ملی فولاد ایران فعالیت می‌کرد. او از سال ۷۳ در ذوب آهن اصفهان سمت‌هایی همچون مدیرعامل، عضو هیات مدیره، معاون برنامه‌ریزی و توسعه، معاون بازاریابی و فروش و... را تجربه کرده است. وی ۲۱ خردادماه سال ۱۳۹۷ تاکنون مدیرعامل شرکت ذوب آهن اصفهان است. یزدی‌زاده در شکل‌گیری بورس کالای ایران نیز نقش مهمی ایفا کرده است.



### معزل قیمت‌گذاری دستوری

مدیر گروه قوای محرکه کروزر یکی از مهمترین چالش‌های قطعه‌سازی کشور را بی‌اعتمادی به صنعت قطعه‌سازی دانست. حسین انصاری با بیان این موضوع افزود: به عبارت دیگر، یک سری قابلیت‌ها از نظر دانشی، تکنولوژیکی و تولیدی وجود دارد اما آن طور که باید و شاید به قطعه‌سازی اعتماد نمی‌شود. از صنعت قطعه‌سازی حمایت نمی‌شود، شرکت‌هایی همچون کروزر که داخلی‌سازی محصولات را انجام می‌دهند، باید حداقل بتوانند مواد اولیه مورد نیاز خود را تامین کنند و در این مسیر حمایت شوند اما متأسفانه در برخی موارد نه تنها حمایت وجود ندارد، بلکه برعکس آن نیز رخ می‌دهد. شرکت‌های مختلف در ارتباط با تامین منابع مورد نیاز خود مشکل دارند، کروزر نیز مشکلاتی همچون تامین نقدینگی و منابع مالی دارد. میزان بدهی خودروسازان بیش از ۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان برآورد می‌شود، باید مشکلات نقدینگی حل شود، ریشه این مشکلات در قیمت‌گذاری دستوری است که باید حل شود.



## همگرایی حداکثری در کیش اینوکس سیزدهم

هفته‌نامه بورس سیزدهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور و هشتمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی (کیش اینوکس ۲۰۲۱) با رویکردهای تازه و متناسب با نیازهای اقتصاد ایران از ۸ لغایت ۱۱ آذرماه امسال در جزیره کیش برگزار می‌شود. بر اساس اعلام دبیرخانه این نمایشگاه و همایش تخصصی، در رویداد امسال که پس از وقفه یک‌ساله به دلیل همه‌گیری کرونا برگزار می‌شود، تلاش خواهد شد با بهره‌گیری از دیدگاه صاحب‌نظران، سیاست‌گذاران و فعالان بازارهای مالی و با در نظر گرفتن شرایط کنونی اقتصاد ایران، راهبردهای جدیدی برای بهبود اقتصاد کشور، طراحی و در اختیار دست‌اندرکاران قرار گیرد.



سرمایه‌گذاری در ۳ حوزه انرژی‌های تجدیدپذیر، انرژی‌های تجدیدپذیر و گردشگری، معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری مناطق آزاد و ویژه و تبیین رویکردهای جدید سازمان خصوصی‌سازی از دیگر محورهایی است که در نشست‌ها و پنل‌ها، با حضور مخاطبان و شرکت‌کنندگان، مورد بحث و تبادل نظر قرار خواهد گرفت. حضور صدها شرکت، سازمان و نهاد اقتصادی در این رویداد و برگزاری نشست‌های تخصصی در زمینه‌هایی همچون اثر تحریم‌ها و سیاست‌های پولی بر بازار سرمایه، بررسی ریسک‌ها، پیش‌بینی آینده بازار سرمایه، نحوه مواجهه با پدیده رمزارزها، راه‌های انجام تراکنش‌های بین‌المللی در شرایط جدید، نقش مناطق آزاد و ویژه در توسعه تجارت، نقش بازار سرمایه در تامین مالی پروژه‌ها و ابزارهای مالی جدید، نقش اتاق‌های بازرگانی در اقتصاد ملی، توجه به حوزه‌های دانش بنیان، برنامه‌های دولت برای پاسخگویی به

نیازهای مسکن، درنیفتادن به تله تحریم‌ها، شیوه‌های اصلاح ساختارهای اقتصادی با هدف بهبود محیط کسب و کار، بستر مناسبی برای همفکری، هم‌افزایی و همگرایی نخبگان و تکاپوی جمعی جهت دستیابی به اقتصادی کارا در محیطی دور از شلوغی‌های پایتخت را فراهم کرده است. رویداد کیش اینوکس، در طول سال‌های گذشته با حمایت و مشارکت گسترده وزارتخانه‌ها و سازمان‌ها و فعالان اقتصادی بخش دولتی و خصوصی در بخش‌های پیشرو داخلی و خارجی به رونق‌دهی و مشارکت‌کنندگان تصویری کامل از قابلیت‌ها، ظرفیت‌ها، معضلات کلان، تبادل اطلاعات فعالان اقتصادی و ایجاد زمینه‌های تحول در مسیر توسعه اقتصادی کشور، تبدیل شده است. حاصل عملکرد سال‌های اخیر این رویداد، حضور بیش از ۱۷۰۰ شرکت داخلی و خارجی و مشارکت بیش از ۵۰ هزار نفر از کارشناسان، متخصصان، فعالان و مسئولان اقتصادی کشور، برگزاری بیش از ۱۴۰ نشست تخصصی و همایش بین‌المللی، برگزاری بیش از ۱۰۰۰ ملاقات تجاری و عقد بیش از ۱۷۰ قرارداد و تفاهمنامه همکاری بین شرکت‌های داخلی و خارجی و تبدیل رویداد به یکی از بزرگترین رویدادهای اقتصادی کشور است. این رویداد بزرگ اقتصادی، با مشارکت سیاست‌گذاران، دست‌اندرکاران، صاحب‌نظران و فعالان اقتصادی، طی ۴ روز در مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی کیش و مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش برگزار می‌شود.

### اهرم پیش‌تاز برای کنترل نقدینگی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان یکی از کاراترین گزینه‌ها برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بازارهای مختلف از جمله بورس، طلا، اوراق بدهی، سپرده بانکی و... برای سرمایه‌گذاران با درجات ریسک پذیری متفاوت است. سرمایه‌گذاری مطمئن که سرمایه‌های خرد و کلان افراد توسط تیمی متشکل از تحلیلگران حرفه‌ای و با تجربه و متخصص اداره شده و خدمات و سود حاصل از آن با عدالت بین سرمایه‌گذاران تقسیم خواهد شد. این صندوق‌ها به عنوان یکی از ابزارهای مالی کارآمد، طیف گسترده‌ای از سرمایه‌گذاران خرد و کلان را تحت پوشش قرار می‌دهند و برخلاف سیستم بانکی هیچ تفاوتی میان سرمایه‌گذاران با سرمایه‌اندک و سرمایه‌گذاران با سرمایه کلان وجود نخواهد داشت اما در سیستم بانکی سرمایه‌گذاران کلان، خدمات و همچنین سود بیشتری دریافت می‌کنند اما در این نوع از ابزارهای مالی تفاوتی میان پرداخت درصد سود و خدمات قابل ارائه میان سرمایه‌گذاران وجود نخواهد داشت. این عدالت سرمایه‌گذاری به واسطه شفافیت این صندوق‌ها از طریق سازمان بورس و ارکان صندوق‌ها قابل بررسی خواهد بود. با ذکر این نکته که صندوق‌های سرمایه‌گذاری به نسبت ریسک‌پذیری انواع مختلفی دارند، دولت‌ها می‌توانند با ترغیب و تشویق مردم به حضور در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بدون پرداخت هزینه‌ای چرخه اقتصاد بازارهای تولیدی و صنعتی کشور را به حرکت درآورند. منابع در صندوق‌های سرمایه‌گذاری به نسبت ریسک‌پذیری افراد در انواع مختلف از جمله صندوق‌های درآمد ثابت، مختلط و سهامی جذب شده و به میزان حد نصاب سرمایه‌گذاری‌ها و نوع صندوق به صورت تخصصی در اوراق بدهی، سپرده‌ها، بورس، طلا، سکه و سرمایه‌گذاری‌های دیگر به صلاحدید سازمان بورس و اوراق بهادار ورود پیدا خواهد کرد و از این طریق قابلیت کنترل بسیار بیشتری را بر تمامی بازارهای سرمایه‌گذاری برای دولت به ارمغان خواهند آورد. عقود اسلامی در قالب اوراق صکوک و بازار سهام مستقیماً با وسعت تولیدات و صنعت در کشور در ارتباط است. هجوم نقدینگی به صندوق‌ها و به واسطه آن، ورود پول به سمت اوراق صکوک و بازار سهام شرکت‌های تولیدی و صنعتی را به همراه دارد، این امر موجب رونق تولید و شکوفایی اقتصاد خواهد شد. باتوجه به اینکه این دو بازار قابلیت کنترل و سوددهی توسط دولت و وزارت اقتصاد را دارد، به عنوان اهرم بسیار مناسبی در اختیار دولت‌ها قرار خواهند داشت. حضور افراد متخصص در بازارهای مالی به منزله جلوگیری از هیجانات بازار و رفتار حرفه‌ای بازارهای مالی از جمله بازار سهام، بدون حضور گسترده صندوق‌های سرمایه‌گذاری و سیدگردان‌ها میسر نخواهد بود. این در حالی است که ارزش فعلی خالص دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی، مختلط و درآمد ثابت در حال حاضر بیش از ۵۱۰ هزار میلیارد تومان است اما این صندوق‌ها قابلیت و پتانسیل بیشتری در ورود مبالغ و جذب سرمایه جهت کنترل رشد نقدینگی و فعال شدن در چرخه تولید کشور را خواهند داشت.



بهروز حاجی‌هاشمی  
کارشناس نامین  
سرمایه بانک ملت



# کارگزاران بانک سامان



## باشگاه مشتریان کارگزاری بانک سامان

### سود در ازای معامله

www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahlil



# کیش اینوکس ۲۰۲۱

## 8th لغایت 11 آذر ماه ۱۴۰۰

مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش  
مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

# kish 2021 InoX®

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

13<sup>th</sup> Exhibition on Presenting Iran's Investment Opportunities  
8<sup>th</sup> International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance & Privatization

#### محورهای رویداد

- بازارهای مالی ایران و جهان
- الگوهای نوین تامین مالی از بازار پول و بازار سرمایه
- توسعه سرمایه‌گذاری مولد
- معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری و خصوصی‌سازی در مناطق آزاد و سیزمین اصلی
- بانکداری بین‌المللی
- Offshore banking

#### دیپلماسی اقتصادی

- توسعه تجارت با کشورهای منطقه و حوزه CIS
- اقتصاد دیجیتال
- توسعه کسب و کارهای هوشمند و کارفرینی نوآورانه
- تاسیس بورس بین‌الملل
- بررسی طرح‌ها و برنامه‌های مربوط به ایجاد تالار ارزی و ارائه سهام ارزی از طریق بورس بین‌الملل در مناطق آزاد و ویژه اقتصادی

#### تحول صنعت بیمه

- پیوند بیمه با عصر دیجیتال
- اقتصاد مسکن
- نظام‌های نوین تامین مالی مسکن
- آینده پژوهی
- پیش‌بینی متغیرهای اقتصادی، سرمایه اجتماعی و کارآفرینی در ایران

www.kishinvox.com

تلفن ستاد برگزاری:  
۹۰ ۹۷ ۱۷ ۸۸ - ۰۲۱ (۱۵خط)



برگزار کننده  
Organizer

بهاران تادیر کیش  
BAHARAN TADIR KISH

حامیان رسانه‌ای





سخن هفته

پیش‌بینی‌ها به میزان زیادی درباره پیش‌بینی‌کننده به شما اطلاعات خواهد داد اما درباره آینده چیزی نخواهد گفت.

«ارن بانک»



کوچه ۱۳/۴ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم  
تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)  
فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)  
چاپ: موسسه جام‌جم پرتو پرن  
فروش برخظ: taaghche.com / fidibo.com / jaar.com  
ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

امور مالی و اداری، میلاد کریمی، حدیثه مهین‌روستا  
ناظر فنی: هادی میرزایی  
توزیع و اشتراک: سارا مهرجو  
امور اداری: یلدا تاجدار  
آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین  
نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا.

سردبیر گروه نشریات: علی شریفی نیستانی  
مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی  
صفحه آرا: مهسا سادات کیانی  
ویراستار: نسرين اسلامی  
دبیر عکس: یلدا معیری  
بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره سلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه  
مدیر مسئول: امیر آشتیانی عراقی  
قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح  
دبیر تحریریه: حبیب علیزاده  
تحریریه: زهره فدوی، ملیکا حمزنی، ارمان جوادینیا، شهریارو جمشیدی  
مینا هرمزی، بهناز مغری

نخستین سیاه

برنامه آموزشی کارگزاری ایران بورس و اوراق بهادار		برنامه آموزشی کارگزاری بانک صنعت و معدن		برنامه آموزشی کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران		برنامه آموزشی دوره‌های آنلاین گروه مالی شریف		برنامه آموزشی کانون کارگزاری ایران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در بورس	۶ آذر	آشنایی با صورت‌های مالی	۱۰ آذر	فیلتر نویسی در سایت tsetmc	۳۰ آبان	معامله‌گری با آنلاین قیمت حجم در بازار سهام	۶ آذر	تابلوخوانی در بورس	۶ آذر
دوره جامع کاربردی اقتصادسنجی مالی	۱۵ آذر	تحلیل تکنیکال	۱۸ آذر	تحلیل بنیادی مقدماتی	۸ آذر	تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی بانک	۸ آذر		
				تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱۴ آذر				

کیوسک خارجی  
دوره‌های امید



ویروس کرونا بر همه چیز تاثیر داشته است. از اقتصاد و کسب‌وکار گرفته تا بهداشت و روابط اجتماعی، همه به نوعی از این بیماری تاثیر گرفته‌اند. اما هنگام با گسترش دامنه واکنش‌های عمومی در کشورهای مختلف، مردم جهان دوباره امیدوار به پایان این بحران شده‌اند. مجله «بیزنس ویک» در آخرین شماره خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: ویروس کووید ۱۹ بزرگترین مشکلات جامعه را به رخ کشیده و ما را واداشته تا در برابر پیامدهای آن قرار بگیریم. تغییرات اقلیمی، بیکاری جوانان، مقاومت در برابر واکنش‌های عمومی و... این چالش‌ها رمز نمی‌شناسند. برای حل این مشکلات، ما باید از یکدیگر یاد بگیریم و در صورت لزوم، در این زمینه‌ها همکاری کنیم. با اینکه همه‌گیری بیماری کرونا هنوز برچیده نشده، اما دلایل زیادی برای امیدوار بودن وجود دارد. در حال حاضر، واکنش‌ها به دورترین نقاط و روستاها رسیده‌اند. سازمان‌های غیردولتی با استفاده از تصاویر ماهواره‌ای به بهبود استفاده از آب و مقابله با جنگل‌زدایی مشغول هستند. همه این موارد نشان می‌دهند که جهان روزهای بهتری در پیش دارد.

احیای خرده‌فروشی



این روزها در کشورهای توسعه‌یافته به ویژه آمریکا، فروشگاه‌ها با سیل جمعیت روبه‌رو شده‌اند و انتظار می‌رود که فصل فروش فوق‌العاده‌ای در پیش باشد. مجله «بارونز» در شماره جدید خود به موضوع افزایش حضور خریداران در فروشگاه‌ها پرداخته و نوشته است: فروشگاه‌های آمریکایی با هجوم غیرمنتظره خریداران روبه‌رو شده‌اند. آمارهای انجمن ملی خرده‌فروشی نشان می‌دهد که از سال ۲۰۰۲ تاکنون، میزان فروش در فصل تعطیلات در فروشگاه‌های آمریکا همواره روند صعودی داشته است. حتی در بحران کرونا نیز این روند متوقف نشده است. در سال ۲۰۰۲ میزان فروش در تعطیلات معادل ۴۱۶ میلیارد دلار بوده و در سال ۲۰۱۹ به ۷۱۹ میلیارد دلار رسیده است. سال گذشته این رقم به ۷۷۷ میلیارد دلار رسید و پیش‌بینی می‌شود امسال به ۸۵۱ میلیارد دلار افزایش پیدا کند. این در حالی است که همه‌گیری ویروس کرونا به تعطیل شدن فروشگاه‌ها و مراکز خرید آمریکا از مارس ۲۰۲۰ منجر شد. همچنین از ابتدای سال ۲۰۲۱ تعداد مراجعه‌کنندگان به فروشگاه‌ها و مراکز خرید سیر نزولی داشته است اما در فصل تعطیلات این روند نزولی متوقف می‌شود.

چشمه

لارس سیل  
واقع‌گرای منتقد



رومر برای بردن جایزه نوبل اقتصاد حمایت کرده بود. رومر پژوهش‌هایی درباره رفتار واقعی مردم در بازار انجام داده بود.

مخالف‌نویس‌الریسم

لارس سیل از منتقدان نئولیبرالیسم و بنیادگرایی بازار (اعتقاد به توانایی سرمایه‌داری بازار آزاد در حل مشکلات اقتصادی و اجتماعی) است و این موضوع را در یکی از کتاب‌هایش به نام «اقتصاد و بحران نئولیبرالیسم» به چالش کشیده است. او همچنین معتقد است که ثروت کلان شمار اندکی از افراد (میلیاردرها) به مثابه عاملی برای فشار بر دموکراسی عمل می‌کند. تئوری‌های لارس سیل همواره از سوی اقتصاددانان راستگرا مورد انتقاد بوده است.

بحران مالی

در جریان بحران مالی سال ۲۰۰۸، لارس سیل اعلام کرد که سرمایه‌داری تمایل ذاتی به خلق و ایجاد دوره‌های حباب‌های سوداگرانه در بازارهای دارایی دارد. او به شدت به مقررات‌زدایی از بازارهای مالی در دهه ۸۰ میلادی و هر دو بحران دهه ۹۰ همچنین بحران مالی سال ۲۰۰۸ تاخته و از آن انتقاد کرده است. لارس سیل معتقد است باید به مقررات سختگیرانه و شفافیت حداکثری بازگردیم، او نرخ بهره پایین را ریسک بزرگی برای اقتصاد می‌داند.

لارس پی. سیل، دارنده درجه دکتری اقتصاد و پروفیسور علوم مدنی (بخشی از علوم سیاسی که با امور مدنی و وظایف شهروندی سروکار دارد) در دانشگاه مالمو سوئد است. او خود را یک «واقع‌گرای منتقد» می‌داند که با تمامی جنبه‌های ساختارگرایی اجتماعی و نسبت‌گرایی پسا مدرن مخالف است. به عنوان یک دانشمند علوم اجتماعی و اقتصاددان حلقه جان مینارد کینز، او همواره به مباحثه در حوزه‌های مختلف همچون آموزش، تئوری علوم و متدولوژی، سیاست و جامعه، همچنین اقتصاد و اقتصادسنجی مشغول بوده است.

