

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید



سال دهم ■ شماره ۴۴۴ ■ هفته سوم اردیبهشت ■ شنبه ۱۷ اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ ■ ۷ می ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

با اعتماد شما

## صندوق آتیه نوین

تومانی شد

سرمقاله

### تغییرات دامنه نوسان مانع تنش‌زدایی



افزایش دامنه نوسان شاخص بازار سرمایه از اواخر فروردین ماه امسال در حالی انجام شد که این شاخص در میانه حرکت رو به رشد خود که از نیمه اسفند ماه سال ۱۴۰۰ شروع شده بود، قرار داشت و در این مدت روند رو به رشد شاخص مسیر افزایشی خود را بدون هیچ واکنش احساسی و شدیدی نسبت به این تصمیم ادامه داده است، بنابراین می‌توان گفت که این اقدام باعث ایجاد و حفظ روند صعودی شاخص شده است...

بیرمان

### دومینوی برجام و بازارها

- بورس صحنه بازی حرفه‌ای‌ها**  
آبرت بفریان
- بورس؛ بهترین بازار؟!**   
احمد جانجان
- ارز؛ پرریسک‌ترین بازار**  
محبوبه داودی
- مسکن بخرد**  
سید امین منصوری

کارشناسان تاثیر تورم بین‌المللی و داخلی بر اقتصاد را واکاوی کردند:

# تداوم تورم با بورس چه می‌کند

## طرح حمایت از سهامداران خرد عملیاتی می‌شود

«شاوان» زیر ذره‌بین

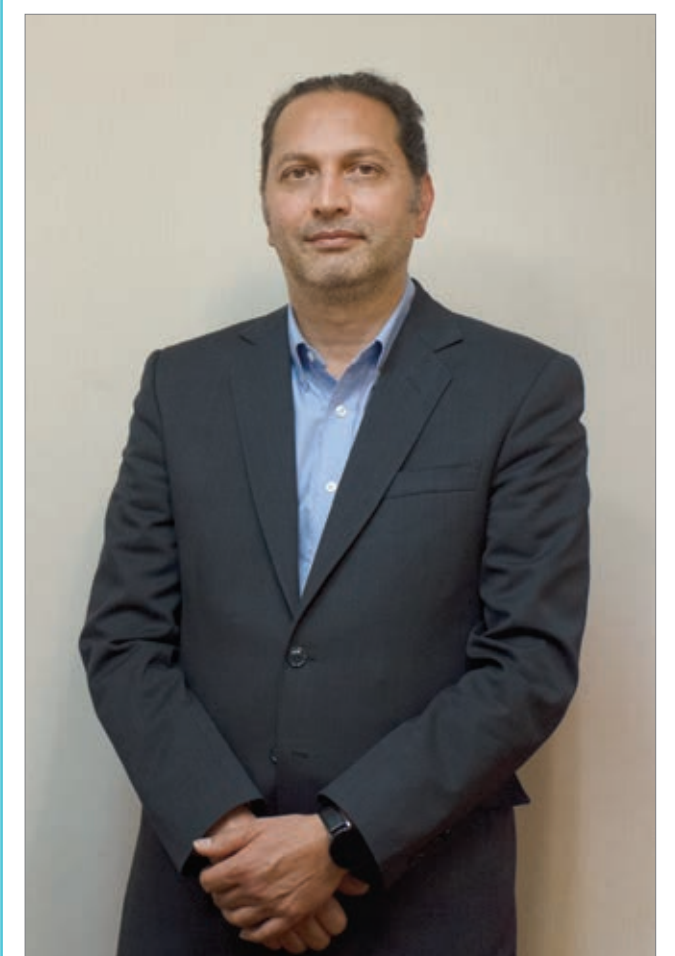
- ✓ «اوبصادر» ۳۰ هزار میلیارد ریال درآمد محقق ساخت
- ✓ ۱۴ درصد افزایش سود خالص تجمیعی شرکت‌های شستا
- ✓ بررسی عملکرد فروردین «سپ»
- ✓ «تتوین» ۷۰ درصد سود تقسیم کرد
- ✓ نخستین IPO قرن به نام «آسیاتک»
- ✓ بازار سرمایه نیازمند مدل‌های جدید عرضه و ارزش‌گذاری
- ✓ آخرین اخبار از مجمع «ثبه‌ساز»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «فزر»
- ✓ اپلیکیشن‌های متخلف را بشناسید
- ✓ رونمایی سندباکس بانک مرکزی؛ به زودی

## پالس‌های بد برای بازار فولاد

# روزهای خوش «دارا» و «پالایش»



۶۵ درصد  
افزایش سودآوری  
در «بوعلی»



مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان از طرح‌های توسعه‌ای خبر داد:

## کاردان بورسی می‌شود

گامی فولادین در تحقق  
شعار تولید، دانش بنیان و اشتغال آفرین

رکورد ماهیانه تولید آهن اسفنجی به میزان ۱۶۵۱۰۱ تن  
رکورد قبلی در اردیبهشت ۱۴۰۰ به میزان ۱۶۳۵۳۳ تن

رکورد ماهیانه تولید تختال به میزان ۱۵۰۴۹۵ تن  
رکورد قبلی در آذر ۱۴۰۰ به میزان ۱۴۷۵۹۱ تن

این موفقیت را به همه کارکنان و ذینفعان فولاد هرمزگان تبریک عرض می‌نماییم.

www.hosco.ir | info@hosco.ir | HORMOZGAN STEEL COMPANY | @HORMOZGANSTEEL

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید  
بدون نیاز به ضامن

اولین رتبه اعتباری در کشور؛  
رتبه اعتباری کرمان موتور

رتبه اعتباری اولین اوراق بدون ضامن در کشور؛  
رتبه اعتباری اوراق اجاره شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان

رتبه اعتباری دومین اوراق بدون ضامن در کشور؛  
رتبه اعتباری اوراق اجاره شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا  
www.payacr.ir

### دولت اقدامی برای استقراری نگیرد



رئیس جمهور گفت: در مدت سپری شده از دولت سیزدهم حجم ارتباطات تجاری با همسایگان حدود چهار برابر افزایش یافته و تداوم این روند نیازمند توسعه بیشتر زیرساخت‌های ریلی است. آیت‌الله سید ابراهیم رئیسی افزود: در آغاز فعالیت

دولت با کسری ۴۸۰ هزار میلیارد تومانی مواجه بودیم و حتی پول کافی برای پرداخت حقوق مراد ماه کارکنان دولت موجود نبود، دولت اما برای رفع این مشکلات اقدام به استقراری از بانک مرکزی یا چاپ پول نکرد. وی در تشریح اقدامات دولت در مواجهه با تحریم‌ها گفت: رفع تحریم‌ها از نگاه دولت تنها راهکار و محور حل مشکلات اقتصادی کشور نبوده است. تلاش‌ها برای افزایش فروش نفت و گسترش ارتباطات تجاری با کشورهای همسایه و به طور کلی ارتقای سطح تعاملات اقتصادی کشور برای این بوده که اثر تحریم‌ها خنثی و رفع تحریم‌ها تسهیل شود.

### واریز سود سهام عدالت به حساب ۱۴۴ میلیون سهامدار



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار به بهبود روند فعلی معاملات بورس اشاره کرد و گفت: در شرایط فعلی بازار براساس اقدامات انجام شده روند خوبی را در پیش گرفته و به مرحله ایجاد ثبات و آرامش رسیده است.

مجید عشقی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار بازگشت اعتماد به بازار سرمایه را جزو اقدامات دشوار در این بازار عنوان کرد و افزود: رسانه به عنوان ناظر بخش عمومی محسوب می‌شود، رسانه می‌تواند در نظارت عامه‌ای که برای بازار به آن نیاز داریم نقش مهمی ایفا کند که سازمان بورس هم به طور حتم از این مسئله استقبال خواهد کرد. وی به واریز سود سهام عدالت ۴۴ میلیون سهامدار تا قبل از به پایان رسیدن سال ۱۴۰۰ تأکید کرد و گفت: برنامه‌ریزی و جمع‌آوری این سودها اقدامی بسیار دشوار بود که به خوبی از عهده آن بر آمدیم.

### ۱۰ فرمان مهم خاندوزی به بانک‌های دولتی



وزیر امور اقتصادی و دارایی ۱۰ فرمان مهم خود به بانک‌های دولتی را ابلاغ کرد.

مهم‌ترین این سیاست‌ها بدین شرح است:

۱. بانک‌های دولتی موظف شدند املاک مازاد خود را بفروشند.
۲. باید شعب مازاد خود را جمع‌آوری کنند.
۳. طبق جدول ابلاغ شده موظف شدند در ۴ سال مبادلات ارزی خود را افزایش دهند.
۴. بانک‌های زیان ده تا پایان سال ۱۴۰۱ از زیان عملیاتی خارج و بانک‌های سودده سود خود را افزایش دهند.
۵. فرآیند اعطای وام‌ها تا ۲۰۰ میلیون تومان را غیرحضوری کنند.
۶. نسخه قرارداد الکترونیکی تسهیلات به همراه جدول زمانبندی اقساط را در اختیار مشتریان قرار دهند.
۷. اطلاعات بدهکاران بانکی بیش از ۱۰۰ میلیارد تومان را منتشر کنند.
۸. تمام سود مازاد دریافتی را به تسهیلات گیرندگان برگردانند.
۹. باید تا پایان سال جاری میزان مطالبات غیرجاری را کاهش دهند.
۱۰. باید ظرف ۳ ماه پایگاه داده اطلاعات خود را راهاندازی کنند.

### آغاز فرآیند اختصاص سهام عدالت به جاماندگان



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس با بیان اینکه فرآیند اختصاص سهام عدالت به جاماندگان آغاز شده است، گفت: اولویت اول واگذاری سهام عدالت حدود چهار تا پنج میلیون نفر هستند.

محمد رضا پورابراهیمی گفت: بر اساس گزارش‌های

ما تعداد زیادی از افرادی که مستحق دریافت سهام عدالت بودند مثل افراد تحت پوشش کمیته امداد، بهزیستی، رزمندگان، ایثارگران، کارگران فصلی و خیلی از افرادی که جزو مجموعه‌هایی بودند که کاملاً در اولویت واگذاری بودند این‌ها از دریافت سهام عدالت محروم شده بودند. وی گفت: اولویت اصلی ما حدود چهار تا پنج میلیون نفر هستند، اولویت بعدی ما افرادی هستند که تحت پوشش نیستند ولی بر اساس قانونی که از قبل تنظیم شده و بر اساس اطلاعاتی که وضعیت دارایی، درآمد و شرایط زندگی شان را تعریف می‌کند که در همان کارگروه تخصصی که قانون تعریف کرده باید با روش علمی شناسایی شوند.

### سرمقاله

## تغییرات دامنه نوسان

### مانع تنش زدایی

افزایش دامنه نوسان شاخص بازار سرمایه از اواخر فروردین ماه امسال در حالی انجام شد که این شاخص در

میان حرکت رو به رشد خود که از نیمه اسفند ماه سال ۱۴۰۰ شروع شده بود، قرار داشت و در این مدت روند رو به رشد شاخص مسیر افزایشی خود را بدون هیچ واکنش احساسی و شدیدی نسبت به این تصمیم ادامه داده است، بنابراین می‌توان گفت که این اقدام در کنار سایر عوامل از جمله رسیدن شاخص به سطوح حمایتی متعدد در ۲ سال گذشته، نبود واکنش‌های تهوری سهامداران نسبت به تحولات سیاسی منطقه‌ای (بی تفاوتی نسبت به اخبارهای منفی و مثبت متناقض)، جنگ روسیه و اوکراین، افزایش شکاف‌های سیاسی-اقتصادی بین روسیه - آمریکا و اتحادیه اروپا-روسیه و البته افزایش تورم باعث ایجاد و حفظ روند صعودی شاخص شده است.

افزایش بازه نوسان به شکل فعلی اقدام مناسبی برای ممانعت از نوسانات شدید است و نوعاً تغییر دامنه نوسان در بلندمدت عاملی برای کمک به افزایش یا کاهش شاخص نیست بلکه ابزاری است که می‌توان از آن به عنوان بافری (پوشش یا تکانگیر) در برابر ریسک نوسانات غیرعادی بازارهای مالی و به‌طور خاص بورس نام برد.

بررسی دامنه نوسان کشورهای مختلف نشان می‌دهد که این دامنه تابع شرایط ثبات اقتصادی و آرامش روانی حاکم بر شاخص‌های اقتصادی کلان در کشورها مثل تورم، نرخ ارز، نرخ بهره بانکی و ... است و بر این اساس تعیین می‌شود، عموماً در کشورهای با نوسانات غیرمعمول و مستمر در نماگرهای اقتصادی‌شان این دامنه محدودتر می‌شود مثلاً در ایران، مصر و ترکیه این دامنه حدود (۵+ و) در آمریکا، برزیل و آلمان نامحدود و در کشورهای مالزی، فیلیپین و برنگال حدود ۲۰ تا ۵۰ درصد که خود گویای وضعیت اقتصادی این کشورهاست و تا حد زیادی همبستگی بالای دامنه نوسان بازار بورس آنها با وضعیت اقتصادی شان را نشان می‌دهد.

نکته مهمی که از تصمیمات درست سازمان در خصوص دامنه نوسان است، عدم افزایش و حذف احساساتی این دامنه و اتخاذ رویکرد تدریجی در افزایش این دامنه است و در آینده هم از سیاست‌گذاران اقتصادی انتظار می‌رود فارغ از هر گونه تأثیرپذیری از جریاناتی که بر برداشتن این دامنه اصرار دارند، شاخص را در میان مدت و آن هم در صورت ثبات نسبی سایر متغیرهای کلان اقتصادی و البته متناسب با آن، تغییر دهد زیرا تغییر آن به‌طور فصلی بدون در نظر گرفتن کل اقتصاد اقدام خطرناکی می‌تواند باشد.

در واقع پیشنهاد می‌شود بدون در نظر گرفتن عددی خاص برای دامنه نوسان، سیاست‌گذار باید اجازه دهد حداقل به مدت یک سال بازار این دامنه را تجربه و سپس با دیدن همه جوانب، اقدامات تدریجی خود را در کنار سایر اقدامات اصلاحی و توسعه‌ای بازار دنبال کند.

### نداگریمی

کارشناس بازار سرمایه

پس از لیدری خودرو در اواخر اسفند تا میانه‌های فروردین، در روزهای این گزارش، کم فروغ بوده و نوسانی عمل کردند. بازار در این دوره بین گروه‌های مختلف چرخیده است. در حالی که حذف ارز ۴۲۰۰ و افزایش قیمت کالاهای مصرفی از جمله مواد غذایی، شکر، دارو در کنار انواع شوینده‌ها بعد از ماه رمضان محتمل است، این گروه‌ها لیدر بازار شده‌اند. در کنار این گروه، انتظار برای گزارش‌های خارق‌العاده پالایشی‌ها در زمستان ۱۴۰۰ سبب توجه فعالان به این گروه شده است. در گروه فولادی، حذف تعرفه‌های صادراتی در حال انجام است، محصولات نهایی شاهد حذف یا کاهش تعرفه صادرات هستند. در روی نیز شمش روی و مس نیز کاندید مس با حذف تعرفه روبه‌رو شد. قیمت‌های جهانی در زمان تهیه گزارش بر سر دو راهی نتیجه جلسه فدرال رزرو است. افزایش نرخ بهره می‌تواند شوک منفی باشد و این در حالی است که انتظار افزایش تا ۵۰ درصد وجود دارد.