اهل سوئد

لارس یورگن پالسون سیل، متولد ۵ نوامبر ۱۹۵۷، اقتصاددان سوئدی و استاد پژوهش‌های اجتماعی و استنادیاری تاریخ اقتصاد در دانشگاه مالمو سوئد است. او یکی از مشاوران اصلی دولت سوئد در جریان بحران مالی سال ۲۰۰۸ بود که راهنمایی‌های مختلفی در این زمینه ارائه داد. لارس سیل مدرک دکتری تاریخ اقتصاد را در سال ۱۹۹۱ و مدرک دکتری اقتصاد را در سال ۱۹۹۷ از دانشگاه «لوند» دریافت کرد. در سال ۱۹۹۵ به عنوان استادیار تاریخ اقتصاد در مالمو انتخاب شد. همچنین در سال ۲۰۰۴ به عنوان استادیار پژوهش‌های اجتماعی در همان دانشگاه آغاز به کار کرد. او در دانشگاه مالمو به پژوهش و تدریس تاریخ تئوری و متدولوژی اقتصاد مشغول است. از دیگر حوزه‌های پژوهشی لارس سیل می‌توان به تئوری «عدالت توزیعی» (تخصیص عادلانه منابع در جامعه) و تئوری واقع‌گرایی منتقدانه علوم اجتماعی اشاره کرد. او همچنین در اوایل دهه ۸۰ میلادی به عنوان یک پژوهشگر جوان، مطالعاتی را زیر نظر هایمن مینسکی اقتصاددان انجام داده بود. لارس سیل کتاب چندین کتاب به رشته تحریر درآورده و مقالات متعددی در نشریات علمی معتبر به چاپ رسانده است.

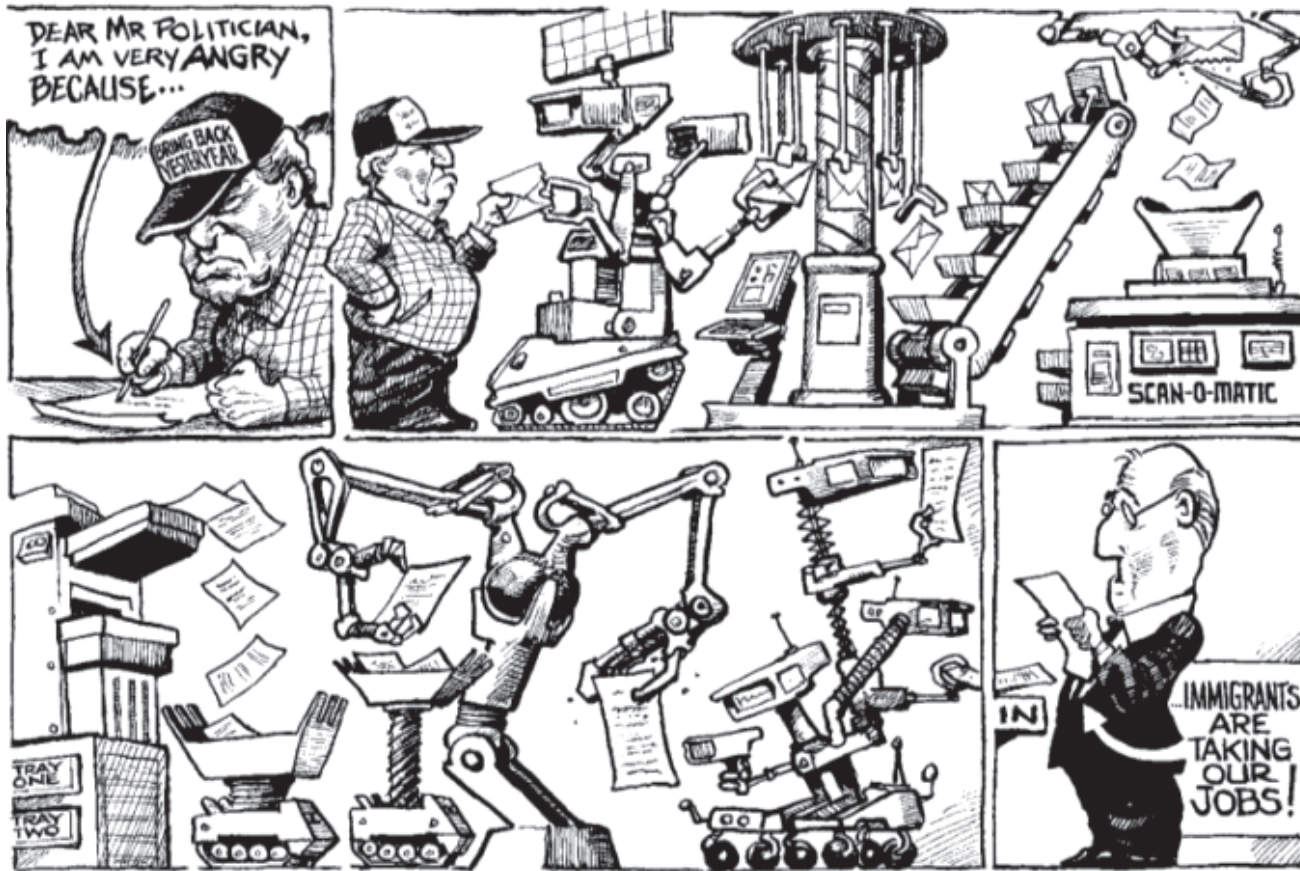
دیدگاه‌ها

در مطالعات اقتصادی، لارس سیل به تئوری رویکرد نهادی (بررسی نقش نهادها در شکل‌گیری رفتار اقتصادی) و مکتب پساکینزی اعتقاد دارد. این تئوری که عمدتاً به دست داگلاس نورث و رابرت فوکل توسعه یافته، بر اهمیت نهادهای اثرگذار در دستیابی به رشد اقتصادی تاکید می‌کند. از دیدگاه لارس سیل، افرادی همچون جوزف شامپیتر و جان کنت گالبرایت، اقتصاددانان «شبه نهادگرا» و اقتصاددانان دگراندیش هستند که تحت تاثیر دیگر مکاتب اقتصادی قرار دارند. او یکی از مخالفان سرسخت همه‌انواع ساختارگرایی اجتماعی و واقع‌گرایی پسا مدرن است. لارس سیل که پیرو مکتب جان مینارد کینز است، در سال ۲۰۱۱ از پاول

کارنونه

مهاجران و بیکاری

هفته‌نامه بورس: پس از همه‌گیری جهانی بیماری کرونا، بسیاری از کسب‌وکارها تعطیل شدند و به جمعیت بیکاران جهان افزودند. بسیاری از دولت‌ها



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی  
رویکرد جدید



برنامه‌های ولادیمیر پوتین، رئیس‌جمهور روسیه، این کشور را به سوی تقابل شدیدتر با غرب خواهد کشاند. نشریه «اکنومیسٹ» در تازه‌ترین شماره خود با طرح این موضوع نوشته است: آندره ساخاروف، فیزیکدان و مخالف حکومت شوروی سابق معتقد بود که سرکوب در داخل همیشه به بی‌ثباتی تبدیل می‌شود. تبعید خانگی این فیزیکدان در سال ۱۹۸۶ به دست میخائیل گورباچف، آخرین رهبر شوروی و معمار طرح «گلاسنوست» رفع شد. با اجرای این طرح، زندانیان سیاسی آزاد شدند و آزادی بیان به رسمیت شناخته شد. اما امروز تئوری ساخاروف بار دیگر مطرح شده و مورد توجه قرار گرفته است. در حال حاضر، تعداد زندانیان سیاسی در روسیه دو برابر زمانی است که اتحاد جماهیر شوروی فروپاشید. در همین حال، روابط روسیه با غرب هم وارد دوره تاریکی شده است. غرب تلاش می‌کند تا دایره نفوذ مسکو در جهان را محدودتر کند و در مقابل، روسیه هم تلاش متقابلی را به کار بسته است اما روشن نیست که این تقابل به کجا خواهد انجامید. آیا جنگ سرد دیگری در راه است؟

بازی بزرگ



رئیس‌جمهور آمریکا به پشتوانه حزبی، طرح زیرساختی ۱.۲ تریلیون دلاری را ارائه کرده است. پرسش این است که آیا طرح بایدن، تغییر واقعی در وضعیت آمریکا ایجاد خواهد کرد؟ نشریه «ویک» در آخرین شماره خود نگاهی به این موضوع داشته و نوشته است: یک پیروزی بزرگ برای رئیس‌جمهور مستاصل آمریکا ثبت شد. مجلس نمایندگان آمریکا لایحه ۱.۲ تریلیون دلاری دولت را تصویب کرد. جو بایدن درباره این طرح گفته این طرح سرمایه‌گذاری است که در هر نسل فقط یک بار ارائه می‌شود. قرار است این پول در زیرساخت‌هایی همچون جاده‌ها، راه‌آهن، پل‌ها، بندر و سیستم آبرسانی سرمایه‌گذاری شود. گرچه این پیروزی بزرگی برای بایدن به شمار می‌رود اما دموکرات‌ها هنوز به تلاش بیشتری نیاز دارند، چرا که لایحه ۱.۸ تریلیون دلاری هزینه‌های اجتماعی نیز باید در مجلس نمایندگان تصویب شود. بایدن که قرار است این لایحه را به امضا برساند، آن را اقدامی رو به جلو برای ملت آمریکا نامیده و گفته است، با اجرای این طرح میلیون‌ها شغل کارگری ایجاد خواهد شد.



چشم‌انداز فولاد کویان در خشان خواهد بود

## روند صعودی افزایش سودآوری «فوکا»

در برنامه‌های آتی، صادرات محصولات فولاد کویان مدنظر قرار دارد

هفته نامه بورس: شرکت فولاد کویان در سال ۱۳۵۴ تاسیس شد، اما به دلیل بروز مشکلاتی، افتتاح و راه‌اندازی آن در آذر ماه ۱۳۷۰ انجام شد. فولاد کویان یکی از پروژه‌های عظیم صنعتی و اولین تولیدکننده ورق‌های ضخیم فولادی کشور است. این شرکت در اسفند ۹۳ وارد بازار سهام شد و در حال حاضر، سهام آن با نماد «فوکا» در بازار پایه فرابورس معامله می‌شود. برای آگاهی از فعالیت‌ها و برنامه‌های آتی «فوکا» با عباس بغدادی، قائم مقام شرکت فولاد کویان گفت‌وگویی انجام دادیم که در ادامه می‌خوانید.

نزدیک به ۴ دهه از تاسیس فولاد کویان می‌گذرد. عملکرد شرکت از ابتدا تاکنون، به ویژه در سال‌های اخیر را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

هدف شرکت فولاد کویان از زمان تاسیس تاکنون همواره کوشش جهت کسب سود بیشتر بوده است. با توجه به اینکه سود به عنوان معیار ارزیابی کارایی شرکت مطرح است و سهامداران قبل از خرید سهام شرکت مبادرت به ارزیابی کارایی مدیریت شرکت می‌کنند و با بررسی روند پرداخت سود سهام، تحت تاثیر قرار می‌گیرند، در نتیجه تمایل بیشتری جهت سرمایه‌گذاری از خود نشان می‌دهند که این امر منجر به افزایش ثروت و تامین منابع بیشتر، افزایش خرید مواد اولیه تولید، افزایش فروش و نهایتاً افزایش سوددهی شرکت می‌شود. بر این اساس، این شرکت با وجود تمامی موانع ایجاد شده داخلی و خارجی و همچنین ریسک‌های موجود در بازار ایران همواره به دنبال تحقق هدف خود بوده و با حداکثر توان خود در راستای پیشبرد این هدف تلاش کرده است. این امر در سال‌های اخیر مشهودتر بوده است که برای اثبات آن، توجه شما را به این آمارها جلب می‌کنم: تولید ۳۲،۲۷۷ تن محصول غیر کارمزدی و فروش ۲۸،۳۶۷ تن محصول به مبلغ ۹۶۸،۷۵۳ میلیون ریال در سال ۱۳۹۸؛ تولید ۱۹۷،۵۱۳ تن محصول کارمزدی و فروش ۲۰۲،۵۱۰ تن محصول به مبلغ ۱،۶۳۵،۰۸۶ میلیون ریال در سال ۱۳۹۸؛ تولید ۱۸۴،۵۵۸ تن محصول غیر کارمزدی و فروش ۱۵۸،۸۷۱ تن محصول به مبلغ ۲۰،۳۸۴،۹۱۵ میلیون ریال در سال ۱۳۹۹؛ تولید ۶۹،۷۷۴ تن محصول کارمزدی و فروش ۷۵،۳۷۷ تن محصول به مبلغ ۱،۳۶۰،۱۲۸ میلیون ریال در سال ۱۳۹۹؛ کاهش تولیدات کارمزدی و جایگزینی آن با تولیدات شرکتی.



فولاد کویان در تولید چه محصولاتی مزیت دارد؟  
شرکت فولاد کویان یک شرکت تک محصولی بوده و تولیدات آن تنها شامل ورق فولادی در سایزهای متفاوت از ۸ الی ۱۵۰ میل است. به نوعی می‌توان گفت که تولید ورق‌های ضخیم (۴۰ تا ۱۵۰ میل) از مزیت‌های تولیدات این شرکت به شمار می‌رود.

میزان تولید و فروش محصولات شرکت چقدر است؟  
با توجه به تک محصولی بودن شرکت می‌توان گفت که ورق‌های ۲۰ الی ۲۴ میل حدود ۳۵ درصد از تولیدات شرکت را شامل می‌شود و حجم فروش آن نیز به موازات میزان تولیدات است.

آیا محصولات فولاد کویان صادر هم می‌شوند؟  
در حال حاضر خیر، اما در برنامه‌های آتی مدیریت، صادرات نیز جزو برنامه‌های فروش محصولات است.

در مجمع عمومی سال گذشته چه دستاوردهایی برای شرکت حاصل شد؟  
عمده موارد مطرح شده در مجمع سال گذشته، افزایش میزان تولیدات شرکت در سال‌های گذشته و ادامه روند موجود برای سال‌های آینده و به

تبع آن افزایش میزان سودآوری و همچنین افزایش ارزش سهام شرکت در سال‌های آتی بوده است.

درباره افزایش سرمایه‌ای که در پیش دارید، توضیح دهید.  
با توجه به اینکه شرکت می‌خواهد دارایی‌های خود را مجدداً با قیمت‌های روز ارزش‌گذاری کند و در ترازنامه خود اعمال کند، قصد دارد در سال جاری از محل تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت اقدام به افزایش سرمایه کند. مقدار دقیق آن نیز منوط به نظر کارشناسی و ارزش‌گذاری توسط کارشناسان دادگستری است که متعاقباً اعلام خواهد شد.

درباره برنامه‌های آتی فولاد کویان توضیح دهید.  
در مجموع، این موارد در برنامه‌های آتی شرکت قرار دارند:  
\* تولید حداقل معادل ۵۰ درصد ظرفیت اسمی شرکت (۵۷۵،۰۰۰ تن) انواع محصول.

\* برنامه فروش مقدار ۵۷۵،۰۰۰ تن انواع محصول و تنوع بخشی شیوه‌های فروش.  
\* تعریض خط تولید تا ۲ متر به منظور افزایش تنوع محصولات تولیدی (افزایش عرض ورق‌های فولادی تولیدی به منظور پوشش در خواست بازار)، ارتقای بهره‌وری نیروی انسانی،  
\* بهینه‌سازی قیمت تمام شده و کاهش نرخ مصارف،  
\* بهبود مستمر اثربخشی و کارایی فرآیندها،  
\* تأمین مناسب و مدیریت اثربخش منابع مالی، کاهش مؤثر هزینه‌ها و اقتصادی کردن فعالیت‌ها.

آیا در فولاد کویان طرح‌های حمایت از محیط زیست هم دارید؟

شرکت فولاد کویان در راستای حمایت از محیط زیست اقدام به ایجاد و گسترش فضای سبز در فضای داخلی کارخانه کرده است. همچنین به منظور جلوگیری از تریق آلودگی ناشی از پسماند تولید به رودخانه کارون، اقدام به احداث یک واحد تصفیه خانه کرده که آب مصرفی مازاد را بعد از تصفیه به رودخانه منتقل می‌کند.

ادامه در صفحه ۱۰

### یادداشت

#### معیارهای موسسات رتبه‌بندی

برای تعیین رتبه اعتباری شرکت، توجه به عوامل متعددی حائز اهمیت است. گرچه موسسات رتبه‌بندی مختلف هر یک برای تعیین رتبه اعتباری شرکت‌ها معیارهای متفاوتی را مد نظر قرار می‌دهند، اما همه آنها بر این باورند که وضعیت اعتباری شرکت‌ها ناشی از عوامل سطح شرکت یعنی وضعیت مالی شرکت (تحلیل کیفی) و عوامل بیرونی شرکت یعنی وضعیت کسب‌وکار (تحلیل کمی) است. S&P معتقد است یک زمانی



مهم‌جشمیدی نای کارشناسی رتبه‌بندی شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا

رتبه شرکت ممکن است تحت تاثیر معیارهای مالی باشد و در زمان دیگر عوامل ریسک کسب‌وکار ممکن است برجسته باشند، پس باید بین این عوامل تهازری صورت گیرد.

از تحلیل محیط کسب‌وکار (تحلیل کیفی) آغاز می‌کنیم. همه موسسات رتبه‌بندی اعتباری ابتدا به بررسی وضعیت محیط کسب‌وکار می‌پردازند، سپس تحلیل مالی را انجام می‌دهند. محیط کسب‌وکار شامل عوامل صنعت، وضعیت رقابتی، محیط عملیاتی، کیفیت مدیریت، کیفیت حسابداری و راهبری شرکتی می‌شود. در این نوشتار، عوامل صنعتی مورد بررسی قرار می‌گیرند.

#### عوامل صنعت

موسسات رتبه‌بندی در چارچوب عوامل بنیادی صنعتی که شرکت در آن فعالیت می‌کند، رتبه شرکت را تعیین می‌کنند. عوامل صنعت، محیط بیرونی شرکت را مورد بررسی قرار می‌دهد. برخی از صنایع به طور مستمر نرخ سود بالایی به دست می‌آورند و برخی دیگر موفق به پوشش هزینه سرمایه خود نمی‌شوند. صنعت داروسازی و صنعت خودرو نه تنها محصولات بسیار متفاوتی تولید می‌کنند بلکه ساختار بسیار متفاوتی نیز دارند که یک صنعت را بسیار سودآور می‌کند و صنعت دیگر را دچار کابوس رقابت قیمت و حاشیه سود پایین می‌سازد.

صنایع در حال افول، بسیار رقابتی، سرمایه‌بر و تحت تاثیر نوسانات فصلی، نسبت به صنایع باثبات، دارای رقابتی کم با موانع ورود بالا، دارای رقابت‌های در سطح ملی به جای بین‌المللی و با سطوح تقاضای قابل پیش‌بینی، سطح ریسک بیشتری دارند. شرکت فعال در یک صنعت ریسکی بعید به نظر می‌رسد، بالاترین رتبه ممکن (AAA) را با وجود برخورداری از وضعیت مالی محافظه‌کارانه دریافت کند، همچنین نمی‌توان انتظار داشت همه شرکت‌های فعال در صنایع با ریسک پایین، رتبه بالایی را اتخاذ کنند.