در اولین روز هفته کاری گذشته بازار متعادل و با کاهش ارزش معاملات همراه شد که شاخص کل در نهایت با افت ۷۵۰۰ واحدی به سطح یک میلیون و ۵۰۴ هزار واحد رسید. ارزش معاملات خرد حدود ۴۸۰۰ میلیارد تومان و ۲۵۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی ثبت شد. رشد اندک شاخص هم وزن، توجه بازار به سهام کوچک و متوسط را نشان می‌داد که توانستند نقدینگی بازار را به خود جذب کنند.

### تقاضا افزایش یافت!

در روز پنجم اردیبهشت ماه بازاری متعادل در نمادهای بزرگ و شاخص ساز را شاهد بودیم که در نهایت شاخص کل با رشد اندک در یک میلیون و ۵۰۷ هزار واحد ایستاد. ارزش معاملات خرد حدود ۵۲۰۰ میلیارد تومان و ۵۰ میلیارد ورود نقدینگی ثبت شد. در نیمه دوم بازار با انتشار خبر احتمال حذف عوارض صادراتی محصولات فولادی‌ها شاهد افزایش تقاضا در این گروه بودیم. خبر مجوز افزایش نرخ کرایه حمل در سال ۱۴۰۱ به دلیل تورم منتشر شد که بر این اساس صنایع حمل و نقل سبزه پوش شدند. افزایش نرخ شوینده‌ها و لبنیاتی‌ها بعد از ماه مبارک رمضان شنیده می‌شود که ممکن است سبب کاهش فروش شود.

در روز ششم اردیبهشت ماه شاخص کل با رشد ۱۵ هزار واحدی به کانال یک میلیون و ۵۲۲ هزار واحد رسید. ارزش معاملات با افزایش به ۶۲۰۰ میلیارد تومان و ۱۶۰ میلیارد تومان ورود نقدینگی را شاهد بودیم. خودرویی‌ها و پالایشی‌ها معاملات بهتری به نسبت دیگر گروه‌ها داشتند. غسالم خبر از افزایش نرخ آرد از ۴۱۵۰ به ۱۶۹۰۰ تومان خبر داد که این نوع افزایش قیمت می‌تواند نشان دهنده حذف کامل ارز ۴۲۰۰ تومانی باشد.

### خودرویی‌ها عرضه را تشدید کردند

در آخرین روز هفته گذشته با کاهش اندک به یک میلیون و ۵۲۱ هزار واحد افت کرد. ارزش معاملات خرد حدود ۶۰۰۰ میلیارد تومان و ۲۴۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی ثبت شد. هیجان فروش در نمادها باعث شد که عرضه‌ها از تقاضا پیشی بگیرد. گروه‌های خودرویی باعث تشدید این عرضه‌ها شدند. اولین عرضه

# بازی خودرویی‌ها در ایستگاه پایانی است؟

و قیمت‌های جهانی می‌تواند بر روند صعودی بازار مؤثر باشند. گزارش‌های ماهانه فروردین عمدتاً گزارش‌های متوسط و قابل پیش‌بینی بود و کمتر تحلیلی‌گری غافلگیر شد. تعطیلی در نیمه اول و ماه مبارک رمضان در نیمه دوم عامل مهم کاهش سطح فعالیت‌های اقتصادی است. سیمان در این ماه با قیمت مناسبی فروخته شده است. در حالی که عمده سیمان عرضه شده در بورس کالا به قیمت پایه است، اما سیمان‌های شمال غرب و استان کرمان و فارس با قیمت‌های خوبی می‌فروشند که موجب توجه به نمادهای سیمانی این مناطق شد. سفارش نیز غول سیمانی خاورمیانه، یعنی سابیک را در آستانه عرضه اولیه دارد. نرخ فروش ورق پس از دوره‌ای طولانی، بالاخره در این ماه نزولی شد البته در بازار جهانی قیمت ورق صعودی است. قیمت فروش شمش فولادی صعودی بود اما حجم معاملات در بورس کالا پایین بوده است. به تبع این موضوع، قیمت فروش سنگ آهن و زنجیره آن تا گندله نیز بدون تغییر ماند. فروش روی نیز در گزارشات فروردین عددی بالای ۱۰۰ میلیون تومان را نشان می‌دهد که اختلاف کمی با قیمت جهانی دارد. فروش متانولی‌ها ضعیف است و اختلاف بین تأمین کنندگان بوتیلیتی شامل بفر و مبین پس از افزایش نرخ ۲۵۰ تا ۳۷۰ درصدی نرخ، به مصرف کنندگانی مانند پتروشیمی زاگرس بالا گرفته است. قیمت متانول صادراتی تعریفی ندارد. قیمت پلی اتیلن صعودی است اما حاشیه سود تبدیل نفتا به پلی اتیلن در واحدهای مایع به دلیل جهش قیمت نفت و نفتا به شدت کاهش یافته است. شاراک و شکبیر و بخشی از عملیات پتروشیمی جم تحت این ریسک هستند. اوره صادراتی در شرکت‌های داخلی هنوز با اختلاف فاحش نسبت به قیمت‌های جهانی است و دلیل مشخصی برای این سطح از تخفیف بیان نمی‌شود.

# با سرعت بالا ترید کنید!

سامانه معاملات آنلاین اختصاصی کارگزاری تدبیرگران فردا

فروش

خرید



www.tadbirbroker.ir



کارگزاری تدبیرگران فردا

**آسیاتک،**  
ارائه‌دهنده کامل‌ترین راهکارهای ارتباطی به سازمان‌ها در ایران

خدمات میزبانی دیتاستر  
سرور ابری  
تلفن ثابت آسیاتک  
بهایبند اختصاصی  
سرور اختصاصی  
شبکه خصوصی مجازی

asiatech.ir  
۹۰۰۰ ۰۰۰۰  
داخلی (۱۴۷۰)

آسیاتک  
asiatech

داری مجوز FCP به شماره ۹۶-۱۰۰۰ از سازمان تنظیم مقررات و ارتباطات رادیویی

## رویداد هفته

## پرداخت سودهای رسوب شده شرکت‌ها به زودی



شرکت سپرده‌گذاری مرکزی زیرساخت‌های لازم برای تعیین و تکلیف سودهای سنواتی سهامداران را آماده کرده که به زودی امکان پرداخت آن به سهامداران مربوطه میسر خواهد شد بنابراین از تمامی سهامدارانی که تاکنون اقدام به سجای شدن نکردند درخواست می‌شود هر چه سریعتر در سجام ثبت‌نام و مراحل تکمیل احراز هویت خود را انجام دهند. غلامرضا ابوترابی، قائم مقام مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه گفت: شرکت سپرده‌گذاری مرکزی تا قبل از الزام قانونی شرکت‌ها برای پرداخت سود مصوب مجمع عمومی عادی آنها از طریق سامانه توزیع سود، در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به درخواست ناشرین اقدام به پرداخت سود به حساب سهامداران حقیقی کرده است، در سال‌های گذشته سهامداران امکان دریافت سودهای خود را نداشتند که باعث شد سودهای رسوب شده مبلغی چشمگیر باشد.

## ثبات اقتصادی در واژه ورود سرمایه‌گذاران به بازار



عضو کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: به منظور حل برخی مشکلات مربوط به بازار سرمایه نیاز به برنامه‌ریزی دقیق و خاص وجود دارد که به اقتصاد کشور برمی‌گردد و باید ساماندهی شود. اسفر سلیمی در ادامه افزود: در صورتی که بتوان در حوزه بازار سرمایه به ثبات قیمت‌ها، کالاها و خدمات رسید به طور قطع سرمایه‌گذاران می‌توانند در حوزه‌های مربوط به بازار سرمایه وارد شده و در آن سرمایه‌گذاری کنند. وی عنوان کرد: با اقدامات مناسب و به موقع دولت، مجلس و کمیسیون اقتصادی، شاهد اتفاقات خوب در حوزه بازار سرمایه به خصوص در بحث مربوط به سرمایه‌گذاری خواهیم بود. وی با اشاره به اینکه مسائل مربوط به بازار سرمایه با ارائه راهکارهای فراگیر باید حل شود، اظهار کرد: این روش‌ها مشکلات در خصوص بازار سرمایه، خودرو و دیگر موضوعات اقتصادی به یکدیگر مرتبط شده و باید با ارائه راهکارهای فراگیر این مسائل را حل کرد.

## واریز ماهانه ۶۵۰ میلیارد تومان به صندوق تثبیت



رئیس هیأت عامل صندوق تثبیت با اشاره به پیش‌نویس قرارداد صندوق تثبیت با صندوق توسعه ملی اظهار کرد: در ابتدا دو صندوق یادشده در این پیش‌نویس به اجماع نرسیدند و پرداختی‌های صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت نیز تا تعیین و تکلیف شدن این قرارداد متوقف شد. امیرمهدی صابئی افزود: ۷ اردیبهشت، قرارداد یادشده، به جمع‌بندی نهایی و امضا رسید و از تاریخ امضای این قرارداد واریزی‌های صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت دوباره از سر گرفته می‌شود. او با اشاره به آخرین واریزی صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت تصریح کرد: مبلغ ۶۵۰ میلیارد تومان در دی ماه گذشته به صندوق تثبیت واریز شده بود و براساس توافقات انجام شده قرار شده بود ماهانه ۶۵۰ میلیارد تومان به این صندوق واریز شود. این مبلغ در ماه‌های بهمن و اسفند ۱۴۰۰ و فروردین سال جاری واریز شد.

## پلتفرم تسهیلگر مبادلات کالایی ایران و سوریه



مشاور رئیس سازمان بورس در امور بین‌الملل گفت: بورس کالای ایران یکی از بین‌المللی‌ترین بورس‌های کشور است و نگاه بسیار ویژه‌ای به کشور سوریه دارد؛ این موضوع تا جایی پیش رفت که دفتری در دمشق تأسیس شد و این دفتر به عنوان مرکز هماهنگی فعالیت‌های بازار سرمایه ایران در سوریه نام گرفت. بهادر بیژنی در مورد همکاری‌های مشترک بین بازارهای مالی ایران و سوریه تصریح کرد: در حال حاضر منتظریم که طرف سوری نظر نهایی خود را در این خصوص اعلام کند تا از این طریق وارد فاز جدید از همکاری خود با این کشور شویم. وی گفت: بورس کالای ایران در این زمینه از تجربه خود در خصوص تأسیس پلتفرم مشترک بورس کالا با بورس‌های کالایی هند استفاده می‌کند و در حال حاضر این پلتفرم نیز آماده بهره‌برداری است، در پلتفرم مشترک معاملاتی بحث اصلی، مبادلات کالا بین طرفین به صورت تهاتری است بنابراین موضوع ارزی با این روش تسهیل خواهد شد.

## یادداشت

## تورم بین‌المللی بی‌تأثیر در اقتصاد ایران



جنگ اوکراین تنها یکی از دلایل بیرون‌زای تورم است. به بیانی دقیق‌تر وجود جنگ یک متغیر اقتصادی است که منجر به تورم بین‌المللی شده است.

حالی که تورم بین‌المللی نتیجه جنگ اوکراین و تزریق‌های مربوط به کرونا باشد و چه کاهش تورم و قیمت کامودیتی‌ها مربوط به افزایش نرخ بهره باشد.

نکته دیگر این است که تورم در سال‌های ۹۸ و ۹۹ نتوانست قیمت کامودیتی‌ها را در مارکت ایران افزایش دهد و اکنون که دلیل دیگری چون جنگ در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ باعث این تورم شده، وضعیت بازار بهبود نمی‌یابد. بنابراین مسائل اقتصاد ایران تحت تأثیر تورم بین‌المللی نیست.

به بیانی دیگر؛ رابطه نرخ برابری دلار و ریال به دلیل ساختاری و فاصله زیاد آن با دنیا به‌گونه‌ای است که تورم بین‌المللی تأثیری در بازار داخلی ندارد. به‌عنوان مثال؛ گتته می‌شود وقتی قیمت کامودیتی‌ها افزایش یابد قیمت فولاد نیز باید گران شود اما وقتی عوارض ۱۷ درصدی برای صنعتی بی‌معنی بسته می‌شود، تحلیل معنا و مفهوم خود را از دست می‌دهد. تا زمانی که چنین سیاست‌هایی وجود دارد نمی‌توان در این باره به درستی تحلیل کرد. از یک طرف عنوان می‌شود تورم بین‌المللی چه تأثیری بر بازار سرمایه دارد اما از طرف دیگر دولت سعی در کنترل قیمت‌های داخلی دارد. در چنین شرایطی برچه بستری می‌توان آنالیز و بررسی کرد.

متولیان قصد دارند قیمت‌ها را دستوری کنترل کنند در صورتی که اقتصاد با بخشنامه اداره نمی‌شود. بنابراین در فضای که اقتصاد کشور به‌صورت مکانیکی اداره می‌شود و شرایط تحلیل بنیادی در حوزه‌های مختلف صنعتی و شرکی فراهم نیست، تحلیل و سؤال و جواب بی‌فایده است. در یک کلام می‌توان گفت تورم داخلی ارتباطی به تورم بین‌المللی ندارد. تورم داخلی را باید از تورم جهانی جدا کرد.

این درحالی است که تورم ۴۰ درصدی که ۴۰ سال در اقتصاد کشور وجود داشته است، دیگر تورم نیست که بخواهیم آن را تحلیل کنیم. برای آنالیز و بررسی باید سراغ کشورهایی چون ژاپن برویم که قیمت مرغ را بعد از ۳۶ سال، ۳۰ درصد گران کرد یا درباره تجربه تورم ۷ درصدی اقتصاد آمریکا در سال گذشته بحث کرد.

در حقیقت تورم نرمال حدود ۳ تا ۶ درصد است نه تورمی که ۴ دهه در متوسط ۴۰ درصد در نوسان بوده است.

تورم داخلی اما پدیده‌ای ساختاری است که در سیاست، اقتصاد و نحوه اداره کشور ریشه دارد و متغیر اقتصادی محض نیست. در شرایطی که کارخانه‌ها زیر ظرفیت فعالیت می‌کنند و سرعت نقدینگی با سرعت ۴۰ درصد در سال به‌طور فاجعه‌بار رشد می‌کند، تورم نیز اجتناب‌ناپذیر است. مساله دیگر این است که مشخص نیست کسری بوجه دولت به دلیل بازار بدهی و افزایش قیمت نفت تامین می‌شود یا به دلیل ناترازی پایه پولی بانک مرکزی است.

نکته پایانی اینکه که تورم صد در صد در بازار سرمایه تأثیرگذار است اما هر بار که این سیکل تکرار می‌شود به فاجعه نزدیک می‌شویم. به این معنی که دلار در جایی همچون سال ۹۹، ۹۷، ۹۰ و قبل‌تر تزجیر پاره می‌کند و باعث افزایش قیمت اسمی سهام در بازار می‌شود.

هر سال دلار روند صعودی در پیش می‌گیرد، قیمت سهام نیز با چند ماه تأخیر افزایش می‌یابد. سود خالص شرکت‌ها هم نامربوط می‌شود و در نهایت فاصله بین قدرت سودآوری شرکت‌ها و نرخ دلار به P/E بالاتر منجر می‌شود و بازار برای دو سال وارد رکود می‌شود و این اتفاق بازهم تکرار می‌شود و این نحوه اداره کشور نیست. با این تفاسیر پیشنهاد می‌شود برای حل مشکلات موجود، دولت‌مدران مساله سیاست‌محور و پادنیاتنش‌زدایی کنند؛ هر چند در این صورت نیز دو سال زمان لازم است تورم کنترل شود اما تا مادامی که دو دست‌بسته به سیاست‌های خودمان چسبیده باشیم، در روی همین پاشنه می‌چرخد.