ادامه در صفحه ۱۰

بیمه سینا



بنگر که بازهم توانگری

کسب سطح یک توانگری مالی بیمه سینا در سال ۱۴۰۰

ارتباط مشتری ۰۲۱ ۲۸۰۷

Sinainsurance.com

منتظر شما هستیم...

جزیره زیبای کیش ۸ تا ۱۱ آذرماه ۱۴۰۰



سیزدهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور هشتمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی سازی 13<sup>th</sup> Exhibition on Presenting Iran's Investment Opportunities 8<sup>th</sup> International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance & Privatization















هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات «تجلی» را رونق می‌دهد

## «ومعادن» پیگیر ایجاد ارزش افزوده

مجازی‌های لازم را برای فعالیت این شرکت در بازار سرمایه اخذ کنیم. امید می‌رود با تلاش‌های انجام شده، مسیر برای آغاز فعالیت شرکت‌های پروژه محور دیگر در صنایع معدنی و سایر صنایع در بازار سرمایه هموار شود. نادری تأکید کرد: رسالت اصلی «تجلی» هدایت سیل عظیم نقدینگی سرگردان موجود در جامعه به سمت تولید است. این روند علاوه بر حل مسئله تأمین مالی پروژه‌ها و توسعه صنعت کشور، موجب مشارکت مستقیم سهامداران در اجرای طرح‌های بزرگ صنعتی شده و سودآوری قابل قبولی را برای آنها به همراه خواهد داشت. مدیرعامل «ومعادن» همچنین تأکید کرد: ترکیب سهامداران «تجلی» و پروژه‌هایی که در دست اجرا دارد، این اطمینان را به سهامداران خواهد داد که این شرکت از پشتوانه‌ای قوی و برنامه‌ای منسجم برای ادامه مسیر برخوردار است. لازم به ذکر است، ۵۱ درصد از سهام «تجلی» متعلق به «ومعادن»، ۱۷ درصد آن متعلق به «کنگل» و ۱۷ درصد آن متعلق به «کچاد» است؛ ۱۵ درصد از سهام تجلی در روز سه‌شنبه ۲ آذر ۱۴۰۰، در فرابورس به صورت عمومی پذیرهنویسی می‌شود.

محدود نکرده است، بلکه در نظر دارد به سایر حوزه‌های فلزی همچون عناصر نادر خاکی، پلی‌متال‌ها و سایر عناصر معدنی مهم وارد شود. مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری امیرحسین نادری افزود: این مجموعه همواره در تلاش است تا در زنجیره فولاد و تولید سایر فلزات در کشور موثر باشد و ما این رویکرد را در جهت ایجاد توسعه متوازن در سراسر کشور به ویژه ایجاد اشتغال و ثروت آفرینی در مناطق کمتر توسعه یافته پیش گرفته‌ایم؛ به همین جهت است که شرکت علاوه بر در نظر گرفتن منافع بیشتر برای سهامداران، همواره با نگاهی فراشرکتی در جهت توسعه پایدار در سطح ملی گام برمی‌دارد. نادری بیان کرد: با توجه به پتانسیل گروه و توان تخصصی این مجموعه، «ومعادن» در دوران فعالیت خود کوشیده است چالش‌ها و مسائل زنجیره تولید را شناسایی و در حد توان خود برای حل این مسائل برنامه‌ریزی کند و اقدام مناسب و به موقع انجام دهد. همچنین با این نگرانی، در جهت بهبود زیرساخت‌های صنعت حرکت کند و این اقدامات را صرفاً به زنجیره فولاد

هفته‌نامه بورس: مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات گفت: رسالت اصلی «ومعادن» ایجاد ارزش افزوده در حوزه معدن و صنایع معدنی است. امیرحسین نادری افزود: این مجموعه همواره در تلاش است تا در زنجیره فولاد و تولید سایر فلزات در کشور موثر باشد و ما این رویکرد را در جهت ایجاد توسعه متوازن در سراسر کشور به ویژه ایجاد اشتغال و ثروت آفرینی در مناطق کمتر توسعه یافته پیش گرفته‌ایم؛ به همین جهت است که شرکت علاوه بر در نظر گرفتن منافع بیشتر برای سهامداران، همواره با نگاهی فراشرکتی در جهت توسعه پایدار در سطح ملی گام برمی‌دارد. نادری بیان کرد: با توجه به پتانسیل گروه و توان تخصصی این مجموعه، «ومعادن» در دوران فعالیت خود کوشیده است چالش‌ها و مسائل زنجیره تولید را شناسایی و در حد توان خود برای حل این مسائل برنامه‌ریزی کند و اقدام مناسب و به موقع انجام دهد. همچنین با این نگرانی، در جهت بهبود زیرساخت‌های صنعت حرکت کند و این اقدامات را صرفاً به زنجیره فولاد

## ضرورت ائتلاف شرکت‌های بزرگ معدنی و فولادی



کنفرانس بین‌المللی پلنکس ۲۰۲۱ (صنعت فولاد و مواد اولیه) با حضور مدیران ارشد دولتی، فعالان و اساتید برجسته ایرانی و بین‌المللی در روزهای ۲۵ و ۲۶ آبان ۱۴۰۰ در مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش برگزار شد. مدیرعامل شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (زیرمجموعه هلدینگ سرمایه‌گذاری غدیر) در این رویداد گفت: دستکاری نسبت‌های قیمتی، افت عیار معادن، عدم توجه به آمایش سرزمینی در ایجاد واحدهای فولادی، صدور مجوزهای لیوان واحدهای فولادی بدون توجه به تعادل زنجیره، عدم سرمایه‌گذاری در حوزه اکتشافات، قیمت گذاری دستوری، عدم بکارگیری اشخاص حقیقی و حقوقی واحد اهلیت در زنجیره و عدم راهبرد صحیح در موضوع اکتشاف توسط نهادهای تصمیم‌ساز از مهمترین عوامل ایجاد عدم توازن در زنجیره فولاد است. ابوتراب فاضل افزود: تا اواخر ۱۴۰۴ به ۱۳۰ میلیون تن سنگ آهن نیاز داریم. تا پایان امسال تنها در کنسانتره ۷۱ میلیون تن ظرفیت ایجاد شده است اما ۶۸ میلیون تن تولید واقعی داریم. در گندله ۶۵ میلیون تن ظرفیت ایجاد شده اما ۵۷ میلیون تن تولید می‌شود. احیاء مستقیم نیز ۳۷ میلیون تن ظرفیت و ۳۵ میلیون تن تولید آهن اسفنجی دارد. در نهایت با ۴۷ میلیون تن ظرفیت تولید فولاد، تنها ۳۵ میلیون تن فولاد تا پایان سال خواهیم داشت. وی ادامه داد: تنها در سال جاری ۲۳ میلیون تن سنگ آهن، ۶ میلیون تن کنسانتره، ۱۶ میلیون تن گندله و ۱۷ میلیون آهن اسفنجی کم داریم. مدیرعامل شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر با بیان اینکه قیمت‌گذاری دستوری تنها روی کاغذ است و رعایت نمی‌شود، تصریح کرد: برای رفع عدم توازن در زنجیره فولاد نیازمند ائتلاف شرکت‌های بزرگ معدنی و فولادی هستیم.

## افزایش سرمایه ۵۰ درصدی «آریا»



افزایش سرمایه ۵۰ درصدی آریاساسول از محل سود انباشته به تصویب هیات مدیره این شرکت رسید و گزارش توجیهی مصوب در سامانه کدال بارگذاری شد. به منظور اجرای یک پروژه در راستای تکمیل ارزش محصولات تولیدی، افزایش سرمایه ۵۰ درصدی از محل سود انباشته در دستور کار قرار گرفت تا سرمایه شرکت از مبلغ ۹۱۷ میلیارد تومان به ۱،۳۷۵ میلیارد تومان افزایش یابد و بخشی از منابع مورد نیاز این پروژه توسعه‌ای تأمین شود. این پروژه در دی ماه سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری خواهد رسید و با آغاز به تولید آن، زنجیره ارزش محصولات تکمیل و با پایداری تولید در واحد الفین شرکت نیز کمک خواهد شد ضمن اینکه سود خالص سالانه شرکت نیز بیش از ۱۰ میلیون دلار افزایش خواهد یافت. شرکت پلیمر آریاساسول با نماد «آریا»، الگوی صنعت پتروشیمی کشور با اعتبار جهانی، با تولید و فروش حدود دو میلیون تن اتیلن و انواع پلی‌اتیلن در سال، یکی از سودآورترین و بنیادی‌ترین شرکت‌های بازار سرمایه کشور محسوب می‌شود که در شش‌ماه اول سال جاری از ۱۱،۴۰۰ میلیارد تومان فروش خود حدود ۶،۵۰۰ میلیارد تومان سود خالص را محقق کرده است. لازم به ذکر است، اجرایی شدن افزایش سرمایه منوط به تأیید سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت است.

## رشد ۳۱ درصدی فروش رایتل



رایتل در ۶ ماه نخست سال ۱۴۰۰ نسبت به زمان مشابه سال قبل ۳۱ درصد رشد در فروش تجمعی را کسب کرد. جلسه ارزیابی عملکرد ۶ ماهه هلدینگ رایتل با حضور محمود ملکوتی خواه عضو موظف هیات مدیره و سرپرست امور هلدینگ‌ها، مدیران شستا، اعضای هیات مدیره و مدیران آن هلدینگ برگزار شد. در این جلسه، عملکرد و پوشش بودجه مالی و عملیاتی ۶ ماهه، آخرین وضعیت سامانه‌ها، پرونده‌های حقوقی، پروژه‌ها و نکات اصلی صنعت اپراتور مورد بررسی و تسریع در فرآیند اخذ مجوزهای مربوطه در عرضه سهام هلدینگ به بازار سرمایه مورد تأکید قرار گرفت. هلدینگ رایتل با پوشش ۹۷ درصد بودجه ۶ ماهه، به رشد ۳۱ درصدی در فروش تجمعی نسبت به دوره مشابه سال قبل دست یافت. هلدینگ رایتل در ۶ ماه اول سال توانست سهم بازار خود را در صنعت اپراتور افزایش دهد و به ۳.۹ درصد در شهریور ۱۴۰۰ برسد.

## پیشرفت پروژه گندله‌سازی صبا امید



پروژه گندله‌سازی یک میلیون تنی صبا امید غرب خاورمیانه ۱۶۵ درصد پیشرفت داشته است. پروژه گندله‌سازی یک میلیون تنی صبا امید غرب خاورمیانه که در شهرستان بیجار مراحل اجرایی خود را طی می‌کند، ۱۶۵ درصد پیشرفت داشته که به میزان ۳.۵ درصد جلوتر از برنامه زمان‌بندی خود قرار دارد. پیش‌بینی می‌شود با تمهیدات موجود و فعالیت فشرده مجری در چند جبهه کاری به طور همزمان، این روند همچنان از سرعت بیشتری برخوردار شود. همچنین گزارش اجرای مصوبات بازدید قبلی توسط مجریان به مدیران ارائه شد. ۷۰ درصد سهام صبا امید غرب خاورمیانه متعلق به شرکت صبا و ۳۰ درصد مالکیت آن در اختیار شرکت تجلی قرار دارد. در جلسه هماهنگی که در محل سایت پروژه برگزار شد، گزارش تفصیلی پیشرفت کار به حاضران ارائه شد.

## اقتباس اطلاعات

### شفاف‌سازی «کاهو»

شرکت فولاد کاهو جنوب کیش در اطلاعیه‌ای، از تغییرات بااهمیت در عملکرد شرکت‌های تحت کنترل خود خبر داد. در این اطلاعیه آمده است: شرکت معدنی آهک کاهو قلعه گنج (سهامی خاص) واقع در استان کرمان شهرستان قلعه گنج، جزو شرکت‌های فرعی ۶۰ درصدی فولاد کاهو جنوب کیش (سهامی عام) جهت تولید آهک پخته (آهک کلسینه) با ظرفیت تولید ۱۱۱ هزار تن در سال، با سرمایه‌گذاری ۸۴۰ میلیارد ریالی «کاهو» در تاریخ ۲۰ آبان ماه ۱۴۰۰ افتتاح شد. درصد مالکیت ناشر در شرکت تحت کنترل ۶۰ درصد است.

### «سکارون» پیشنهاد افزایش سرمایه داد

شرکت سیمان کارون در مورد پیشنهاد هیات مدیره به مجمع عمومی فوق‌العاده برای افزایش سرمایه اطلاعیه‌ای منتشر کرد. بر پایه این اطلاعیه، گزارش توجیهی هیات مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۲۰۸ میلیارد و ۸۳۳ میلیون و ۳۳۳ هزار ریال به مبلغ ۲،۵۰۰ میلیارد ریال از محل آورده نقدی سهامداران، مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی به منظور اصلاح ساختار مالی و اجرای طرح و توسعه شرکت که در تاریخ ۲۴ آبان ۱۴۰۰ به تصویب هیات مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می‌شود.

### مزایده «ویمه» بی نتیجه بود

شرکت سرمایه‌گذاری صنعت بیمه در افشای اطلاعات بااهمیت، اطلاعیه جدیدی در مورد عدم حصول نتیجه از برگزاری مزایده منتشر کرد. موضوع این مزایده، فروش ۸ باب ملک تجاری مشاعی دارای سند تک برگ ۳ دانگ از ۶ دانگ (سهم) شرکت جمعا به متراژ ۲۵۷ متر مربع) واقع در شهرستان رامسر، سادات شهر، دریاپیم بوده است، با توجه به نبود متقاضی و پیشنهاد خرید در این مزایده، نتیجه‌ای حاصل نشده است.

### انتشار اوراق اختیار فروش تبعی «پاکشو»

شرکت گروه صنعتی پاکشو در افشای اطلاعات در کدال، اطلاعیه جدیدی در مورد انتشار اوراق اختیار فروش تبعی (بیمه سهام) منتشر کرد. بر اساس این اطلاعیه، در خصوص موافقت با انتشار اوراق اختیار فروش تبعی (بیمه سهام) با شرایط عرضه‌کننده: شرکت گروه صنعتی گل‌رنگ (سهامی خاص)، تعداد قابل عرضه: تا سقف ۱،۷۰۰،۰۰۰،۰۰۰ سهم، دوره معاملاتی: تا سقف ۲۴ ماه، ارزش سررسید ۱۰۰،۰۰۰ ریال، مجموعاً ۱،۸۱۱،۴۶۰،۲۵۹ سهم «پاکشو» در وثیقه قرار گرفته است.

### «وآرین» در مسیر ۴ هزار میلیاردی

شرکت توسعه اقتصادی آرین درباره پیشنهاد هیات مدیره به مجمع عمومی فوق‌العاده در خصوص افزایش سرمایه اطلاعیه جدیدی منتشر کرد. بر اساس این اطلاعیه، گزارش توجیهی هیات مدیره به منظور پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۲،۳۸۰ میلیارد ریال به مبلغ ۴،۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی و سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه که در تاریخ ۲۴ آبان ۱۴۰۰ به تصویب هیات مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده، ارائه می‌شود. اظهارنظر بازرس قانونی نسبت به گزارش مذکور اطلاع‌رسانی خواهد شد. بدیهی است انجام این افزایش سرمایه منوط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده است.

## ۴ تفاهمنامه اشتغال آفرین در «فارس»

شرکت عملیات غیرصنعتی بازارگاد با مشارکت ره‌آوران فنون پتروشیمی هم تفاهمنامه‌هایی با محور حمایت از خانواده‌هایی دارای معلول، توانمندسازی دانش آموزان مستعد، تأسیس و استقرار کانون‌های تخصصی حمایت از خانواده در شهرهای عسویه، کنگان، جم و دیر با مشارکت ادارات آموزش و پرورش، تبلیغات و کمیته امداد امضا کردند.



هفته‌نامه بورس: در نمایشگاه توانمندسازی و حمایت از شرکت‌های منطقه عسویه، بیش از ۴۰ تفاهمنامه اجرایی بین شرکت‌های صنایع پتروشیمی خلیج فارس و شرکت‌های دانش‌بنیان، کارگاه‌های صنعتی و نیمه‌صنعتی بومی امضا شد.

این نمایشگاه با مشارکت بیش از ۲۵۰ شرکت بومی در قالب ۱۸ گروه کالایی و ۴۰ شرکت دانش بنیان ایرانی از روز ۲۴ آبان به مدت ۳ روز برگزار شد.

با حضور جعفر ربیعی، مدیرعامل گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس، شرکت‌های عملیات غیرصنعتی بازارگاد، پتروشیمی پارس، مبین انرژی خلیج فارس، نوری، دماوند انرژی، ره‌آوران فنون، هنگام، صدف و آپادانا ۴۰ تفاهمنامه با شرکت‌های بومی عسویه، کنگان، جم و دیر امضا کردند.

در این بین توزیع مواد شیمیایی و تجهیزات آزمایشگاهی، خدمات فنی، تأمین، طراحی و ساخت قطعات، کالبراسیون، خدمات بازرسی فنی، خدمات شناسایی مخاطرات فرآیندی و غیرفرآیندی، طراحی، تأمین و اجرای سیستم‌های حفاظت کاتدیک، راه‌اندازی پروژه‌های ابزار دقیق، مشاوره و آموزش حوزه بهداشت، ایمنی و محیط زیست از مهمترین محورهای تفاهمنامه‌های فنی و مهندسی امضا شده با شرکت‌های دانش بنیان شهرهای جنوب استان بوشهر به شمار می‌رود.

علاوه بر این با هدف اشتغال آفرینی پایدار و تأمین نیازمندی‌های شرکت‌های گروه صنایع پتروشیمی خلیج فارس، تفاهمنامه‌های دیگری در حوزه تولید و تأمین محصولات سلولوزی، دکوراسیون، انواع مواد غذایی، خدمات فرهنگی و هنری، بسته‌بندی، تولید مواد شوینده و بهداشتی، البسه، تولید و فرآوری خرما و... با شرکت‌های فعال در عسویه، کنگان، جم و دیر امضا شد.

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر  
روبروی ساختمان بورس کالا، پلاک ۴۴ طبقه اول  
تلفن: ۰۲۱-۴۱۶۲۴۱۰۲ | فاکس: ۰۲۱-۴۱۶۲۴۱۰۲

# بازار سرمایه

## کارگزار تمام خدمات

سجام

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbourse.ir

# هفته‌نامه اشتراک

۰۲۱-۴۱۶۲۴۱۰۲



## تحقق وعده‌های ۱۸ ساله در نفت ایرانول



مدیرعامل شرکت نفت ایرانول از اجرای طرح طبقه‌بندی مشاغل برای اولین بار پس از ۱۸ سال در این شرکت خبر داد.

محمد زارع پور اشکذری گفت: پس از حضور در مجموعه ایرانول با بررسی به عمل آمده در حوزه منابع انسانی یکی از دغدغه‌های مهم کارکنان پرتلاش این مجموعه، عدم اجرای طرح طبقه‌بندی مشاغل از بدو تاسیس شرکت تاکنون بوده، که به کلیه پرسنل وعده داده شده در کوتاه‌ترین زمان ممکن طرح فوق اجرایی و مابه‌التفاوت اجرای این طرح از تیر ماه به حساب آنها واریز می‌شود. وی در ادامه بیان کرد: با پیگیری و تلاش صورت گرفته از سوی همکاران واحد سرمایه انسانی در این مدت مابه‌التفاوت طرح فوق از تیر ماه تا پایان آبان ماه سال جاری محاسبه شده و خوشبختانه توانستیم وعده فوق را محقق کنیم و علی‌الحساب اجرای طرح طبقه‌بندی مشاغل به حساب کلیه پرسنل (پالایشگاه تهران، پالایشگاه آبادان، پایانه صادراتی بندر امام خمینی (ره) و دفتر مرکزی) واریز شد.

## افزایش ۳۵۰ درصدی تولید «ذوب»



مدیر فولادسازی شرکت ذوب آهن اصفهان به تشریح کیفیت محصولات تولیدی در بخش فولادسازی این شرکت پرداخت.

سپاساوش خواجوی با بیان این‌که در راستای رقابت در بازارهای هدف و تامین نیاز مشتریان، کیفیت محصولات سرلوحه ذوب‌آهن اصفهان است، گفت: این شرکت با ارتقای توان علمی متخصصان خود و توسعه کارگاه‌هایی که در افزایش کیفیت محصول نقش به‌سزایی دارند، به تضمین کیفیت محصولات خود پرداخته است. مدیر فولادسازی «ذوب» به کیفیت انواع ریل‌های تولیدی در ذوب‌آهن پرداخت و گفت: با توسعه کارگاه‌های کیفیت محصول توانستیم انواع ریل مورد نیاز کشور و بازارهای منطقه را بر اساس استانداردهای ملی و جهانی تولید کنیم. مدیر فولادسازی شرکت از افزایش سه و نیم برابری محصولات صنعتی در نیمه اول سال جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل خبر داد و گفت: مبنای تولید برای ما رضایت مشتری است و برای رضایت مشتریان استانداردهای کیفیت را با دقت رعایت می‌کنیم. خواجوی نقش تعمیرات در تولید محصولات باکیفیت را غیر قابل انکار دانست و گفت: در این راستا تعمیرات اساسی کنورتورهای ۲ و ۳، ایستگاه ۶ ریخته‌گری، جرقه‌چیل‌ها و بومی‌سازی تاندیش‌ها و... از جمله اقداماتی است که برای حفظ کیفیت محصول انجام شده است. وی تلاش همکاران این مدیریت در تولید شمش‌های گوناگون و مورد نیاز شرکت را ستودنی دانست و افزود: تلاشگران این بخش، شمش‌های مورد نیاز انواع ریل، تیرآهن و سایر محصولات با ارزش افزوده بالاتر تولید کردند و اجازه ندادند تحریم‌ها و تهدیدها بر تولیدات شرکت کوچکترین تاثیری داشته باشد.

## «فخاس» حامی نمایشگاه صنعت دیر گداز



ششمین رویداد صنعت دیرگداز کشور، با عنوان «نمایشگاه صنعت دیرگداز» با حضور معاون وزیر صمت، فعالان صنعت دیرگداز و مدیران صنایع وابسته از ۱۸ تا ۲۰ آبان ماه در هتل المپیک تهران برگزار شد.

مجتمع فولاد خراسان، به عنوان بزرگ‌ترین قطب صنعت فولاد شرق کشور و یکی از حامیان برپایی این رویداد سه روزه، در بخش‌های مختلف آن از جمله نمایشگاه صنعت دیرگداز حضور داشت. ششمین همایش و نمایشگاه صنعت دیرگداز ایران با سخنرانی

علی حسین زاویه، دبیر انجمن صنفی و کارفرمایی صنعت مواد نسوز؛ اسداله کشاورز، معاون امور معادن و صنایع معدنی وزارت صمت؛ مهدی کرباسیان و برخی از مدیران صنایع مرتبط برگزار شد. غرفه فولاد خراسان در سالن اصلی هتل المپیک میزبان صنعتگران، متخصصان و علاقه‌مندان به این صنعت بود. در حال حاضر ۸۵ درصد تولیدات مواد نسوز و دیرگداز تولیدی در کشور در دو صنعت فولاد و سیمان مصرف می‌شود و افزون بر آن صنایع نفت، گاز، پتروشیمی و انرژی از دیگر استفاده‌کنندگان از تولیدات صنعت نسوز هستند، به طوری که می‌توان صنعت دیرگداز و نسوز را به عنوان یکی از صنایع کلیدی و با کاربردی وسیع در صنایع بالادستی و دارای نقشی سازنده در آبادانی کشور دانست.

## رکوردشکنی «فخوز» پس از ۷ سال



مدیر بخش احیاء شرکت فولاد خوزستان گفت: با تلاش شبانه‌روزی کارکنان فولاد خوزستان و برنامه‌ریزی مدون، پس از هفت سال رکورد تولید مدول ۱ واحد احیاء ۲ ارتقا یافت. رکورد قبلی مدول ۱ در اردیبهشت ماه ۱۳۹۳ معادل دو هزار و دویست و نود و هشت تن بود که در ۲۳ آبان ماه ۱۴۰۰ به دو هزار و پانصد و چهارده تن ارتقا یافت.

مهران پاک‌بین با اشاره به انجام مستمر عملیات تولید مطابق با دستورالعمل‌های استاندارد در فعالیت‌های روتین و همچنین تلاش در جهت ارتقای کیفیت تعمیرات سالانه کارخانجات احیاء اظهار کرد: یکی از مهم‌ترین ارکان تولید پایدار انجام مستمر و به موقع تعمیرات به روش‌های ترکیبی مبتنی بر زمان و شرایط است. کاهش هزینه‌های نگهداری، آماده به کاری، بهبود عملکرد سیستم، افزایش عمر مفید تجهیزات و افزایش بهره‌وری بخشی از فواید این رویکرد به شمار می‌آید.

## ضرورت ترسیم افق چشم‌انداز در «فولاد»



مدیرعامل فولاد مبارکه در جلسه کمیته عالی تحول این شرکت که با موضوع «تدوین جهت‌گیری‌های استراتژیک آینده فولاد مبارکه» برگزار شد، با تأکید بر ضرورت تسریع در اجرای پروژه‌های جاری فولاد مبارکه اظهار کرد: پروژه‌های مرتبط با پایداری، تولید، افزایش بهره‌وری، کاهش ضایعات، افزایش تاب‌آوری و توازن در زنجیره تولید در اولویت شرکت قرار دارند.

محمدیاسر طیب‌نیا با تأکید بر ضرورت ترسیم افق چشم‌انداز ۱۴۱۰ و ۱۴۵۰ در فولاد مبارکه افزود: از امروز باید برای تدوین برنامه‌های بلندمدت برای افق ده‌ساله و پنج‌ساله اقدام کنیم و در پروژه‌های فولاد مبارکه سهمی برای تبدیل شدن به یک شرکت موفق همچون شرکت‌های نامدار جهانی داشته باشیم؛ چراکه فولاد مبارکه باید در تراز شرکت‌های موفق و مشهور جهان همچون پوسکو، ال‌جی و تویوتا قرار داشته باشد. مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه با بیان اینکه اگر قرار است تنها به حفظ سهم کمی فولاد در کشور بسندیشیم، به‌طور قطع این جایگاه و سهم را نیز از دست خواهیم داد، خاطر نشان کرد: فولاد مبارکه برای افزایش و حفظ سهم کمی خود از تولید فولاد، تنها نباید به فکر احداث و ایجاد واحد جدید برای تولید باشد؛ چراکه در حال حاضر این شرکت در مجموعه‌های مختلف صنعتی و معدنی همچون «گل‌گهر» به‌عنوان یکی از تولیدکنندگان فولاد، سهامدار عمده است؛ بنابراین بهتر است به ترکیب سهامداران گروه فولاد مبارکه اندیشیده شود.

## حمایت «هرمز» از زلزله زدگان



مدیرعامل فولاد هرمزگان در پیامی ضمن آرزوی سلامتی برای شهروندان هرمزگانی آمادگی این شرکت را برای کمک‌رسانی به آسیب‌دیدگان زلزله یکشنبه ۲۳ آبان اعلام کرد.

در پیام عطاالله معروف‌خانی آمده است: زلزله ناگهانی یکشنبه ۲۳ آبان بندرعباس و شهرهای اطراف، این آگاهی را می‌دهد که باید برای در امان ماندن از پیامدهای این پدیده طبیعی در هر زمان چاره‌اندیشی کنیم. اینجانب با آرزوی سلامتی برای خانواده بزرگ فولاد هرمزگان و همه شهروندان هرمزگانی اعلام می‌دارم، فولاد هرمزگان در کنار مردم مومن بندرعباس خواهد بود و آمادگی خود را برای کمک‌رسانی به آسیب‌دیدگان احتمالی اعلام می‌دارد. همچنین بجمدالله تاکنون گزارشی از خسارت جانی یا مالی در این شرکت نرسیده و فولاد هرمزگان با تمام توان در حال تولید است.

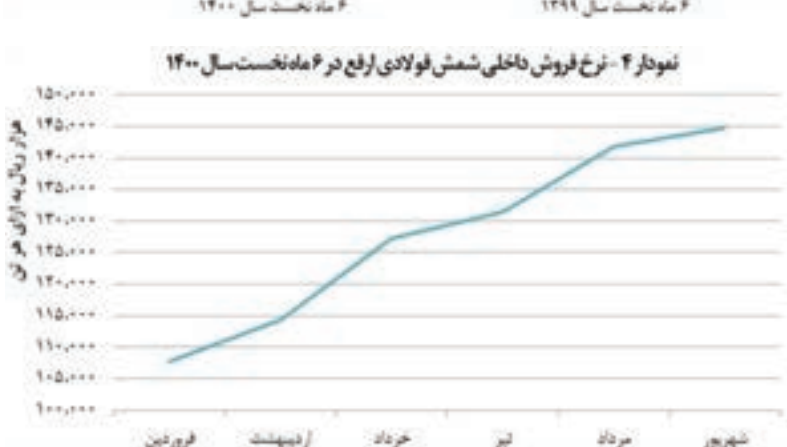
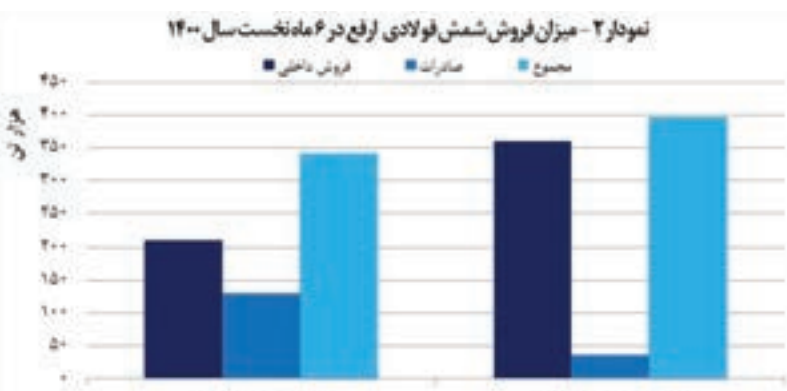
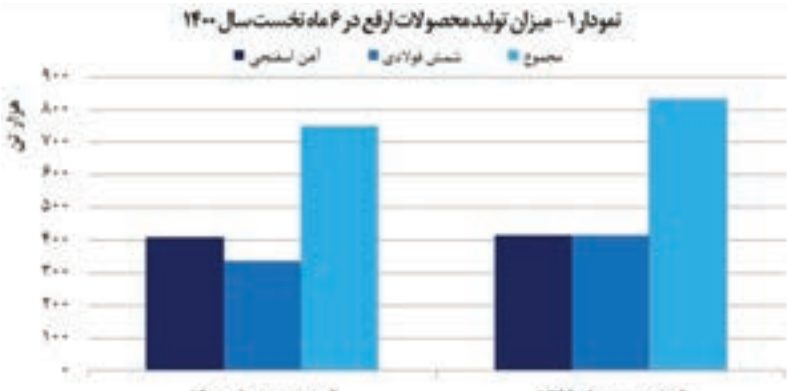
## افزایش سرمایه ۱۸۰ درصدی «پترول»



گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان که با نماد «پترول» در بازار سهام حضور دارد، با توجه به مجوز افزایش سرمایه خود و بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق‌العاده، افزایش سرمایه ۱۸۰ درصدی داد. این شرکت سرمایه خود را از ۲/۵ هزار میلیارد تومان به مبلغ ۷ هزار میلیارد تومان افزایش داد و در مرجع ثبت شرکت‌ها به ثبت رساند. گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان در گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به مهر امسال از محل واگذاری سهام درآمدی حاصل نکرد. همچنین «پترول» در عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به اردیبهشت ۱۴۰۱، از محل سود سهام محقق شده، ۴۶۸ میلیارد و ۷۳۶ میلیون تومان درآمد داشته است. قیمت سهام «پترول» در هفته گذشته روندی نزولی داشته است.

## شاخص‌های عملکردی آهن و فولاد ارفع صعودی بود

# افزایش ۲۶۴ درصدی صادرات «ارفع»



هفته‌نامه بورس: یکی از مهم‌ترین مشکلاتی که واحدهای فولادسازی در نیمه نخست سال جاری با آن روبه‌رو بودند، قطعی برق صنایع بود. همین عامل سبب شد در بازار داخلی توفیق چندانی نداشته باشند. یکی از واحدهایی که با قطع شدن برق با کاهش تولید روبه‌رو شد، شرکت آهن و فولاد ارفع بود اما با وجود این مشکلات، شرکت ارفع صادرات را در اولویت قرار داد و موفق شد به ثبت رکوردهای خوب صادراتی دست پیدا کند.

تولید آهن اسفنجی در واحد احیاء مستقیم شرکت آهن و فولاد ارفع در ۶ ماه اول سال ۱۴۰۰ به میزان ۴۰۹۹۷۵ هزار تن بوده که تقریباً به میزان تولید دوره مشابه در سال گذشته است، ولی تولید شمش در فولادسازی شرکت در نیمه نخست سال جاری به میزان ۳۳۷۹۷۱ تن بوده که نسبت به دوره مشابه سال گذشته حدود ۲۰ درصد کاهش یافته که علت آن نیز محدودیت‌های اجرایی ناشی از قطع برق بوده است.

### تولید ۷۴۷ هزار تن محصول

نمودار (۱) حاکی از آن است که شرکت آهن و فولاد ارفع در ۶ ماه نخست سال ۱۴۰۰ توانسته است ۳۳۷ هزار و ۹۰ تن شمش فولادی تولید کند. ارفع در ۶ ماه اول سال ۱۴۰۰ موفق به تولید ۴۰۹ هزار و ۹۷۵ تن آهن اسفنجی شده است. مجموع تولید شرکت آهن و فولاد ارفع در ۶ ماه نخست امسال به ۷۴۷ هزار و ۶۵ تن رسید. این شرکت در ۶ ماه ابتدایی سال ۱۳۹۹ توانسته بود ۸۳۱ هزار و ۹۲۲ تن محصول تولید کند.

### فروش ۲۱۱ هزار تن شمش در بازار داخل

نمودار (۲) نشان می‌دهد که «ارفع» در نیمه نخست سال جاری توانسته است ۲۱۱ هزار و ۱۲۲ تن شمش فولادی را در بازار داخلی به فروش برساند. این شرکت توانسته بود در ۶ ماه نخست سال گذشته، ۲۶۰ هزار و ۴۵۳ تن شمش فولادی را در بازار داخلی به فروش برساند.

«ارفع» در ۶ ماه نخست امسال توانست ۱۳۰ هزار و ۱۲۲ تن شمش فولادی را به دیگر کشورها صادر کند که این میزان در مقایسه با مدت مشابه سال پیش، ۲۶۴ درصد رشد را نشان می‌دهد. این شرکت در ۶ ماه نخست سال قبل ۳۵ هزار و ۶۹۵ تن شمش فولادی صادر کرده بود. مجموع فروش داخلی و صادراتی شرکت آهن و فولاد ارفع در ۶ ماه نخست سال ۱۴۰۰ به ۳۴۱ هزار و ۲۴۴ تن رسید. این شرکت در ۶ ماه نخست سال گذشته توانسته بود ۳۹۶ هزار و ۴۱۸ تن شمش فولادی در بازارهای داخلی و صادراتی به فروش برساند.

### رشد ۷۲ درصدی درآمد

در نمودار (۳) مشاهده می‌شود شرکت آهن و فولاد ارفع از محل فروش شمش فولادی خود در بازار داخلی طی ۶ ماه نخست امسال توانسته است ۲۶ هزار و ۹۰۹ میلیارد و ۸۱۵ میلیون ریال درآمد کسب کند که این میزان در مقایسه با مدت مشابه سال پیش ۱۳ درصد رشد را نشان می‌دهد. «ارفع» در ۶ ماه نخست سال ۱۴۰۰ موفق شد ۱۷ هزار و ۲۵۳ میلیارد و ۳۹۳ میلیون ریال از صادرات شمش درآمد داشته باشد که این میزان نسبت به مدت مشابه سال پیش ۷۴۰ درصد افزایش داشته است. این شرکت در ۶ ماه ابتدایی سال قبل توانسته بود از صادرات شمش فولادی، دو هزار و ۵۲ میلیارد و ۵۴۰ میلیون ریال درآمد کسب کند.

شرکت آهن و فولاد ارفع در ۶ ماه اول سال جاری توانست ۴۴ هزار و ۱۶۳ میلیارد و ۲۰۸ میلیارد ریال درآمد کسب کند که این میزان در مقایسه با مدت مشابه سال پیش ۷۲ درصد رشد را نشان می‌دهد.

نمودار (۴) نشان می‌دهد میانگین نرخ فروش شمش فولادی ارفع در شهریور ماه سال ۱۴۰۰ در بازارهای داخلی به ۱۴۴ میلیون و ۷۰۶ هزار ریال به ازای هر تن رسید که نسبت به ماه پیش از آن با کمی رشد همراه بود. همچنین میانگین نرخ فروش شمش فولادی «ارفع» در ۶ ماه نخست سال جاری، ۱۲۷ میلیون و ۴۶۰ هزار ریال به ازای هر تن ثبت شده است.

## پذیرد نویسی افزایش سرمایه «شفن»

هفته‌نامه بورس: پتروشیمی فن آوران اطلاعیه‌ای درباره پذیرد نویسی افزایش سرمایه خود منتشر کرد.

در این اطلاعیه آمده است: به اطلاع می‌رساند به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت پتروشیمی فن آوران (سهامی عام)، مورخ ۱۰ آبان ۱۴۰۰ و مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار، مقرر گردید سرمایه شرکت از طریق صدور سهام جدید از مبلغ ۹۵۰ میلیارد ریال به مبلغ ۳۰ هزار و ۹۵۰ میلیارد ریال، منقسم به ۳۰۹۵۰۰۰۰۰ سهم ۱۰۰۰۰ ریالی افزایش یابد.

این افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی جهت اصلاح ساختار مالی و بهبود نسبت‌های اهرمی انجام خواهد شد.

بر این اساس، به هر صاحب سهم در ازاء هر ۱۰۰ سهم متعلقه در تاریخ ۱۰ آبان ۱۴۰۰ تعداد ۳۱۵۷ حق تقدم خرید سهم جدید تعلق می‌گیرد.