کارشناسان تأثیر تورم بین‌المللی و داخلی بر اقتصاد را واکاوی کردند:

## تداوم تورم با بورس چه می‌کند

گویا تورم قصد ندارد دست از سر اقتصاد بردارد و همچون ماری سمی بر بخش‌های مختلف چنبره زده است؛ اقتصادی که در بستر بیماری افتاده و هیچ نسخه‌ای درمان‌کننده‌اش نیست. با این حال، تورمی که هر روز روی جدیدی به صنعت و تولید نشان می‌دهد و شانه‌های مردم را خم کرده است؛ امروز از مرز ۴۰ درصد عبور کرده و به تازگی و با ظهور بحران اوکراین و روسیه و بیماری ناتمام کرونا گویی به وخامت هم می‌رود. بیماری لاعلاجی که از نگاه کارشناسان تنها یک راه دارد و آن هم تنش‌زدایی با دنیا و حل مسائل سیاسی است.

## سودآوری شرکت‌ها بالاتر از سطح تورم



حسین درودیان، اقتصاددان می‌گوید: تورم به معنای متورم شدن ارقام درآمد و هزینه است بنابراین وقتی روی کاغذ تورم داریم، به همان میزان میزان هزینه‌ها و درآمدهای شرکت‌ها نیز متورم می‌شود.

در چنین شرایطی ارقام اسمی سود در صورت‌های مالی شرکت‌ها نیز بر فرض ثابت بودن حاشیه سود نیز افزایش پیدا می‌کند. به بیانی دیگر؛ اگر نسبت قیمت به درآمد یا P/E ثابت باشد و دللی برای کاهش نداشته باشیم، طبعاً عدد اسمی سود شرکت‌ها باعث افزایش قیمت سهم می‌شود بنابراین انتظار می‌رود قیمت سهام نیز افزایش یابد. به عبارت دیگر، همانطور که قیمت‌های دیگر افزایش می‌یابد، قیمت سهم نیز متورم می‌شود و تورم به آن تسری پیدا می‌کند. از نگاه او؛ دلیل اصلی و عمده تورم خارجی ناشی از افزایش هزینه‌های تولید، کمبودها و کاستی‌های سمت عرضه در اقتصاد، افزایش قیمت انرژی و افزایش قیمت کالاهای پایه یا کامودیتی است که بنا به دلایل اقتصادی و سیاسی دچار جهش شده است. علاوه بر این، از آنجا که بخش عمده‌ای از اقتصاد ایران، براساس قیمت کالاهای کامودیتی است، هر نوع تغییراتی در این کالاها در بازار سهام نیز تأثیرگذار و مهم است. شرکت‌های مهم و بورسی ما شرکت‌هایی هستند که کالاهای پایه تولید می‌کنند و قیمت آنها در جهان افزایش پیدا کرده است. بنابراین انتظار بر این است که نه فقط عدد اسمی سود شرکت‌ها بلکه حاشیه سود آنها نیز افزایش یابد. به بیانی دیگر شاهد سودآوری بالاتر از سطح تورم خواهیم بود. ضمن اینکه چنین اتفاقاتی در کوتاه مدت اثر مثبتی بر قیمت سهام در کشور خواهد داشت.

## پای قیمت‌گذاری دستوری در میان است



حمید میرمعینی، کارشناس بازار سرمایه معتقد است: جنگ روسیه و اوکراین، افزایش جهانی قیمت نفت، فلزات رنگی و محصولات پتروشیمی و حتی مواد غذایی، تورم قابل ملاحظه‌ای را در حوزه بین‌الملل ایجاد کرده است. اما اینکه این تورم چقدر پایدار بماند و رشد قیمت‌ها در چه نقطه‌ای به ثبات برسد، اهمیت زیادی دارد. لیکن اگر بار دیگر شرایط به قبل از حمله روسیه به اوکراین بازگردد و قیمت نهاده‌های تولید، فلزات رنگی، نفت و محصولات پتروشیمی کاهش یابد، اثری که تا کنون در بازار سرمایه داشته است، باز پس گرفته می‌شود و موجب کاهش قیمت محصولات شرکت‌های صادرات محور می‌شود. بنابراین در حوزه تورم بین‌المللی نباید عجله کرد که در حوزه فلزات رنگی و پتروشیمیایی رشد نسبی را در ۱۵ تا ۲۰ روز گذشته تجربه کردند، تداوم رشد این شرکت‌ها نیز منوط به ثبات قیمت‌ها و فروش محصولات در بازارهای جهانی و ارائه گزارشات ماهانه و سه ماهه از سوی آنهاست.

او تأکید دارد: در بحث تورم داخلی نیز به هر حال، اکثر شرکت‌های تولیدی که اکنون در بورس پذیرفته شده‌اند از جمله بهترین شرکت‌های موجود در ایران هستند که در همه حوزه‌ها فعالیت می‌کنند و تورم حاکم بر اقتصاد قطعاً بر عملکرد شرکت‌ها تأثیرگذار خواهد بود. قدر مطلق تورم در فروش نهاده‌های تولید، مواد اولیه و بهای تمام شده این شرکت‌ها مثبت خواهد بود؛ هر چند سازمان تعزیرات بر برخی شرکت‌ها از جمله خودرویی‌ها و آزادسازی قیمت‌ها حساسیت دارد.

به گفته میرمعینی؛ به نظر می‌رسد اگر قیمت‌گذاری دستوری بر شرکت‌های صنایع غذایی، دارویی و خودرو برداشته نشود، این تورم برای شرکت‌های زیان‌ده، باعث افزایش زیان‌دهی شرکت‌ها می‌شود اما اگر شرکت‌ها سودده باشند، سودشان کاهش می‌یابد. البته باید دید که تورم در چه نقطه‌ای به ثبات می‌رسد یا کاهش رشد تورم چه زمانی اتفاق می‌افتد. هر چند موضوعات و عوامل دیگری چون توافق هسته‌ای، بازارهای جهانی از جمله سیاست‌گذاری‌های اقتصادی دولت و مقررات معاملاتی اخیر بر بازار تأثیرگذار خواهد بود و به نوبه خود می‌توانند تورم و اثرات آن را مضاعف یا جلوی اثرات آن را به نوعی بگیرند.

پیدا می‌کند و حاشیه سود در تولیدات داخلی کمتر می‌شود در نتیجه بر بازار سهام این تولیدات تأثیر منفی می‌گذارد.

در شرایط فعلی که تورم بر اثر کرونا و وضعیت فعلی روسیه و ترکیه ایجاد شده، اگر تورم کنترل نشود، چه اتفاقاتی می‌افتد؟ در این صورت نرخ بهره افزایش می‌یابد. اگر فرض را بر این بگذاریم که نقدینگی و عوامل تولید می‌توانند بین بازارهای جهانی جابجا شوند و یا بخشی از نقدینگی موجود در اقتصاد به دلیل نرخ بهره بالاتر در بازارهای پولی کشورهای منطقه و دیگر جهان سپرده‌گذاری شود، می‌توان گفت افزایش نرخ بهره در مقیاس جهانی یا در برخی کشورهای منطقه مثل ترکیه می‌تواند در بازار سرمایه تأثیر منفی بگذارد.

البته بحث دیگر در ارتباط با افزایش نرخ بهره و قیمت سهام در کشورهای دیگر به نام قیمت اوراق قرضه است. طبیعی است وقتی نرخ بهره افزایش یابد انتظار می‌رود قیمت اوراق قرضه در بازارهای جهانی کاهش یابد. اما این اتفاق از نظر سرمایه‌گذاران می‌تواند موقعیت خوبی برای سرمایه‌گذاری در اوراق قرضه و اوراق سهام در بازارهای جهانی باشد چرا که در صورت کاهش قیمت‌ها، احتمال افزایش قیمت اوراق در آینده وجود خواهد داشت. بنابراین، این موضوع نیز می‌تواند بخشی از نقدینگی موجود را از بازار سهام خارج کند. البته در اقتصادهای درهم تنیده که جابجایی منابع در به سرعت رخ می‌دهد، این مساله مشهود است. طبیعی است در کشور ما به دلیل درجه پائینی از اندغام با اقتصاد جهانی و موانع موجود چنین اتفاقاتی با سرعتی که در اقتصادهای جهانی رخ می‌دهد در ایران قابل انتظار نیست اما روی کاغذ می‌توان چنین تحلیل کرد.

دو سناریو پیش روی تورم

## آینده تورم در دستان مذاکرات



علی دینی ترکمانی، اقتصاددان ضمن بررسی تأثیرات تورم بین‌المللی و داخلی بر بازار سرمایه، به سناریوهای پیش روی تورم اشاره کرد:

\*\*\*

## \* تورم بین‌المللی چه تأثیری بر بازار بازار سرمایه دارد؟

اگر تورم بین‌المللی تسدوم پیدا کند و تبدیل به پدیده ساختاری و بلندمدت شود، از چند کانال می‌تواند بر بازار سرمایه اثرگذار باشد. اول اینکه در چنین شرایطی، هزینه تولید کالاهای بین‌المللی افزایش پیدا می‌کند و اگر هزینه تولید داخلی ثابت بماند یا نرخ رشد کمتری داشته باشد، قدرت رقابت‌پذیری تولیدات داخلی در بازارهای جهانی افزایش می‌یابد و از این محل حاشیه سود تولید دستخوش تغییر و تحولاتی می‌شود.

## \* اگر تورم داخلی بیشتر از تورم جهانی باشد، چطور؟

اگر تورم داخلی پیش از تورم جهانی باشد، هزینه تولید داخلی نسبت به هزینه تولید کالاهای وارداتی یا رقابتی در بازارهای جهانی رشد بیشتری

## کیوسک جابار

تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جابار بخوانید

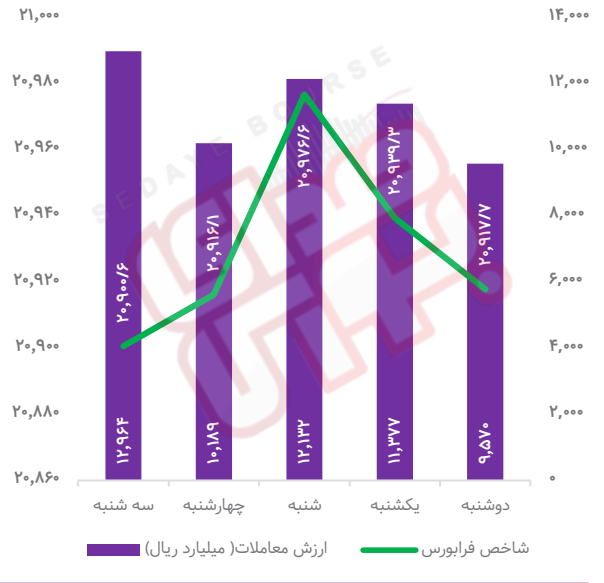
www.jaabar.com

برنامه ویژه سازمان برای نهادهای بسته

بورس بهاری شد

پرونده هسته در خیابان ملاصدرا

فراپورس



دیدگاه

طرحی بدون مبنای کارشناسی



مهدی نامینی  
کاهش باز سرمایه

در اسفند ماه سال ۹۹ طرحی با عنوان حمایت از سهامداران خرد دارای سبد سهام ۱۰۰ میلیون ریال و کمتر مورد تصویب شورای عالی بورس قرار گرفت. طرحی که بر اساس آن سهامدارانی که تا اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ سهام خود را نفروشدند مشمول سود ۲۵ درصدی خواهند شد و چنانچه بازدهی کمتر از این میزان باشد، جبران و مابه التفاوت آن به سهامداران پرداخت خواهد شد. طرحی عجیب مانند برخی تصمیمات دیگر که در دوران ریزش شدید بازار صرفاً برای مدیریت آذنان عمومی و بدون هیچ مبنای کارشناسی روشن اتخاذ شد، تصمیمی از جنس دامنه نوسان متقارن و... بیشتر برای فرار از فضای منفی سهامداران اتخاذ شد.

حتی پس از ابلاغ این تصمیم نیز جزئیاتی از این طرح منتشر نشد. همچنین مشخص نشد نحوه پرداخت این مابه التفاوت و محاسبه آن به چه صورت خواهد بود و چگونه قرار است انجام شود. ضمن اینکه عنوان نشد که توسط چه نهادی این پرداختها صورت خواهد گرفت.

فارغ از تمامی این ابهامات در اجرای طرح حمایت از سهامداران خرد و نداشتن پیشینه کارشناسی نکته مهمی که مطرح می‌شود این است که اصولاً تصمیماتی از این قبیل در هیچ کجای دنیا در صلاحیت و وظایف نهاد رگولاتور نیست و همچنین در تضاد با ماهیت و فلسفه بازار سهام است. درست مانند سایر ریزساختارهای بازار سهام که در ایران با استاندارد دنیا فاصله زیادی دارد.

در این خصوص نیز راهکاری که بازارهای توسعه یافته در دنیا به آن متوسل می‌شوند مشخص و روشن است. راهکار مدیریت ریسک در بازارهای سهام در دنیا توسعه ابزارهای مشتقه، بازار دوطرفه، تشویق به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم مردم و در بعد کلان شفافیت اقتصادی و پیش‌بینی‌پذیر بودن اقتصاد در متغیرهای مهم مانند نرخ بهره و نرخ ارز است.

در این میان، وظیفه سازمان بورس اصلاح ریز ساختارها و وظیفه دولت شفاف و پیش‌بینی‌پذیر کردن اقتصاد است نه تضمین سود که در بازاری پرریسک مانند سهام عملاً بی‌مفهوم و ناشی از درک نادرست بالاترین نهاد سیاستگذاری این بازار است.

هرچند شاید برای شورای عالی بورس که اغلب افراد آن سیاسی و با ارتباط به جای تخصص انتخاب می‌شوند نیز چاره‌ای دیگر وجود نداشته و در یک اقدام بسیار نادرست و اشتباه دولت وقت عموم مردم را به سرمایه‌گذاری در بازار سهام و خرید فزاینده سهام تشویق کرده بود که این تلقی را برای همگان به اشتباه ایجاد کرد که ظاهراً قرار است تا ابد این بازار صعودی بماند و این را دولت تضمین کرده است و تصمیمی این گونه برای مدیریت افکار عمومی اتخاذ شد.

حال که به پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ نزدیک می‌شویم باید دید که این تصمیم چگونه اجرایی خواهد شد؟ آیا دولت جدید تصمیم فوق را اجرایی خواهد کرد یا این تصمیم نیز مانند بسیار تصمیمات و قوانین و اسناد بالادستی به فراموشخانه سپرده خواهد شد. فارغ از اشتباه بودن این تصمیم که در بالا نیز به دلایل آن اشاره شد، اما برای حفظ اعتماد و اعتبار عمومی نهاد سازمان بورس و شورای عالی بورس اجرای آن به هر شکل وظیفه نهادی دولت جدید است.