بدیهی است تعداد دقیق سهام و حق تقدم‌های

## اجرای طرح‌های زیست محیطی در پتروشیمی بندرامام



واحدهای آروماتیک، پارازایلین، تاسیسات مشترک و ترمینال متمرکز بارگیری است که این گزارش به مجموعه فعالیت‌ها و اقدامات زیست‌محیطی صورت گرفته در این مجتمع می‌پردازد.

پتروشیمی بندر امام با توجه به اهداف زیست‌محیطی و رسالت خود در این حوزه که حیانت از محیط زیست است، توانست با تلاش کارشناسان و متخصصان واحد آروماتیک مجتمع فرآورش دو با شیبه‌سازی و بهینه‌سازی فرآیند، تغییر در ترکیب درصد خوراک‌های مصرفی برای افزایش راندمان تولید موجب کاهش هدررفت محصول با ارزش بنزن و کاهش بیش از ۵۰ درصدی فلرینگ و به دنبال آن کاهش بیش از ۱۵ میلیون متر مکعب انتشار گاز کرین دی اکسید شود که نتیجه آن افزایش سالانه بیش از ۱۷۰ میلیارد تومان سودآوری برای شرکت شده است. در اقدامی دیگر کارشناسان این واحد موفق شدند با تغییر شرایط فرآیندی واحد PX (پارازایلین) و همچنین

واحدهای آروماتیک، پارازایلین، تاسیسات مشترک و ترمینال متمرکز بارگیری است که این گزارش به مجموعه فعالیت‌ها و اقدامات زیست‌محیطی صورت گرفته در این مجتمع می‌پردازد.

پتروشیمی بندر امام با توجه به اهداف زیست‌محیطی و رسالت خود در این حوزه که حیانت از محیط زیست است، توانست با تلاش کارشناسان و متخصصان واحد آروماتیک مجتمع فرآورش دو با شیبه‌سازی و بهینه‌سازی فرآیند، تغییر در ترکیب درصد خوراک‌های مصرفی برای افزایش راندمان تولید موجب کاهش هدررفت محصول با ارزش بنزن و کاهش بیش از ۵۰ درصدی فلرینگ و به دنبال آن کاهش بیش از ۱۵ میلیون متر مکعب انتشار گاز کرین دی اکسید شود که نتیجه آن افزایش سالانه بیش از ۱۷۰ میلیارد تومان سودآوری برای شرکت شده است. در اقدامی دیگر کارشناسان این واحد موفق شدند با تغییر شرایط فرآیندی واحد PX (پارازایلین) و همچنین

هفته‌نامه بورس: پتروشیمی بندرامام چهار طرح زیست‌محیطی را در مجتمع فرآورش دو عملیاتی کرد.

پتروشیمی بندرامام در راستای صیانت از محیط زیست و تبدیل شدن به مجتمعی سبز، با عملیاتی کردن پروژه‌هایی در زمینه کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای و همچنین سازگاری با تغییر اقلیم محیط زیستی بیش از چهار طرح زیست‌محیطی را در مجتمع فرآورش دو عملیاتی کرد.

آلودگی زیست‌محیطی یک معضل جهانی به شمار می‌رود و گسترش صنایع نفت و گاز در کشورمان و ارتباط بسیار نزدیک این صنعت با زندگی اجتماعی و زیست‌محیطی ساکنین اطراف، توجه بیش از پیش اثرات صنایع نفت، گاز و پتروشیمی بر محیط زیست و سلامت را می‌طلبد. در همین راستا پتروشیمی بندرامام از سال‌های گذشته تاکنون بر اجرای حداکثری طرح‌های محیط زیستی اهتمام ورزیده است.

مجتمع فرآورش دو پتروشیمی بندرامام دارای



## دیدگاه

## توسعه‌نیافتگی بازار اوراق بدهی در ایران

شرکت‌ها عموماً از دو طریق اقدام به تأمین مالی می‌کنند، یکی تأمین مالی از طریق سهام یا سرمایه سه‌پامداران و دیگری تأمین مالی از منابع بیرونی شرکت در قالب تسهیلات بانکی و یا در قالب انتشار اوراق بدهی. هر یک از این اوراق دارای بازارهای خاص خود هستند و مشمول انواع تعاریف بازارهای مختلف در بازار سرمایه می‌شوند. تعاریفی چون بازار اولیه، یعنی جایی که برای اولین بار عرضه عمومی و کشف قیمت می‌شوند، بازار ثانویه که در آن دارندگان اوراق بهادار می‌توانند اوراق تحت مالکیت خود را با قیمت روز به متقاضیان به فروش رسانند و همچنین بازار مشتقه که در آن انواع قراردادهای آتی و اختیار معامله با دارایی پایه سهام یا اوراق بدهی مورد معامله قرار می‌گیرند. در واقع بازار سرمایه با Capital Market به مجموع بازار سهام (Equity Market)، بازار (Debt Market) و بازارهای نظیر بازار ابزار مشتقه اطلاق می‌شود. در ادبیات مالی بازار سرمایه در مقابل بازار پول یا Money Market یا همان بانک‌ها و موسسات اعتباری قرار می‌گیرد. بازار سرمایه جایی است که شرکت‌ها تأمین مالی بلندمدت برای پروژه‌ها و طرح‌های توسعه‌ای و خرید دارایی‌های سرمایه‌ای خود را از طریق آن انجام می‌دهند. بازار پول نیز عموماً برای تأمین مالی کوتاه‌مدت، به طور خاص تأمین سرمایه در گردش شرکت‌ها، مورد استفاده قرار می‌گیرد. در ادبیات مالی، کوتاه‌مدت به دوره زمانی یک سال و کمتر و بلندمدت به دوره زمانی بیش از یک سال گفته می‌شود. البته در اقتصاد ایران به دلایلی چون وجود پیچیدگی‌های خاص و دشواری بالای پیش‌بینی روندهای اقتصاد و بازار، مفهوم بازه‌های زمانی کوتاه‌مدت و بلندمدت تا حد قابل‌توجهی دچار تغییر شده است.

می‌دانیم که در ایران دولت بزرگ‌ترین بازیگر بازار بدهی است که از آن به عنوان ابزاری برای پرداخت مطالبات خود یا به تعویق انداختن آنها به سال‌های آتی استفاده می‌کند. در بودجه سال جاری، ۱۲۵ همت فروش اوراق برنامه‌ریزی شده بود که حجم انتشار و فروش تا انتهای شهریور ماه سال جاری تقریباً همان ۱۲۵ همت بوده است. به نظر می‌رسد برای جریان کسری ناشی از عدم تحقق بودجه فروش نقد، دولت نیاز داشته باشد تا انتهای سال جاری حداقل به همین میزان اوراق بدهی به فروش رساند. هرچند افزایش اخیر قیمت نفت و مشتقات آن می‌تواند این موضوع را تا حدی تعدیل کند. در هر صورت تأثیر نیاز دولت به فروش اوراق بر روی بازار سرمایه و اینکه چه شاخصی، مشخصاً بانک‌ها، ملزم به خرید این اوراق خواهند بود، محل سؤال است. این واقعیت که افزایش عرضه موجب کاهش قیمت و بالاتر رفتن نرخ اوراق خواهد شد نیز باید تحت نظر کارشناسی قرار گیرد.

بررسی آماری را از بعد دیگری بی می‌گیریم: آن طور که آمارهای منتشرشده از سوی نهادهای رسمی کشور نشان می‌دهد اندازه بازار بدهی ایران در مقایسه با بازار سهام بسیار کوچک است. چالش مضاعف این‌که همین اندازه کوچک، عمق پایینی نیز دارد. در تاریخ تهیه این نوشتار (۲۴ ابان ۱۴۰۰) اندازه کل بازار سرمایه در بورس و فرابورس حدود ۲٫۶۶۰ همت (معادل ۲۷۳ میلیارد دلار با دلار ۲۸ هزار تومانی) است که از این میزان ارزش بازار سهام ۲٫۳۰۰ همت (معادل) ۲۶۰ میلیارد دلار) است. این در حالی است که ارزش بازار اوراق بدهی فقط حدود ۳۶۰ همت (معادل ۱۲ میلیارد دلار) یعنی تنها ۵ درصد از ارزش کل بازار سرمایه است. از سوی دیگر اوراق بدهی هم توسط دولت (Sovereign Bond) و هم توسط شرکت‌ها (Corporate Bond) منتشر می‌شود. اگر حجم مانده اوراق بدهی شرکتی منتشرشده را بدانیم عمق فاجعه بیش از پیش رخ می‌نماید. از همان ۳۶۰ همت ارزش مانده اوراق بدهی که پیشتر گفته شد تنها ۵۰ همت معادل ۰٫۷ درصد از کل ارزش بازار سرمایه مربوط به اوراق شرکتی هست.

#### درنظر گرفتن تجارب جهانی

برای مقایسه، یک کشور در حال توسعه مانند مالزی را مورد بررسی قرار دادیم که اتفاقاً مدل بازار بدهی و ابزارهای اسلامی مورد استفاده در آنجا تقریباً مشابه ایران هست. طبق آمار کمیسیون اوراق بهادار مالزی، در سال ۲۰۲۰ ارزش کل بازار سرمایه این کشور برابر با ۸۱۲ میلیارد دلار (۳۳۰ میلیارد دلار بااژ سهام و ۴۸۲ میلیارد دلار بازار بدهی) بوده است. به عبارتی سهم بازار بدهی از کل بازار سرمایه مالزی حدود۴۶ درصد است که با سهم پنج درصدی بازار بدهی در ایران به‌هیچ‌وجه قابل‌مقایسه نیست. نکته قابل‌توجه این‌که از بازار بدهی ۳۸۲ میلیارد دلاری مالزی، ۲۲۲ میلیارد دلار یعنی حدود ۶۰ درصد از کل اوراق بدهی به اوراق شرکتی مربوط می‌شود. وجه تمایز دیگر بازار بدهی مالزی با ایران آن است که اوراق منتشرشده در مالزی در بازارهای منطقه‌ای و جهانی نیز قابلیت معامله دارد. اگر بخواهیم مقایسه را در بازارهای جهانی نیز ادامه دهیم ضعف اساسی بازار بدهی در ایران بیش‌تر نمایان می‌شود. مطابق آمار وبسایت انجمن صنعت اوراق بهادار و بازارهای مالی آمریکا (SIMFA)، اندازه بازار بدهی جهانی در سال ۲۰۲۰ حدوداً برابر با ۱۲۳ تریلیون دلار و اندازه بازار سهام نیز برابر با ۱۰۶ تریلیون دلار بوده است. مشاهده می‌شود که در اشل بین‌الملل، بازار بدهی گوی سبقت را از بازار سهام ربوده و این روند با شتاب در حال افزایش است. چرا که انتشار اوراق بدهی در سال ۲۰۲۰ برابر ۲۷ تریلیون دلار بوده و انتشار سهام جدید هم حدوداً ۸۲۷ میلیارد دلار، یعنی کمتر از یک تریلیون دلار. این مقایسه‌ها نیز بالای اقتصاد ما برای توسعه بازار بدهی را نشان می‌دهد.

از منظر دیگر، در اقتصاد ایران که سرکوب مالی به معنای نرخ‌گذاری‌های دستوری و خارج از چارچوب عرضه و تقاضای بازار، موضوعی متداول است، بالا بودن حجم متقاضیان دریافت تسهیلات امری طبیعی محسوب می‌شود. با نرخ‌های بهره فعلی بیش از ۱۹ الی ۲۵ درصد و نرخ تورم حدوداً ۵۰ درصدی، تقاضای بنگاه‌های اقتصادی برای دریافت تسهیلات همواره بیشتر از منابع بانک‌هاست. بنابراین هر تقاضای پاسخ داده نشده از سوی نظام بانکی را نباید به عنوان کمبود عرضه اعتبارات قلمداد کرد. ضمن اینکه به‌شکل‌گیری رانته‌های ناشی از قیمت‌گذاری‌های دستوری را نیز نباید از یاد برد. اگر عرضه و تقاضای اعتبارات را در یک نظام بازار آزاد در نظر بگیریم، افزایش تقاضا باید منجر به بالا رفتن هزینه اعتبار یا همان نرخ سود شود تا در یک نرخ سود جدید عرضه و تقاضا برابر شده و بازار اعتبارات به تعادل برسد؛ بنابراین یکی از دلایل فزونی تقاضا بر عرضه تسهیلات، تعیین نرخ سود در سطحی پایین‌تر از نرخ تعادلی است. در غیاب رویکردی برای تخصیص بهینه تسهیلات محدود به تعداد زیادی از متقاضیان، این امر موجب عدم دسترسی برخی بنگاه‌های کارآمد به منابع نقد کافی و نتیجتاً کاهش تولید آنها، و روی‌هم‌رفته کاهش رشد درآمد ملی می‌شود. در این فرآیند نظام بانکی را نمی‌توان چندان مقصر قلمداد کرد. چرا که طبیعتاً بانک‌ها در تخصیص اعتبار حتی‌الامکان کمتر ریسک می‌پذیرند و عمده تسهیلات را به شرکت‌های بزرگ که به اصطلاح **Too big to fail** هستند، پرداخت می‌کنند تا از بازپرداخت آن اطمینان کافی داشته باشند. هرچند حجم بالای معوقات نظام بانکی، صرف‌نظر از موضوع تسهیلات تکلیفی از سوی دولت، نشان می‌دهد که بانک‌ها در این زمینه نیز چندان مناسب عمل نکرده‌اند.

#### تمرکز بر فرهنگ‌سازی

حال به هر دلیل و مصلحت موجه یا غیرموجه که از آن بی‌خبریم، بازار پول و تسهیلات مناسب تقاضای اعتبار برنمی‌آید، عدم توسعه بازار سرمایه کشور در بخش بدهی به تشدید مشکلات بنگاه‌ها در تأمین منابع مالی مورد نیازشان دامن زده است. چنانکه پیشتر با ذکر آمار بیان شد در حال حاضر بازار سرمایه ایران عمدتاً محلی برای مبادله اوراق مالکیتی یا سهام بوده و مبادله اوراق بدهی سهم بسیار ناچیزی از آن دارد.

یکی از دلایل توسعه‌نیافتگی بازار بدهی در ایران تنوع پایین و عدم جذابیت کافی آن برای سرمایه‌گذاران است. در بازارهای توسعه‌یافته تنوع ابزارهای بازار بدهی بسیار بالاست، تا جایی که از اوراق با سررسید یک‌روزه (Overnight) تا ۵۰ ساله در بازار موجود بوده یا اینکه حتی بر روی خود نرخ بهره (Bond Yield) نیز در سررسیدهای مختلف اوراق منتشر و انواع ابزارهای مشتقه نیز بر روی این ابزارها تعریف شده است. تنوع ابزارهای بازار بدهی به حدی بالاست که این ابزارها حتی دیگر بعضاً ماهیت با درآمد ثابت خود را از دست داده و نوساناتی هم‌پای بازار سهام دارند که جذابیت آن را برای افراد ریسک‌پذیر بالا می‌برد. در حالی که در بازار سرمایه ایران همان بازار فعلی ابزارهای مشتقه مبتنی بر سهام نیز وضعیت چندان مطلوبی نداشته و عمق و نقدشوندگی بسیار پایینی دارد. بماند که اصولاً بازار ابزار مشتقه‌ای مبتنی بر اوراق بدهی وجود ندارد. در حوزه اوراق بدهی شرکتی می‌دانیم که یکی از چالش‌های پیش‌روی بازار بدهی در ایران، موضوع ممنوعیت فقهی انتشار اوراق قرضه شرکت‌هاست، هرچند طی دهه گذشته با الگوبری از کشورهای اسلامی پیشرویی نظیر مالزی، ابزارهای مالی اسلامی مناسبی جایگزین اوراق قرضه طراحی شده، اما عجیب اینکه حجم انتشار آنها بسیار ناچیز بوده است. به نظر می‌رسد اولاً عدم آشنایی کافی شرکت‌ها با مفاهیم، مزایا و فرآیندهای انتشار اوراق بدهی از یک طرف و پیچیدگی‌های موجود در سازوکارهای قانونی شرکت‌های اوراق از سوی نهاد ناظر، یعنی سازمان بورس و اوراق بهادار و بورس‌های مربوطه، منجر به حجم بسیار کوچک ابزارهای بدهی شرکتی در بازار سرمایه کشور شده باشند. در این راستا شاید لازم باشد مدیران شرکت‌ها از مشاوره‌های تخصصی در این زمینه بهره‌مند شوند و نهادهای ناظر و اجرایی نیز سخت‌گیری‌های فعلی در اعطای موافقت اصولی برای انتشار اوراق توسط شرکت‌ها را تعدیل کنند.

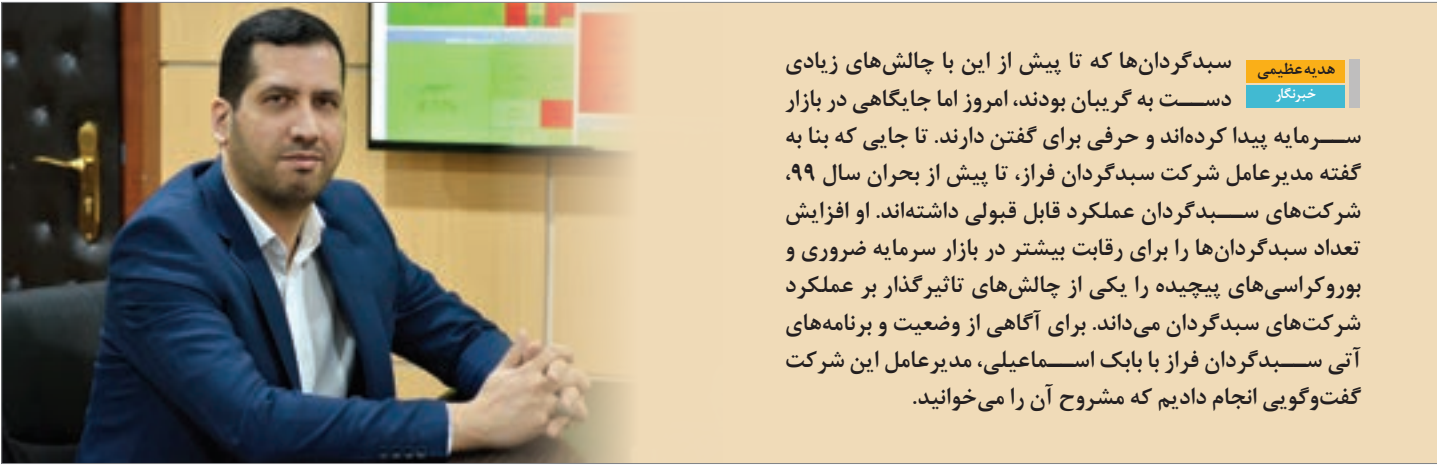
نکته جالب توجه در این خصوص آن است که تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی به نوعی از جذابیت بالاتری نسبت به تسهیلات بانکی نیز برخوردار است، چرا که فرضاً نرخ‌های اسمی تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی یا تسهیلات بانکی یکسان باشد، بازپرداخت اقساط در تسهیلات بانکی شامل اصل و سود تسهیلات می‌شود آن هم عموماً به صورت ماهانه، اما در بسیاری از اوراق بدهی، ناشر اوراق صرفاً کوبین اوراق را آن هم در فواصل زمانی سه ماهه یا عمدتاً شش ماهه به دارندگان پرداخت کرده و مبلغ اسمی را در سررسید اوراق پرداخت خواهد کرد که نرخ بهای تمام‌شده مؤثر پایین‌تری را برای ناشر به همراه دارد و جریان نقدی شرکت را بهبود می‌بخشد.