طبق وعده تا پایان اردیبهشت ماه

طرح حمایت از سهامداران خرد عملیاتی می‌شود

دراپی پایه تا سررسید است که احراز شرایط مشمولان طرح و انجام فرآیند اعمال توسط شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و تسویه وجوه و شرکت مدیریت فناوری بورس تهران انجام می‌شود. براساس دستورالعمل طرح «حامی» ارزش اعمال برای هر کد معاملاتی برابر با ۲۵.۱ برابر ارزش دارایی پایه فرد (با توجه به تعدیلات مربوط به اقدامات شرکتی) است و در صورت رعایت نکات بندهای فوق توسط سرمایه‌گذاران، بازدهی اشخاص طی دوره اوراق حداقل ۲۵ درصد است. همچنین، بازدهی ۲۵ درصدی پس از کسر سود تقسیمی تعلق گرفته برای هر سبد سهام در تاریخ ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۱ در مشمولان پرداخت می‌شود.

در بخش دیگری از این دستورالعمل آمده است: از آنجا که مبنای تضمین قیمت تعدیل شده است، در صورت افزایش سرمایه، قیمت تعدیل شده و تعداد سهام پس از مجمع برای تضمین در نظر گرفته می‌شود. همچنین در صورت افزایش سرمایه از محل آورده نقدی، قیمت سهام و تعداد با فرض شرکت کردن سهامدار در افزایش سرمایه فرض می‌شود. در شرایط پایانی تاکید شده است: در صورتی که مثبت افزایش سرمایه در تاریخ بعد از اردیبهشت ۱۴۰۱ باشد، در سررسید اوراق تبعی فرض می‌شود که سهام ثبت نشده در پرتفوی سرمایه‌گذار قرار دارد و به قیمت پایانی روز محاسبه در ارزش پرتفوی لحاظ می‌شود.

قرار شد یک اختیار فروش در سررسید اردیبهشت ۱۴۰۱ برایشان منتشر شود. براساس گفته‌های او، چنانچه این افراد اختیار فروش را تهیه کنند، به شرط آنکه در اردیبهشت ۱۴۰۱ از نظر تعدادی پرتفوی آنها کاهش نیافته باشد، مشمول این طرح خواهند شد و بازدهی حداقل ۲۵ درصدی عایدشان می‌شود و چنانچه در سررسید اردیبهشت ۱۴۰۱ بازدهی بیشتری داشته باشند، متعلق به خود آنهاست. همچنین در تاریخ سررسید هم چه مسا ارزش این پرتفوی از بازدهی ۲۵ درصدی بالاتر باشد باز در اختیار خود سهامدار است که این دارایی را نگه دارد یا اقدام به فروش کند که در صورت فروش، اختیار از آنها سلب خواهد شد.

براساس دستورالعمل سازمان بورس، سرمایه‌گذاران حقیقی که سال ۱۳۹۹ وارد بازار سرمایه شدند و ارزش دارایی آنها در بازار سرمایه در تاریخ ۱۲ اسفند ۹۹ کمتر از ۱۰ میلیون تومان باشد، برای خرید اوراق اختیار فروش تبعی حامی ۱۴۰۱ بوده و می‌توانند برای خرید اوراق اقدام کنند. همچنین سرمایه‌گذارانی که واجد شرایط خرید اوراق حامی ۱۴۰۱ بوده و تمایل به استفاده از این اوراق را دارند، باید در دوره عرضه تنها نسبت به خرید تنها یک ورقه از اوراق مذکور اقدام کنند. شرط دیگر سازمان بورس برای مشمولان طرح، نگهداری

بود قرار است در دوره ریاست مجید عشقی سکانتدار ساختمان مطهری تا پایان اردیبهشت محقق شود. موضوعی که هم متولیان صندوق توسعه، هم سازمان بورس و هم محسن خداپخش، مدیر وقت نظارت بر بورس‌های سازمان بورس قول انجامش را داده‌اند.

**جزئیات طرحی به نام «حامی»**  
طرح حمایت صندوق توسعه بازار سرمایه از سهامداران خرد موسوم به «حامی» ۱۴ اسفند سال ۹۹ به تصویب شورای عالی بورس رسید. در همان زمان، دهنوی وعده داد: سهامدارانی که ارزش پرتفوی آنها ۱۰ میلیون تومان یا کمتر باشد، می‌توانند روی پرتفوی سهام خود نوعی ضمانت حداقل بازدهی از صندوق توسعه دریافت کنند. در واقع آنطور که او گفته بود: این حمایت در قالب اختیار فروش برای سهامداران خردی خواهد بود که تا پایان اردیبهشت ۱۴۰۱ پرتفوی خود را دستکاری نکرده باشند.

محسن خداپخش، مدیر وقت نظارت بر بورس‌های سازمان بورس نیز در این ارتباط گفته بود: از بین افرادی که از ابتدای سال ۹۹ اولین معامله خود را انجام دادند و تعداد آنها به شش میلیون و ۱۰۰ هزار نفر می‌رسد، حدود چهار میلیون و ۵۰۰ هزار نفر پرتفوی کمتر از ۱۰ میلیون تومان دارند که در قالب رفع نگرانی‌ها و انتفاع این افراد از سود بازار سرمایه،

ارمغان جوانیا  
خبرنگار

در روزهایی که اقبال بازار سرمایه به بلندی می‌رفت و بازار هر روز مهمان جدیدی را به آغوش می‌کشید، کسی فکرش را نمی‌کرد که بورس پرفراز و نشیب یک مرتبه درجا بزند و برای مدت‌های مدیدی مهمانانش را پس بزند و در لاک خود فرو برود. طعم سودهایی که روز به روز کام سهامداران را شیرین می‌کرد، به قدری بود که حتی سهامداران خرد را نیز که هیچ درکی از بورس و مفاهیمش نداشتند، وارد بازی خطرناکی کرد؛ بازی‌ای که هر چند در ابتدا لحظات قشنگی را برایشان رقم زد اما در میانه راه با ریزش ناگهانی بازار شرایط ناگواری را ایجاد کرد که درست در بحبوحه اسفند ۹۹ محمد علی دهقان دهنوی، رئیس وقت سازمان بورس پیشنهادی را برای حمایت از سهامداران خرد مطرح کرد که با موافقت شورای عالی بورس روبرو شد. پیشنهادی که هر چند طراحش فرد دیگری بود و ارتباطی به شورای عالی امنیت و بورس نداشت و قرار بود سهامدارانی که ارزش پرتفویشان ۵۰ میلیون تومان است را شامل شود اما در نهایت در کنار دیگر مصوبات شورای عالی بورس جا خوش کرد و در واپسین لحظات به دلیل آنکه ۵۰ میلیون تومان عدد سنگینی بود و ۵ میلیون سهامدار را هدف می‌گرفت، به ۱۰ میلیون تومان کاهش پیدا کرد و حالا وعده‌ای که از سوی دهقان دهنوی داده شده

آمادگی صندوق توسعه برای واریز وجوه



مهدی نامینی

قادر معصومی خاتقا، رئیس هیأت مدیره و مدیر سرمایه‌گذاری صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه با اشاره به شرایط مندرج در ابلاغیه «طرح حمایت صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه از سهامداران خرد» با عنوان «طرح حامی» گفت: منابع کنار گذاشته شده برای اجرای کامل این طرح کافی و در دسترس بوده و هر زمان که اطلاعات سهامداران مشمول به دست ما برسد، تا پایان اردیبهشت ماه که سررسید طرح است، وجوه به حساب مشمولان واریز خواهد شد.

او منابع صندوق برای اجرای این طرح را حدود ۳۰ میلیارد تومان برآورد کرد و گفت: بر اساس بررسی‌های مقدماتی انجام شده به نظر می‌رسد تعهدات صندوق کمتر از نصف مبلغ فوق باشد.

معصومی خاتقا به بیان اینکه صندوق برای اجرای این طرح آمادگی کامل دارد، اضافه کرد: بر اساس جلساتی که با حضور همکارانی از سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت بورس تهران، شرکت فناوری بورس تهران و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه برگزار شد قرار بر این شد، قبل از رسیدن به موعد مقرر اقدامات لازم انجام شود تا در سر رسید وجوه مورد نظر به حساب مشمولان این طرح واریز شود.