در آخر اینکه یکی دیگر از موانع توسعه بازار بدهی، فقدان نظام اعتبارسنجی مناسب و قابل اتکا برای شرکت‌ها و اوراق بدهی منتشرشده توسط آنهاست. می‌دانیم که در بازارهای توسعه‌یافته مؤسساتی نظیر Moody’s وجود دارند که رتبه اعتباری شرکت‌ها و حتی کشورها را مطابق فرمول‌های پذیرفته‌شده توسط نهادهای نظارتی تعیین می‌کنند. اصولاً یکی از پارامترهای تعیین قیمت و نرخ بهره مؤثر اوراق بدهی منتشرشده توسط کشورها و شرکت‌ها همین رتبه‌ای است که از این قبیل موسسات دریافت می‌کنند. هر چه رتبه اعتباری پایین‌تر باشد به منزله ریسک بیشتر و قابلیت اتکای کمتر روی جریان‌های نقدی آتی اوراق و در نتیجه انتظار بازده تعدیل‌شده با ریسک بیشتر و قیمت پایین‌تر آن اوراق است.

با توجه به توضیحات ارائه‌شده، امید است سیاست‌گذاران اقتصادی کشور و مشخصاً سیاست‌گذاران بازار سرمایه، نگاه ویژه‌تری به بازار بدهی داشته باشند و در راستای گشایش مسیر توسعه این بازار از طریق متنوع‌سازی ابزارها، تسهیل سازوکارهای قانونی و فقهی جهت انتشار اوراق شرکتی، ارائه آموزش‌ها و مشق‌های لازم به شرکت‌ها به‌منظور رشد انتشار اوراق و نهایتاً اتصال به بازارهای جهانی، اقداماتی جدی و زیرساختی را در دستور کار قرار دهند.

#### نهادینه‌سازی فرهنگ سهامداری غیرمستقیم ضرورت بازار است

# سبدگردان‌ها بالاتر از شاخص کل



**سبدگردان‌ها** که تا پیش از این با چالش‌های زیادی

دست‌به‌گریبان بودند، امروز اما جایگاهی در بازار سرمایه پیدا کرده‌اند و حرفی برای گفتن دارند. تا جایی که بنا به گفته مدیرعامل شرکت سبدگردان فراز، تا پیش از بحران سال ۹۹، شرکت‌های سبدگردان عملکرد قابل‌قبولی داشته‌اند. او افزایش تعداد سبدگردان‌ها را برای رقیابت بیشتر در بازار سرمایه ضروری و بوروکراسی‌های پیچیده را یکی از چالش‌های تأثیرگذار بر عملکرد شرکت‌های سبدگردان می‌داند. برای آگاهی از وضعیت و برنامه‌های آتی سبیدگردان فراز با بابک اسماعیلی، مدیرعامل این شرکت گفت‌وگویی انجام دادیم که مشروح آن را می‌خوانید.

#### یک سال از تأسیس سبدگردانی فراز می‌گذرد، در این مدت چه چالش‌هایی داشتید؟

مجوز فعالیت شرکت سبیدگردان فراز در اسفند سال ۱۳۹۹ توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شد و به جرات می‌توان گفت که جزو شرکت‌های نوپای این صنعت هستیم. ما با توجه به مجوزهایی که طی سال جاری صادر شده، تعداد شرکت‌های سبیدگردان به ۵۱ مورد رسیده‌است. از بزرگ‌ترین مشکلاتی که این شرکت و دیگر شرکت‌های سبیدگردان طی سال گذشته با آن مواجه شدند، دلزدگی بین مردم و تازه‌واردان در بورس و نبود فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم است که عملاً در کشور ما وجود ندارد و بسیار کم رنگ است. البته برخی‌ها تمایل دارند شخصاً وارد بازار سرمایه شوند که این موضوع به خود سهامداران لطمه می‌زند؛ زیرا ممکن است از آگاهی‌های مورد نیاز بی اطلاع بوده یا زمانشان محدود باشد. از این رو، یکی از برنامه‌های ما این است که کانون سبیدگردان‌ها، توسط شرکت‌های سبیدگردان راه‌اندازی شود. این درخواست اخیراً به سازمان بورس ارسال شده و به زودی این کانون تشکیل خواهد شد تا بتوانیم فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم را در جامعه گسترش دهیم. البته هر چند تاکنون سازمان اقدامات خوبی انجام داده است اما همچنان به کمک‌های دولت و سازمان و مشوق‌هایی برای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم از طریق شرکت‌های سبیدگردان نیازمندیم. مسئله دوم این است که کار به صورت تخصصی انجام شود. زیرا قرار است یک سبید اختصاصی در قالب سبیدگردان شکل بگیرد. وقتی ما این مجوز را عملاً به شرکت‌های تأمین سرمایه و کارگزاری اختصاص می‌دهیم، در واقع به این‌صنعت لطمه زده‌ایم. بنابراین باید فعالیت‌ها به صورت تخصصی انجام شود و با دیدگاه خوبی که در سازمان بورس وجود دارد و کمک مجموعه‌های سبیدگردان، فرهنگ سبیدگردانی غیرمستقیم در جامعه شکل بگیرد. البته بوروکراسی اداری به ویژه در زمینه ثبت شرکت‌ها چالش اساسی دیگر سبیدگردان‌هاست که از گذشته‌های دور وجود داشته است. مراحل ثبت شرکت‌ها فرآیند سخت و طاقت‌فرسایی بود، برای همین پیش‌نهاد شدد سهم مین مخصوص بازار سرمایه در ادرا ثبت شرکت‌ها یا در سازمان بورس راه‌اندازی شود تا مشکلات این صنعت در این بخش نیز برطرف شود.

**ارزبایی شما از جایگاه سبیدگردان‌ها و تأثیرگذاری آنها در روند بازار سرمایه چیست؟**
با توجه به شرایط فعلی عمل‌سنجی‌اری از افراد چشم انتظار تحولات و اقدامات سازمان بورس هستند. در حال حاضر پول‌های پارک شده زیادی در بازار وجود دارد که هنوز وارد بورس نشده‌اند. ولی پیش‌بینی می‌شود با توجه به برنامه‌هایی که در این حوزه وجود دارد اگر موضوع فرهنگ سهامداری غیرمستقیم به‌طور گسترش پیدا کند و مشوق‌های خوبی هم برای آنها در نظر گرفته شود، قطعاً شرکت‌های سبیدگردان یکی از شرکت‌های تأثیرگذار در بازار و معاملات خواهند بود. ضمن‌اینکه دید میان‌مدت و بلندمدت شرکت‌های سبیدگردان در تشکیل سبدهای اختصاصی می‌تواند به شاکله بازار هم کمک کند.

#### درباره مشوق‌ها صحبت کردید؛ این مشوق‌ها از نگاه شما چه هستند؟

معضل کدهای PRX در گذشته وجود داشت که به همت سازمان بورس و مجموعه سپرده‌گذاری مرکزی در حال حاضر رفع شده است. صدور این کد برای فردی که وارد شرکت می‌شدد بین دو هفته تا یک ماه طول می‌کشید و در حال حاضر این زمان به کمتر از ۲۴ ساعت رسیده است و گاهی اوقات شرکت سبیدگردان در کمتر از چند ساعت می‌تواند کد PRX خود را دریافت کند اما این کافی نیست بلکه باید مشوق‌هایی وجود داشته باشد که هم به بحث اعطای اعتبارات و تخصیص تخفیف‌ها برای شرکت‌های سبیدگردان کمک کند و هم باعث جذب سرمایه‌گذاران شود تا افراد با آسودگی بیشتری به این شرکت‌ها مراجعه و از منافع سرمایه‌گذاری غیرمستقیم استفاده کنند. این موضوع در کشورهای پیشرفته پذیرفته شده است. به طوری که حتی با وجود این که ممکن است دانش آن را هم نداشته باشند اما از طریق سرمایه‌گذاری غیرمستقیم اقدام می‌کنند.

#### ارزبایی شما از وضعیت صنعت سبیدگردانی چیست؟

با توجه به اتفاقات بازار سرمایه و زیان‌هایی که سهامداران خرد متحمل شدند، این ظرفیت وجود دارد که به سمت توسعه شرکت‌های سبیدگردان و ایجاد مشوق‌های لازم برویم. بنابراین به نظر می‌رسد دولت برای بسط فرهنگ سرمایه‌گذاری غیرمستقیم باید با کمک شبکه‌های مجازی و از سوی رسانه‌ها اقدام به توسعه آموزش کند. البته در این میان بخشی‌ی از این کار نیز برعهده شرکت‌های سبیدگردان است. در واقع یکی از دغدغه‌های مردم ایجاد کانون سهامداران خصوصی است. بنابراین اگر کانون سبیدگردان‌ها شکل بگیرد، چالش‌های موجود در صنعت سبیدگردان نیز به حداقل خواهد رسید.

#### برای تحقق این هدف چه باید کرد؟

تحقق این اهداف مستلزم تغییر قانون بازار سرمایه است. هر چند برخی پیرامون اصلاح قانون بازار سرمایه صحبت می‌کنند اما برای اینکه اتفاقات مثبتی رخ دهد باید فراتر از اصلاح قانون عمل کنیم چرا که قانون فعلی بسیار قدیمی است و موارد جدید بسیاری وجود دارد که در آن قید نشده است. یکی از مشکلات بسیار مهمی که در بازار وجود دارد قدیمی بودن قانون بازار سرمایه است که باید از سوی سازمان بورس مورد بازنگری قرار بگیرد.

#### آیا تاکنون در این‌باره اقدامی صورت گرفته است؟

برای تغییر قانون قدیمی بازار سرمایه پیشنهادهاتی را به سازمان بورس ارائه کرده‌ایم و سازمان نیز از این موضوع استقبال کرده است. ما هم در حال بررسی این موضوع هستیم. علاوه بر این، ارتبساط خوبی نیز با کمیسیون اقتصادی مجلس و مرکز پژوهش‌های مجلس برقرار کرده‌ایم تا اصلاح قانون بازار سرمایه عملیاتی شود. در صورتی که مدیریت جدید سازمان بورس هم در این مسیر به ما کمک کند شاهد اتفاقات بهتری خواهیم بود. البته ناگفته نماند که حضور رئیس سازمان بورس به عنوان یکی از اعضای هیات دولت در جلسات می‌تواند تأثیر بسزایی برای پیگیری خواسته‌ها و دغدغه‌های صنعت سبیدگردان داشته باشد.

#### فکر می‌کنید اصلاح قانون بازار سرمایه در سال جاری امکان‌پذیر باشد؟

تمام تلاش ما این است که این اتفاق امسال عملیاتی شود.

#### در صورت اصلاح قانون بازار سرمایه شاهد چه تغییرات مثبتی خواهیم بود؟

با توجه به وضعیتی که در بازار حاکم است، نمی‌توان پیش‌بینی درستی از آن داشت اما با توجه به معضلاتی از قبیل گره‌های معاملاتی، مسائل نظارتی و قوانین حوزه دامنه نوسان، این قانون نیساز به بازنگری جدی دارد. بنابراین با توجه به تجربه موفقی که در کشورهای مختلف وجود دارد، قطعاً با اصلاح قانون بازار سرمایه شاهد نتایج مثبتی خواهیم بود.

#### ارزبایی شما از جایگاه سبیدگردان‌ها و تأثیرگذاری آنها در روند بازار سرمایه چیست؟

با توجه به شرایط فعلی عمل‌سنجی‌اری از افراد چشم انتظار تحولات و اقدامات سازمان بورس هستند. در حال حاضر پول‌های پارک شده زیادی در بازار وجود دارد که هنوز وارد بورس نشده‌اند. ولی پیش‌بینی می‌شود با توجه به برنامه‌هایی که در این حوزه وجود دارد اگر موضوع فرهنگ سهامداری غیرمستقیم به‌طور گسترش پیدا کند و مشوق‌های خوبی هم برای آنها در نظر گرفته شود، قطعاً شرکت‌های سبیدگردان یکی از شرکت‌های تأثیرگذار در بازار و معاملات خواهند بود. ضمن‌اینکه دید میان‌مدت و بلندمدت شرکت‌های سبیدگردان در تشکیل سبدهای اختصاصی می‌تواند به شاکله بازار هم کمک کند.

#### آیا تعداد سبیدگردان‌های موجود در بازار کافی است؟

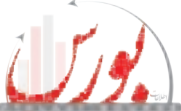
قطعاً افزایش شرکت‌های سبیدگردان ضرورت دارد چرا که این شرکت‌ها هم رقابت را در بازار سرمایه افزایش می‌دهند و هم خواسته‌های این صنف را بهتر به گوش مسئولان می‌رسانند. این در حالی است که وقتی ۱۰ شرکت سبیدگردان وجود داشت، کسی صدای خواسته‌های ما را نمی‌شنید اما امروزه با توجه به افزایش شرکت‌های سبیدگردان خواسته‌های ما بهتر شنیده می‌شود. البته با توجه به تعدد مجوزهایی که برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری صادر می‌شود با معضلی به نام نیروی انسانی روبه‌رو هستیم. ضمن اینکه با توجه به فعالیت افراد زیادی در بازار، با کمبود مدارک بورسی مواجه‌ایم و همین موضوع امروز تبدیل به یک معضل شده است. بنابراین ضرورت دارد سازمان بورس اقدامات لازم را در حوزه قوانین ی‌ا مجوزها انجام دهد و با برگزاری کلاس‌های آموزشی به افزایش نیروی انسانی کارآمد کمک کند.

#### چرا با وجود انحصارزدایی از صدور مجوزها، سبیدگردان‌ها عملکرد مناسبی نداشته‌اند؟

سال گذشته برای شرکت‌های سبیدگردان یک سال استثنایی بود. بنابراین نمی‌توانیم عملکرد این شرکت‌ها را بر اساس سال ۹۹ ارزیابی کنیم. تا پیش از اتفاقات سال گذشته تنها عملکرد شرکت‌های سبیدگردان رضایت بخش بود بلکه عملکردشان بالاتر از شاخص کل بوده است که اگر عملکرد آنها انتشار پیدا کند، شاید بتوان این قضیه را اصلاح کرد. بنابراین فعالیت این شرکت‌ها بستگی به عملکرد بازار در آینده دارد. اما تا پیش از این بحران، عملکرد شرکت‌های سبیدگردان قابل قبول بود.

#### چه نمره‌ای به عملکرد سبدگردان‌ها می‌دهید؟

مردم باید به سبیدگردان‌ها نمره بدهند. هر چند مردم و سازمان بورس نیز در مقاطع مختلف با این شرکت‌ها نامهربان بودند اما از نظر بنده عملکرد سبیدگردان‌ها مثبت بوده است. ضمن‌اینکه یک سالی می‌شود که تعامل خوبی بین سازمان بورس و نهادهای مالی ایجاد شده است. حال اگر این اتفاق زودتر رخ می‌داد قطعاً در عملکرد شرکت‌ها تأثیرگذارتر بود. البته ناگفته نماند که بوروکراسی‌های پیچیده‌ای که تا پیش از این پیش‌روی شرکت‌های سبیدگردان وجود داشت، بر عملکرد آنها تأثیرگذار بوده است.



#### مجموعه سبیدگردان فراز برنامه‌ای هم برای عرضه‌های اولیه دارد؟

مجموعه سبیدگردان فراز، به عنوان بازوی اجرایی سازمان اقتصادی کوثر، در حوزه بازار سرمایه فعالیت می‌کند. این شرکت نمادهای مختلفی را طی سال‌های اخیر عرضه کرده است که از جمله آنها می‌توان به «زکونر»، «زماهان»، «زشریف»، «اوا»، «وغندام» و «بزاگرس» اشاره کرد. علاوه بر این، نمادهای جدیدی به تازگی درج شده‌اند که از جمله آن می‌توان به مجموعه صنایع و معادن کوثر بزرگ‌ترین مجموعه‌های تولیدکننده مرغ گوشتی در کشور است و شرکت پکندهانه‌های روغنی خراسان تحت عنوان «غدانه» اشاره کرد که در زمان و شرایط مناسب بازار این مجموعه‌ها عرضه خواهند شد. البته برنامه‌های دیگری همچون «مجموعه شهاب» تولیدکننده لوازم خانگی و تلوایزیم هم در سازمان اقتصادی کوثر وجود دارد که بر اساس پتانسیل‌های موجود، عملیاتی خواهند شد.

#### چه میزان از مجموعه اقتصادی کوثر در بازار عرضه خواهد شد؟

پیش‌بینی ما این است که بالغ بر ۸۵ درصد پرتفوی سازمان اقتصادی کوثر در بازار عرضه شود.

#### مجموعه شما برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری هم برنامه‌ریزی کرده است؟

بر اساس برنامه‌ریزی‌های انجام شده، راه‌اندازی دو صندوق را در اولویت داریم که یکی از آنها صندوق بازارگردانی «اوا» فراز» نام دارد که موافقت اصولی آن طی ماه‌های گذشته اخذ شده و هم‌اکنون در مرحله ثبت است و مجوز فعالیت آن به زودی صادر می‌شود. دیگری صندوق «فراز یکم افق» نام دارد که صندوق ETF با درآمد ثابت است و تا قبل از پایان سال جاری شروع به کار خواهد کرد.

#### چه نکاتی باید مورد توجه قرار بگیرد تا بازار سرمایه از بحران فعلی نجات پیدا کند؟

یکی از مشکلات اساسی بازار سرمایه وجود ابهامات اساسی است. البته گفته می‌شود فروش اوراق نیز مشکل دیگری است که بر این بازار سایه افکنده است اما فروش اوراق میحت اصلی و تأثیرگذار در بازار نیست. چرا که مشتریان بازار سهام و اوراق، دو حوزه جداگانه هستند. مشکل اساسی که کشور با آن مواجه است و در دولت گذشته و دولت فعلی وجود داشته، سیاست انقباضی بانک مرکزی است که باعث کمبود منابع شده و تا زمانی که ابهامات اساسی پیرامون سیاست‌گذاری بانک مرکزی وجود دارد این موضوع نیز ادامه‌دار خواهد بود و باید مرتفع شود. این در حالی است که با توجه به مسئله کسری بودجه دولت، عملاً سیاست‌گذاری بانک مرکزی، نقش اساسی را در بازار سرمایه خواهد داشت. البته ابهامات دیگری همچون قیمت‌گذاری دستوری، نرخ خسوراک، مذاکرات برجام که مستقیماً بر نرخ ارز تأثیر دارد نیز وجود دارد که بازار با آن مواجه است. همچنین با جلساتی که طی هفته‌های گذشته برگزار شد، بازار به صورت دستوری بهبود یافته اما این شرایط مقطعی است و نمی‌تواند حتی در کوتاه‌مدت کمکی به بازار کند.

#### با توجه به شرایط فعلی وضعیت بازار سهام را چگونه پیش‌بینی می‌کنید؟

پس توجه به گزارش خوب شرکت‌ها و قیمت‌های خوب جهانی پیش‌بینی می‌شود اوضاع بازار سهام در نیمه دوم امسال مطلوب شود. به طور کلی با توجه به برزخ بازار، پتانسیل رشد در تمامی سهم‌ها وجود دارد. اگر ابهامات بازار برطرف شود و هماهنگی مطلوبی بین بانک مرکزی، وزارت اقتصاد، وزارت صنایع و وزارت نفت اتفاق بیفتد قطعاً بازار خوبی را نیمه دوم امسال خواهیم داشت.

#### با وجود رشد کامودیتی‌ها، در بورس اتفاق خاصی رخ نداد. علت چه بود و چرا شاخص نسبت به این مسائل بی تفاوت شده است؟

این وضعیت چند دلیل دارد؛ یک دلیل آن رفتاری است که در بازار حاکم است که توسط افراد حقیقی و حقوقی صورت گرفته و بسیاری از اتفاقاتی که در بازار روی داده، عملاً پیش‌خور شده است. در نتیجه بسیاری از شرکت‌ها به خصوص کامودیتی‌محورها با قیمت‌های جهانی هماهنگ نشده‌اند. نکته دومی که وجود دارد، بحث اعتماد است؛ تا زمانی که عنصر اعتماد به بازار بازنگردد شاهد چنین اتفاقاتی هستیم. بنابراین با وجود فرصت خوبی که پیرامون این سهم‌ها وجود دارد اتفاق خاصی رخ نداده است.

#### چه خواسته‌ای از سازمان بورس دارید؟

سازمان بورس در بسط فرهنگ سهامداری به خصوص سهامداری غیرمستقیم بیشتر تلاش کند چرا که ورود افراد ناآشنا به بورس، هم مردم را با مشکل روبه‌رو می‌کند و هم بازار سرمایه را به چالش می‌کشد.



تصمیمات خلق الساعه کنار گذاشته شود

## بازار در انتظار تحقق وعده‌ها

**ملیکا حمزهای**  
خبرنگار

سید ابراهیم رئیسی از زمان شروع تبلیغات ریاست جمهوری تا بعد از پیروزی در انتخابات چندین مرتبه در مورد بورس اظهار نظر داشت و وعده‌هایی برای رونق داده است. وی در مجموع ۱۰ وعده مهم برای نجات بورس عنوان کرده که شامل اصلاح سریع وضعیت بازار، عدم تصمیمات خلق الساعه و ثبات در قوانین و مقررات، رفع معضل قیمت‌گذاری دستوری، حل مشکل دامنه نوسان، عدم دستوری اداره کردن بازار، عدم تبدیل شدن بورس به محل جبران کسری بودجه دولت، فعال کردن صندوق‌های حمایتی برای جبران ضرر و زیان سهامداران خرد، انتشار اوراق برای پوشش مخاطرات سهامداران خرد، کاهش نرخ مالیات شرکت‌ها از ۲۵ به ۱۰ درصد و ممنوعیت نوسان‌گیری آگاهانه و غیر آگاهانه حقوقی‌هاست. آیا این وعده‌ها محقق خواهد شد؟ چالش‌های تحقق این وعده‌ها چیست و چه تبعاتی خواهد داشت. در این خصوص نظر کارشناسان در این باره را می‌خوانید.

### الزام حضور نماینده بورس در هیأت دولت

برای اینکه بازار دستوری اداره نشود، نیاز است برخی تصمیمات در خارج از حوزه بازار یعنی در وزارتخانه‌ها و دستگاه‌های دیگر اتخاذ نشود، در این صورت اصلا بورس به دخالت شخص یا ارگانی با تشکیل جلسه برای مثبت کردن بازار نیاز نخواهد داشت.

مهمترین مشکل این است که برخی تصمیمات در نهادهای دیگر مانند وزارت صمت، وزارت اقتصاد و بانک مرکزی اتخاذ می‌شود و تأثیر مستقیم بر روی بازار سرمایه می‌گذارد و هنگامی که بورس نزولی می‌شود و سهامداران اعتراض می‌کنند، دولت دخالت و دستکاری خود را شروع می‌کند. به‌نظر می‌رسد دولت در این زمینه موفق نبوده است البته باید به آن فرصت داد تا زمانی که برنامه‌های تیم جدید اقتصادی دولت و تیم جدید مدیریتی سازمان بورس مشخص شود. پیشنهاد این است که در تصمیمات اقتصادی که در وزارت صمت، وزارت اقتصاد، بانک مرکزی و به‌طور کلی در هیأت دولت اتخاذ می‌شود، نماینده‌ای از سازمان بورس حتما حضور داشته باشد و اثرات تصمیمات بر بازار سرمایه را شرح دهد تا تصمیماتی اتخاذ نشود که بعداً نیازی به دخالت دولت باشد. در شرایط فعلی احتمال دارد سهامداران بدعادت شوند زیرا وقتی براساس تصمیماتی بازار منفی می‌شود و

### ضرورت حذف دامنه نوسان



**مجتبی شهبازی**  
کارشناس بازار سرمایه

در گذشته یک بار حذف دامنه نوسان در بازار سرمایه تجربه شد، در تابلی ج (تابلی پایه قرمز) فرابورس در بازه زمانی‌ای دامنه حذف شد اما در تابلهای دیگر دامنه وجود داشت. در آن زمان نوسان تابلی ج از بقیه تابله‌ها کمتر بود، بنابراین، این موضوع نشان می‌دهد با توجه به این شاخص هرچند در سایز کوچک‌تر بازار به نوعی آدامگی حذف دامنه نوسان را دارد. راهکار عملیاتی تحقق این وعده این است که با برنامه مشخص و شفاف و همچنین زمان‌بندی دقیق دامنه نوسان حذف شود. قطعاً باید راهکارهایی برای این دوران گذار تنظیم شود که البته نباید بلندمدت باشد زیرا بازار نسبت به ۱۰ سال پیش بسیار پخته‌تر و حجم و عمق بازار بیشتر شده است، افراد بیشتری درگیر بازار شده‌اند، انواع و اقسام ارکان بازار گسترش پیدا کرده و تقریباً می‌توان گفت نسبت به ۱۰ سال قبل بازار وضعیت بهتری دارد، اما قطعاً در شروع این حرکت شاهد عوارضی خواهیم بود که البته در حال حاضر نمی‌توان در مورد سبک و سنگین بودن تبعات آن اظهار نظر کرد، اما تجربه بازارهای مختلف فرابورس نشان می‌دهد شرایط خیلی وخیم نخواهد بود. نحوه اجرا و عملیاتی شدن این وعده بسیار مهم است.

هنگامی که شیوه علمی و خوبی به بدترین شکل اجرا شود قطعاً تبعات سنگینی خواهد داشت و چالش‌های آن شیوه نیز بستگی به نوع اجرا دارد. اگر اجرا برنامه‌ریزی شده، حساب شده و با نظارت باشد و اجازه سوءاستفاده ندهد به کمتر شدن چالش‌ها کمک می‌کند. البته قطعاً چالش‌ها عمدتاً از جنس نوسان خواهد بود و چالش دیگری وجود نخواهد داشت. ممکن است برخی افراد از نوسانات سوءاستفاده کنند، بنابراین باید با نظارت دقیق و سختگیرانه از این موضوع جلوگیری شود. چالش بعدی عدم آشنایی عموم مردم با فضای بدون نوسان است. باید فرهنگ‌سازی و آگاهی‌سازی در بازار انجام شود که سهامداران خرد با کوچک‌ترین نوسانی اقدام به خرید و فروش سهم نکنند زیرا دامنه باز شده و مسائل دامنه محدود وجود ندارد که از اشتباهات آنها جلوگیری کند. این چالش‌هایی است که می‌تواند با محقق شدن این وعده به‌وجود آید که البته به‌نظر می‌رسد به آن میزان که کارشناسان نسبت به این موضوع اظهار نگرانی کردند، این چالش‌ها بفرنج نخواهد بود.

تبعات این موضوع بسیار خوب است و باید به تدریج به این سمت حرکت کرد زیرا آن مسیری است که تمامی بازارهای دنیا رفته و بازار سرمایه ما با تأخیر وارد آن می‌شود. این دامنه‌ها باعث شده صف‌های خرید و فروش شکل بگیرد و بازار در روزهای رشد و سقوط خود نتواند به‌سرعت به تعادل برسد و به نوعی باعث ایجاد هیجانات کاذب می‌شود. برای بلوغ بیشتر بازار سرمایه نیاز است که این وعده زودتر اجرا شود.

### تداوم چالش قیمت دستوری

قطعاً اگر حمایت بازار سرمایه بر پایه منطق اقتصادی، اصول صحیح و عملیاتی باشد، می‌تواند مایه امیدواری سرمایه‌گذاران باشد و منجر به برگشت اعتماد شود به تبع جذب نقدینگی بیشتر خواهد بود و حتی منجر به تقویت نقش بازار سرمایه در چرخه اقتصاد و تقویت تولید کشور می‌شود. اینکه صرفاً وعده تقویت بازار سرمایه بدون هیچ نقشه راه مشخصی تکرار شود، سناریوی نافرجام و شکست خورده تقویت

### حقوقی‌ها محافظه کار می‌شوند

محدود کردن عملکرد حقوقی‌ها به هر نحوی، بازار را از عملکرد و نظام طبیعی خود خارج می‌کند زیرا اشخاص حقوقی‌ها قسمتی موثر از این بازار هستند و با اختلال در عملکرد آنها طبیعتاً به شکل عمومی به سلامت، نظم و حجم معاملات ضربه وارد می‌شود. البته باید گفت این موضوع از جهتی می‌تواند مفید باشد، از این جهت که برخی از حقوقی‌ها با معاملات سوسنی که انجام می‌دهند روند قیمتی سهام (افزایش یا کاهش کاذب) را دستخوش تغییرات می‌کنند.

مثلاً بر روی یک سهم تمرکز و شروع به خرید می‌کنند، امکان دارد این سهم از ارزش عادی خود خارج و قیمت آن به شکل غیرمنطقی و مقطعی افزایش پیدا کند و سپس در میان‌مدت با کاهش قیمت روبه‌رو شود. بنابراین اگر حساسیت مقابل این موضوعات قرار گیرد اقدام خوبی است اما در مجموع محدود کردن به‌یکباره عملکرد حقوقی‌ها به ضرر بازار است.

از جمله چالش‌های تحقق وعده «ممنوعیت نوسان‌گیری آگاهانه و غیر آگاهانه حقوقی‌ها» این است که تشخیص اینکه عملیات در حال وقوع سفته‌بازی است یا صرفاً استفاده درست و منطقی از فرصت‌های بازار است، نیازمند بدنه کارشناسی بسیار مجرب و همچنین سرمایه‌گذاری



**فرهاد جوانمردی**  
تحلیلگر ارشد بازار سرمایه

قابل توجه در سامانه‌های هوشمند رصد و پایش معاملات است. متأسفانه در حال حاضر این دو عامل موجود نیستند و تمیز دادن بین اینکه عملکرد حقوقی‌ها براساس مؤلفه‌های بازار است یا عوامل و سوگیری‌های دیگری در جریان است، دشوار است.

به‌نظر می‌رسد باتوجه به چنین موضوعاتی اگر به نهاد ناظر در این حوزه اختیار تام داده شود، دوباره به انتخاب‌ها و اعمال رأی‌های سلیقه‌ای در این حوزه باز خواهیم گشت. از آثار و تبعاتی که ممکن است اجرای این وعده به جای بگذارد این است که باعث می‌شود شرکت‌های حقوقی چه در فروش و چه در خرید محافظه‌کارتر و ریسک‌گریزتر شوند زیرا این حس به آنها القا می‌شود که اگر امروز این سهم را بفرروشند و روز بعد قیمت سهم کاهش پیدا کند مورد تهمت قرار می‌گیرند که دارند از بازار سوءاستفاده آگاهانه یا غیر آگاهانه می‌کنند. بنابراین بسیار محافظه‌کار می‌شوند و از این پس مبادلات سهمی خود را با وسواس (غیر ضرور) بیشتری انجام می‌دهند و به همین دلیل این موضوع عملکرد آنها را بسیار محدودتر خواهد کرد.



**علیرضا تاجری**  
کارشناس بازار سرمایه

فلسفه وجودی وعده «فعال کردن صندوق‌های حمایتی برای جبران ضرر و زیان سهامداران خرد و انتشار اوراق برای پوشش مخاطرات سهامداران خرد» اشکال دارد زیرا در هر صورت بازار سرمایه، بازاری است که افراد با پذیرش ریسک یک بازدهی را پیش‌بینی می‌کنند و تأسیس صندوق‌هایی برای تضمین بازدهی یا جبران خسارت یا فلسفه وجودی بازار سرمایه همخوانی ندارد، البته مشکل در جای دیگر است؛ مسئله این است که چرا باید سرمایه‌گذار خرد در یک سال با تورم موجود دچار چنین ضرر و زبانی شود که این موضوع ناشی از تأمین مالی بیش از حد دولت است.

به‌نظر می‌رسد ضرورت دارد دولت به سازوکار بورس احترام بگذارد و تأمین مالی خود را متناسب با ظرفیت آن انجام دهد. متأسفانه در یکسال و نیم اخیر دولت تنها راه تأمین مالی را بازار سرمایه قرار داد که منجر به ضرر و زیان سنگین سهامداران خرد شد. اگر صندوقی برای جبران ضرر و زیان سهامداران خرد تأسیس شود و همچنان دولت به این شکل تأمین مالی کند دوباره سهامدار خرد با ضرر و زیان مواجه می‌شود و از ورود به بازار سرمایه خودداری می‌کند.

یکی از چالش‌های این وعده این است که باید الگوی جهانی و فلسفه وجودی داشته باشد که در حال حاضر ندارد و مورد دوم اینکه باید مشخص شود منابع این صندوق از کجا تأمین خواهد شد و سوم اینکه سهامدار خردی که نسبت به بازار بی‌اعتماد است به محض جبران خسارت برای همیشه از بازار سرمایه خارج می‌شود. بنابراین در وهله اول باید اعتماد سرمایه‌گذار جذب شود که در بازار ماندگار باشد و با چنین مواردی کوتاه‌مدتی مشکلی رفع نخواهد شد.

### بررسی عواقب تصمیمات قبل از اتخاذ

هنگامی که سرمایه‌گذار وارد بازاری می‌شود که ریسک‌هایی مانند تصمیمات خلق الساعه و تغییرات مکرر در قوانین و مقررات در آن وجود داشته باشد و احساس خطر کند، ترجیح می‌دهد وارد چنین بازاری نشود یا سرمایه‌ای که در این بازار سرمایه‌گذاری کرده، سهم خریده، با آن در افزایش سرمایه شرکت‌ها مشارکت کرده است را به فروش برساند و از بازاری که تحت تأثیر تغییرات مکرر قوانین قرار می‌گیرد، خارج شود. این موضوع نه تنها برای بازار سرمایه بلکه برای اکثر بازارهایی که دخالت در آن صورت می‌گیرد، اتفاق خواهد افتاد.

مدیران فعلی دولتی خود یکی از بزرگترین چالش‌های بازار سرمایه هستند، به تبع وقتی اقتصاد تحت تأثیر حرف درماتی قرار گیرد، نمی‌توان به راحتی امید داشت که تصمیمات خلق الساعه بدون پشتوانه علمی کنار گذاشته شود. برای اینکه این وعده محقق شود باید عواقب تمام تصمیمات قبل از اتخاذ بررسی شود که چه تأثیری در تولید و جذب یا دفع سرمایه‌گذاری خواهند داشت. اگر پیش‌نیازهای مربوط به اتخاذ تصمیمات صحیح سرلوحه تمامی مدیران قرار گیرد، می‌توان به جذب سرمایه در تولید و اشتغال امیدوار بود که به تبع رشد تولید ثمره آن است و منجر به اشتغال‌زایی و کاهش تورم نیز باعث می‌شود. کاهش نرخ تورم نیز باعث یک اقتصاد کاهش پیدا کند و به تبع دولت با هزینه کمتری تأمین مالی انجام دهد. تمامی این موارد زنجیروار به یکدیگر متصل هستند بنابراین یک تصمیم درست می‌تواند به نفع دولت، تولیدکننده و مصرف‌کننده باشد و تصمیم خلق الساعه می‌تواند تمامی حلقه‌های این زنجیر را از بین ببرد و منجر به افزایش تورم، کاهش تولید و نارضایتی مصرف‌کننده، تولیدکننده و سرمایه‌گذار شود.

### ساده‌سازی فرآیند تأمین مالی



**ابوالفضل شهبازی**  
مدیرعامل شرکت سیدکران دارک پارس

بورس ابزار بسیار قوی و مناسب برای تأمین مالی بخش خصوصی و دولت است و اگر تمامی دولت‌ها مخصوصاً دولت ایران برای تأمین مالی پروژه‌های عمرانی و جاری از بازار سرمایه استفاده کنند، اتفاق ناگواری نیست.

در دنیا دولت‌ها از بازار سرمایه با انتشار اوراق بدهی به شکل قوی تأمین مالی می‌کنند اما اینکه دولت کسری بودجه بنیادی داشته باشد و به جای برطرف کردن علل اصلی کسری بودجه صرفاً اقدام به انتشار اوراق بدهی بکند و نقدینگی بازار را جذب کند و خود را به ملت به شکل سنگین بدهکار کند، کار درستی نیست. کسری بودجه در ایران به علل مختلفی است که در شرایط فعلی یک علت مهم آن، ناتوانی در فروش نفت است و علت به فروش نرسیدن نفت نیز وجود تحریم‌هاست.

تا زمانی که تحریم‌ها برطرف نشود، نمی‌توان نفت فروخت و تا زمانی که نفت به فروش نرسد همچنان دولت با کسری بودجه مواجه خواهد بود. بخشی از این کسری بودجه می‌تواند از بازار سرمایه تأمین شود، اما نه کل آن. به همین جهت به‌نظر می‌رسد اگر به بازار سرمایه به عنوان ابزاری برای تأمین کسری بودجه توجه شود، اشتباه است.

ضرورت دارد به بازار سرمایه به عنوان ابزار تأمین مالی در کنار دیگر منابع مالی دولت توجه و از آن استفاده شود. برای مثال در کشورهای پیشرفته، بازار بدهی چند برابر بازار سهام است و این نشان می‌دهد دولت از بازار و از مردم قرض می‌گیرد.

در همه کشورها این وضعیت اتفاق می‌افتد اما در مجموع منابع اصلی تأمین بودجه، بازار سرمایه و بازار بدهی نیست. در ایران و در مقطع زمانی فعلی، به این علت که منابع درآمدی دولت به‌خاطر تحریم‌ها محدود شده است، دولت از بورس به شکل‌های مختلف پول جذب می‌کند و این بازار را تحت تأثیر منفی قرار می‌دهد، همچنین باعث می‌شود که بازار سرمایه و سرمایه‌گذاران عملاً دولت را رقیب خود بدانند و به نوعی از بازار گریزان شوند که در بلندمدت نتایج آن برای بازار سرمایه مطلوب نیست.

طبیعتاً مهمترین چالش برای دولت در حال حاضر تحریم است. اگر مذاکرات برجامی بتواند به نتیجه مثبت برسد و تحریم‌ها از بین رود به‌نظر می‌رسد نیاز دولت به بازار سرمایه برای تأمین کسری بودجه تا حدود زیادی برطرف می‌شود و در آن زمان است که برای کنترل تورم و جذب نقدینگی اوراق بدهی منتشر و از بازار پول جذب می‌کند که استفاده درستی از آن خواهد بود. نقش دولت و سازمان بورس در نگاه به بورس به عنوان ابزار قوی برای تأمین مالی، حیاتی است. سازمان بورس باید رویه‌های جذب پول از بورس را ساده و روان کند، ابزارها را به‌روز کند و به گسترش و توسعه نهادهای مالی و به‌روز شدن قوانین آنها کمک کند. در حال حاضر فرآیند تأمین مالی در بازار سرمایه بسیار زمان‌بر و سخت است و برای انتشار اوراق بدهی، افزایش سرمایه و تأسیس صندوق‌ها هر یک تقریباً شش ماه زمان لازم است که ضرورت دارد این مدت زمان کاهش یابد.

شاید یکی از علل سقوط بازار در مرداد سال ۹۹ ساده و روان نشدن راه جذب پول در بازار بود که سرمایه‌ها به بورس وارد و ذخیره شدند و چون به راحتی به سرمایه و منابع مالی شرکت‌ها تبدیل نشد، در نهایت ایجاد حباب کرد. بنابراین نقش سازمان بورس در ساده‌سازی فرآیند تأمین مالی بسیار مهم است و باید به‌طور جدی در این زمینه اقدام کند.

آنها به‌صورت خیابانی و مجازی اعتراض می‌کنند، دولت برای خاموشی این اعتراضات در بازار دخالت می‌کند و این حس را به سرمایه‌گذار القا می‌کند که در هر لحظه دولت می‌تواند سرمایه آن را افزایش یا کاهش دهد.



**محمد خیری‌زاد**  
عضو هیات مدیره کارگزاری کارآفرین

بنابراین افراد به سمت بازارهای جایگزین بورس مانند رمزارزها روانه می‌شوند که در شرایط فعلی نیز شاهد هستیم پول زیادی وارد این بازارها شده است البته باید به سرمایه‌گذاران حق داد زیرا بسیاری از دخالت‌هایی که در اینجا وجود دارد در آن بازارها نیست. حتماً دولت با چالش مواجه است زیرا بسیاری از تصمیماتی که قصد دارد اتخاذ کند منافع برخی گروه‌های مافیایی را به‌خطر خواهد انداخت و مطمئناً این گروه اعتراضاتی نیز خواهند کرد اما در نهایت اگر دولت بتواند تصمیماتی مانند حذف قیمت‌گذاری دستوری در حوزه‌های مختلف، حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی، حذف اختلاف نرخ نیما یا نرخ بازار آزاد را اتخاذ کند یا صنعت خودروسازی که با قیمت‌گذاری دستوری نابود شده را نجات دهد، دیگر نیازی نیست هر دوره به دنبال دولت برای بهبود شرایط بازار بود و بازار سرمایه خود روند عادی را در پیش می‌گیرد و در زمان‌هایی که باید نزولی و در مواقعی که باید صعودی می‌شود و خود مشکلات را رفع می‌کند.



**محمودرضا الهی‌فرد**  
مدیرعامل کارگزاری سی ولکس

بانک مرکزی باعث جذب نقدینگی موجود در بازار به سمت اوراق بدهی شده و حتی وضعیت بازار کهرمق موجود را از شرایط فعلی بدتر می‌کند. قیمت‌گذاری دستوری نیز بلائی جان تولید است. قیمت‌گذاری دستوری موجب بهم ریختگی برنامه فعالیت شرکت‌ها، پایین نگه داشتن حاشیه سود و زیان‌دهی شرکت‌ها و کاهش رغبت آنها برای تولید می‌شود.

# وب سرویس بازار سرمایه نوآوران امین

«جامع‌ترین پایگاه داده مالی ایران»

اطلاعات لحظه‌ای بازار و تاریخچه

اطلاعات بنیادی و کدال

اطلاعات پردازش شده

۰۲۱-۸۷۷۰۰۸۰۸

nadpc.com





سید پیشنه‌ای شرکت سیدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیندر	۶,۷۰۰	۹,۰۰۰	سودآوری مناسب با توجه به صعودی بودن بازار نفت	۲۵
میان مدت	فولاد	۱۱,۱۶۰	۱۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی خوب شرکت در صنعت فولاد	۲۵
بلندمدت	وتوپین	۳,۳۳۱	۳,۸۳۰	بهبود وضع عملیاتی و پایین بودن ارزش بازار نسبت به حجم عملیات بانک	۱۵
بلندمدت	پارسان	۳,۳۳۸	۴,۱۰۰	P/NAV پایین، رشد سودآوری زیرمجموعه‌ها	۲۰
بلندمدت	سندوق سرمایه‌گذاری افق مشترک	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

### سیدها سهام پیشنهاد هفته

سید پیشنه‌ای شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پرداز آریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	های وب	۹,۱۶۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و اصلاح قابل توجه قیمتی	۱۰
میان مدت	شمسیر	۱۱,۷۵۰	۱۱,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
میان مدت	فرآور	۲,۹۶۰	۴,۰۰۰	میزان دپوی زیاد شرکت به میزان فروش سالیانه و رشد قیمت جهانی	۱۰
میان مدت	شیندر	۶,۷۰۰	۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
میان مدت	شکوبا	۱۰,۸۳۱	۱۳,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب رشد قیمت جهانی محصولات	۱۰
میان مدت	زفکا	۷,۷۶۵	۱۱,۰۰۰	وضعیت تکنیکالی مناسب و اقبال بازار به گروه زراعت	۱۰
بلندمدت	تاپیکو	۱۴,۲۸۰	۱۸,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و P/NAV پایین	۱۰
بلندمدت	پارسان	۳,۳۳۸	۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و P/NAV پایین	۱۵
بلندمدت	آریان	۱۷,۹۸۱	۳۰,۰۰۰	P/NAV ارزنده	۱۵

سید پیشنه‌ای شرکت سیدگردان کاریرما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۱۱,۱۶۰	۱۴,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
میان مدت	وسندوق	۱۹,۱۵۰	۲۲,۵۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۰
میان مدت	رمینا	۱۶,۴۷۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
میان مدت	ویصادر	۱,۸۶۹	۲,۵۰۰	تراز مناسب، ارزشمند بودن زیر مجموعه‌ها و پایین بودن ارزش بازار نسبی	۱۰
میان مدت	حفاری	۴,۳۱۷	۵,۲۰۰	احتمال نفوذ تحریرها و پیکار افغان دگل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
میان مدت	بترانس	۲,۱۶۰	۳,۲۰۰	افزایش قیمت تولید برق کشور و نیاز به انواع ترانسفورماتورها و افزایش نرخ محصولات شرکت	۱۰
میان مدت	وغدیر	۱۵,۰۸۰	۱۹,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیر مجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
میان مدت	کاریس	۱۳,۳۷۲	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

سید پیشنه‌ای شرکت کارگزاری بانک صنعت و معدن

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شیران	۲۲,۸۰۰	۳۵,۰۰۰	سودآوری بالای ۴۰۰ تومان در سال جاری	۲۰
میان مدت	شکر	۳۳,۲۷۰	۷۵,۰۰۰	مدیریت جدید و برنامه‌های آتی برای سودآوری	۱۵
میان مدت	هرمز	۱۶,۷۳۳	۲۴,۰۰۰	چشم انداز سود آوری ۳۵۰ تا ۴۰۰ تومانی شرکت	۲۰
میان مدت	شاملا	۳۰,۲۵۰	۵۶,۰۰۰	داشتن طرح توسعه ریالی بودن هزینه‌ها	۱۵
بلندمدت	دقاصی	۲۸,۹۲۰	۴۳,۰۰۰	افزایش نرخ های دریافتی اخیر و طرح های توسعه ای	۱۵
بلندمدت	شمسیر	۱۱۷,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	چشم انداز سودآوری شرکت و افزایش سرمایه از تجدید	۱۵

### تشفایید

#### کسب سود تضمین شده



احسان عسکری معاون سرمایه‌گذاری و توسعه بازار تأمین سرمایه‌امد

حداقل ۷۰ درصد از منابع صندوق در اوراق بهادار بانکی درآمد ثابت، سپرده بانکی و گواهی سپرده بانکی سرمایه‌گذاری می‌شود. بر اساس امیدنامه این صندوق‌ها و همچنین اصلاحیه‌های سازمان بورس و اوراق بهادار به آنها مجوز داده است. حداقل ۱۵ درصد از دارایی‌های این صندوق‌ها نیز به سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام پذیرفته شده در بورس و فرابورس و همچنین صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی یا مختلط اختصاص می‌یابد. هدف از ایجاد این صندوق‌ها، کسب سود تضمین شده برای سرمایه‌گذاران مطابق با نرخ پیش‌بینی مدیر صندوق در امیدنامه است؛ با ابزاری همچون ذخیره‌گیری از تغییرات ارزش سهام، ریسک ناشی از نوسانات قیمت سهام در این صندوق‌ها پوشش داده می‌شود. ضامن نقدشوندگی این صندوق‌ها موظف است در صورت عدم وجود نقدینگی، وجه مورد نیاز برای پرداخت به سرمایه‌گذاران در هر زمان را فراهم سازد.

### معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار شرکت تأمین سرمایه امید

## صندوق‌های متنوع برای سلاقی مختلف

شرکت تأمین سرمایه امید در آذرماه ۱۳۹۰، مجوز فعالیت خود را از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران اخذ کرده و در حال حاضر مدیریت هفت صندوق سرمایه‌گذاری از انواع مختلف را برعهده دارد.

#### جنب ریسک‌گریزان

در خردادماه ۱۳۹۴ و در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، صندوق گنجینه امید ایرانیان در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت رونمایی شد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق از ابتدای سال تاکنون با رشدی ۱۱۷ درصدی، به حدود ۵۶ هزار میلیارد ریال رسیده است. ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت موجب شده تا تنها درصد اندکی از دارایی‌های صندوق، به بازار سهام اختصاص یابد و باقی به میزان ۵۷ و ۳۱ درصد به ترتیب در قالب اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری شود. این صندوق در یکسال اخیر ۱۸ درصد بازدهی داشته است. امکان سرمایه‌گذاری در این صندوق از طریق تارنمای اینترنتی صندوق و شعب بانک سپه امکان‌پذیر است. دیگر صندوق با درآمد ثابت

تحت مدیریت این مجموعه، یعنی صندوق امید انصار با رویکردی مشابه موفق به کسب بیش از ۲۰,۲ درصد بازدهی در یک سال اخیر شده است. خالص ارزش دارایی‌های صندوق مختلط گنجینه مهر در یک سال گذشته با رشدی ۴۱ درصدی به حدود ۴۳۳ هزار میلیارد ریال رسیده است. با توجه به ماهیت صندوق، مدیران صندوق معادل ۵۵ و ۴۴ درصد از سید دارایی‌های صندوق را به ترتیب به سهام، اوراق بهادار با درآمد ثابت و سپرده بانکی، اختصاص داده‌اند و حاصل عملکرد یک‌ساله آنها کسب ۳۰ درصد بازدهی بوده که این نرخ با توجه به شرایط کلی بازار و همچنین عملکرد سایر صندوق‌های مختلط، مطلوب ارزیابی می‌شود.

#### بازدهی مرکب جذاب

تأمین سرمایه امید برای مشتریان ریسک‌پذیر نیز دو صندوق در نظر گرفته است؛ صندوق نوید انصار و صندوق قابل معامله بذر امید آفرین. ۹۰ درصد از کل دارایی‌های صندوق بذر امید آفرین شامل سرمایه‌گذاری

مشروع عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه امید

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درآمد در هر سهم	درصد در هر سهم	درآمد در هر سهم	درصد در هر سهم	بازدهی مرکب	بازدهی مرکب
با درآمد ثابت	گنجینه امید ایرانیان	۱۳۹۴/۰۳/۳۰	۱۱	۳۱	۵۷	۱	۱۴۱	۱۷,۷
با درآمد ثابت	امید انصار	۱۳۹۴/۰۹/۱۰	۱۸	۳۸	۴۲	۲	۱۱۵	۲۰,۲
مختلط	گنجینه مهر	۱۳۹۲/۰۹/۰۶	۵۴	۵	۴۰	۱	۸۵۷	۳,۰
مبتنی بر سکه طلا	زرافشان امید ایرانیان	۱۳۹۶/۰۸/۱۷	۵	۰	۹۹	۱	۴۳۱	-۷
سهامی قابل معامله	بذر امید آفرین	۱۳۹۲/۰۹/۱۲	۹۰	۴	۰	۶	۲۸۷	۷,۸۱
سهامی	نوید انصار	۱۳۹۱/۱۲/۱۳	۸۲	۱	۱۱	۶	۲۳۲۵	۰,۱
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان	۱۳۹۴/۰۲/۲۶	۹۵	۱	۲	۲	۴۴	-۲۵

### فرهنگ ساز

## سواد مالی و سرمایه‌گذاری در بورس

سرمایه‌گذاری یکی از سرفصل‌های مهم سواد مالی است که به چند دلیل باید در مدیریت مالی شخصی حتماً جایی برای آن باز کرد: حفظ ارزش پول، افزایش جریان درآمدی و رسیدن به اهداف مالی. از آنجا که کشور ما تورم‌خیز است، نگه داشتن دارایی به هر شکلی به جز پول، درست‌ترین کار ممکن و حتی بهترین کار است. بنابراین یکی از وجوه سرمایه‌گذاری پس‌اندازها، تبدیل آنها به دارایی است؛ اما سرمایه‌گذاری تبدیل مقدیری از پس‌اندازها یا دارایی‌ها به دارایی است که درآمد ایجاد کند. پس سرمایه‌گذاری، خرید دارایی مولد است. توصیه این است که هر فردی با توجه به موقعیت آینده و نیازهای مالی خود، در همه بسته‌های بورس، ملک، ارز، طلا و اوراق مشارکت سرمایه‌گذاری کند. باید توجه داشت که تبدیل دارایی یا پول به دارایی درآمدزا، حتماً ریسک‌هایی دارد. پول در معرض خطر یعنی

سرمایه و سرمایه‌گذاری کردن. افراد باید بدانند سرمایه‌گذاری، همان‌طور که بازده دارد، ریسک‌هایی هم دارد و از طرفی پوشش ریسک‌ها آگاه باشند. پیشنهاد سواد مالی برای سرمایه‌گذاری، ورود به عرصه بورس است؛ به دلیل ویژگی‌هایی مثل مالکیت کسب‌وکار، شراکت در کارآفرینی، مشارکت در سود و زیان، تأمین مالی، بورس به سرمایه اولیه کمی نیاز دارد و نقدشوندگی‌اش هم بالاست. در بورس سهام، انواع بورس‌ها از جمله بورس کالا و بورس انرژی وجود دارد. هر بازار متنشکی که قانون و آیین‌نامه رسمی زیر نظر سازمان بورس و اوراق بهادار داشته باشد، بورس است. نکته مهم سواد مالی این است که بورس به نسبت محل‌های سرمایه‌گذاری دیگر به حال فرد و جامعه مفیدتر است؛ اما تأکید بر این است که نباید همه مردم مستقیم وارد بورس شوند. حتی در کشورهای دیگر مکانیسم‌های اجرایی وجود دارد. گزینه مهم، ورود غیرمستقیم است که از دو راه سیدگردان‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری امکان‌پذیر است.

چکیده‌ای از گفت‌وگوی آکادمی هوش مالی با محمدیوسف امین‌داور مدیر سرمایه‌گذاری شرکت دانش‌بنیان پارت

### سهام عدالت

#### سه گروه در اولویت

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

\*\*\*

■ اظهارات ضد و نقیض اعضای کمیسیون اقتصادی مجلس پایان ندارد؛ در حالی که کمتر از یک‌ماه پیش غلامرضا مرجب، سخنگوی این کمیسیون از احتمال بایگانی شدن طرح جاماندگان سهام عدالت خبر داده بود، حالا ریاست کمیسیون اقتصادی گفته است با موافقت دولت طرح اختصاص سهام عدالت به جاماندگان ظرف دو هفته تصویب می‌شود. کمیسیون اقتصادی مجلس سه اولویت برای اختصاص سهام عدالت در نظر گرفته است؛ اول کسانی که تحت پوشش بهزیستی و کمیته امداد امام خمینی (ره) قرار دارند، دوم ایثارگران و سوم کارگران و بازنشستگان در اولویت قرار گرفته‌اند. بر این اساس، کسانی که تحت پوشش بهزیستی قرار دارند، اما سهام عدالت ندارند ۱/۷ میلیون نفر، کسانی که تحت پوشش کمیته امداد امام خمینی هستند و سهام عدالت ندارند ۲/۳ میلیون نفر و حدود ۲ میلیون نفر هم از ایثارگران بدون سهام عدالت، شناسایی شده‌اند.

فروش سهام عدالت، یکی از اصلی‌ترین موضوعاتی است که ابهامات زیادی برای سهامداران ایجاد کرده است. امکان فروش سهام عدالت به صورت مستقیم وجود ندارد. اما شمولاتی که روش مدیریتی سهام عدالت آنها غیرمستقیم است، امکان فروش سهام عدالت خود را دارند.

### کانال بورس

#### افت قیمت زغال کک‌شو

پلتس پرمیوم زغال استرالیا را با یک دلار کاهش ۴۰۱ دلار در هر تن فوب استرالیا اعلام کرد و زغال تحویل CFR چین را در ۱۰ نوامبر با کاهش ۲۳ دلاری، ۵۴۰ دلار در هر تن گزارش داده است.

تقاضا برای مواد خام فولادسازی به دلیل کاهش تولید زمستانی در چین که بازار CFR چین را به بازار خریدار تبدیل کرده، پایین باقی مانده است. علاوه بر این، انتظار می‌رود که بازار شاهد عرضه بیشتر زغال سنگ با ترخیص زغال تک شو سرگردان استرالیا در سواحل بندر شمالی چین باشد، در حالی که دولت چین معدنکاران داخلی را تشویق کرده تا تولیدات خود را افزایش دهند. با این حال، ممکن است در اواخر ماه جاری، برخی اختلالات مرتبط با آب و هوا در محموله‌های استرالیا ایجاد شود چراکه اداره هواشناسی استرالیا پیش‌بینی کرده که بارندگی شدید و جاری شدن سیل در ایالت‌های تولیدکننده زغال سنگ کوئینزلند در ماه نوامبر رخ دهد.

@manifunds

### توضیح و یادآوری

خوانندگان محترم واقف باشند سید پیشنه‌ای اراده شده صرفاً منعکس‌کننده 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 هفتماه بورس هرگونه مسئولیتی نسبت به خسارت یا سودآوری احتمالی را از خود سلب نمی‌کنند. همچنین به سهامداران توصیه می‌شود، افق دید سرمایه‌گذاری خود را بلندمدت قرار دهند.