او با اشاره به اینکه این طرح از مصوبات شورای عالی بورس است؛ اضافه کرد: پیش از این حدود ۶۰ هزار نفر جزء مشمولان طرح بودند اما با توجه به شرایط رشد قیمت سهام طی سال ۱۴۰۰ و بخصوص رشد اتفاق افتاده از اواخر سال ۱۴۰۰ تاکنون، به نظر می‌رسد تعداد مشمولان به حدود ۱۰ تا ۱۵ هزار نفر کاهش یابد.

مدیر صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه تاکید کرد: سهامدارانی که ارزش کل پرتفوی آن‌ها در تاریخ ۱۲ اسفند ۹۹ زیر ۱۰ میلیون تومان بوده و طی بازه اسفند ۱۳۹۹ تا اردیبهشت ۱۴۰۱ مشمول شرایط و بندهای ابلاغیه مربوطه باشند، روی سبد سهام خود ۲۵ درصد طبق مفاد ابلاغیه مذکور سود تضمین شده دریافت می‌کنند.

او با بیان اینکه احراز مشمولان طرح و فرآیند اعمال اختیار فروش، توسط شرکت فناوری بورس تهران و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه انجام می‌شود، گفت: برای اجرای طرح در ابتدا با یک سری ابهامات روبرو بودیم که همگی برطرف شده و تنها یک مورد باقی مانده که آن هم در حال جمع‌بندی با سازمان بورس و اوراق بهادار هستیم و اطلاع‌رسانی لازم درباره اجرای طرح صورت خواهد گرفت.

فرآیند الکترونیکی طرح «حامی»



مهدی نامینی

سیدهمدی پارچینی، مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار با بیان اینکه طرح حمایت از سهامداران خرد موسوم به طرح حامی، براساس رویه‌ای که در مورد اعمال اختیار معامله‌ها حاکم است، انجام خواهد شد، گفت: براساس پروژهای که اواخر سال گذشته تعریف شد، فرآیند اعمال اختیار معاملات تبعی حمایتی کاملاً الکترونیکی شد و از حالت دستی و مکاتباتی که در آن شاهد برخی خطاها از طرف کارگزار یا دارنده اوراق بودیم، خارج شده است.

پارچینی اعلام کرد: براساس رویه اخیر در سررسید هر یک از قراردادهای فرآیند اعمال از سوی بورس تهران به عموم اطلاع‌رسانی می‌شود و سهامدارانی که اختیار معاملات مورد نظر در اطلاعیه طرح حامی را رعایت کرده باشند و دارایی خود را به فروش نرسانده باشند، می‌توانند درخواست خود را ارسال کنند.

او درباره تعداد درخواست سهامداران نیز عنوان کرد: از آنجا که مشمولان طرح تا زمان تاریخ سررسید مشخص نمی‌شوند، تا پایان اردیبهشت ماه نمی‌توان به طور قطع آمار از تعداد مشمولان ارائه کرد. پارچینی این نکته را هم متذکر شد: تعداد مشمولان بصورت روزانه و در پایان هر روز توسط سامانه‌های نظارتی مستقر در شرکت مدیریت فناوری محاسبه و در پایان هر ماه توسط صندوق توسعه بازار معادل تعهدات فوق ذخایر لازم نگهداری می‌شود، اما آمار دقیق قراردادهای اختیار معامله معتبر در تاریخ سررسید تعیین می‌شود. او اضافه کرد: فرآیند اعمال این طرح به صورت سیستماتیک از طریق ثبت درخواست اعمال توسط مشتریان برخط از طریق حساب کاربری خود در سامانه برخط و انتقال آن بین سامانه‌های oms و سامانه طراحی شده توسط شرکت مدیریت فناوری بورس تهران تبادل و پس از پالایش و آنالیز و تعیین قراردادهای معتبر نتیجه اعمال به شرکت سپرده‌گذاری برای پیاده سازی ارسال و صندوق توسعه بازار نیز معادل آن ملزم به ایفای تعهدات خواهد بود.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۶۰	۹	۸۱
----	---	----

صنایع پر نوسان - فرابورس

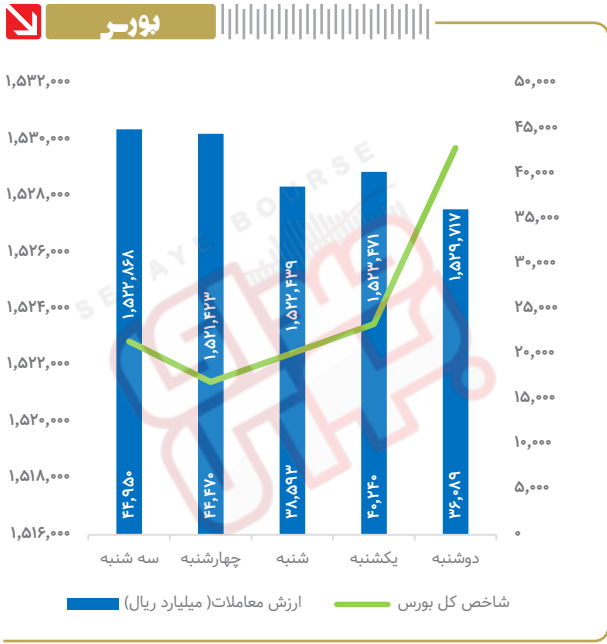


۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نمود	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ودی	۱۱/۸۴	۳۰,۴۰۴,۵۰۰	۲۴۵,۰۸۱	۱۳/۵۱
فولادی	۱۱/۱۹	۵,۳۹۸,۴۰۰	۳۳۲,۶۱۲	۱۱/۸۳
وکبهنم	۱۰/۵۸	۳۳,۴۵۰,۰۰۰	۲۸۶,۶۸۹	۱۶/۷۵
ثردو	۱۰/۴۵	۴,۷۵۵,۰۰۰	۷۱۱,۱۷۴	۱۰/۴۵
وملل	۱۰/۰۱	۷۹,۱۰۰,۰۰۰	۳۳۱,۳۹۳	۱۵/۴۷
بنو	۹/۹۲	۴۲,۵۴۰,۰۰۰	۱۵۹,۵۸۳	۱۳/۹۹
ثباغ	۹/۸۷	۱۲,۹۳۶,۰۰۰	۱۹۲,۲۹۵	۸/۵۳
سبزوا	۹/۷۶	۱۲,۷۲۳,۹۰۳	۸۱۷,۴۰۴	۳/۵۸
زملارد	۹/۲۶	۱۱,۰۴۸,۰۰۰	۱۷۴,۲۲۹	۸/۲۳
قاسم	۹/۰۳	۲۵,۶۶۵,۰۰۰	۲۶۳,۴۳۱	۱۱/۶۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نمود	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
زنگان	-۶/۳۸	۵,۳۵۵,۰۰۰	۲۰۰,۲۵۹	-۱/۳۸
آریا	-۵/۸۳	۱,۱۲۲,۱۲۴,۰۳۲	۶۷۹,۵۱۶	-۵/۸۳
سمگا	-۵/۵۸	۹۸,۱۰۰,۰۰۰	۱,۴۸۳,۶۶۴	-۰/۵۱
نگلستا	-۴/۸۹	۵,۶۶۲,۹۵۴	۱۱۲,۹۷۹	-۲/۸۱
گوهران	-۴/۵۵	۲۲,۰۴۴,۹۶۰	۱۱۸,۸۹۳	-۰/۳۵
شاروم	-۴/۵۴	۱۲,۶۷۰,۰۰۰	۳۰۶,۶۴۸	-۰/۴۴
دتوزیع	-۴/۵۲	۳۹,۳۰۰,۰۰۰	۱۰۸,۰۷۴	-۲/۸۲
حسیر	-۴/۴۳	۱۲,۹۹۳,۵۱۴	۲۰۲,۸۴۸	-۳/۱۵
کاسپین	-۴/۴	۱۸,۲۳۵,۰۰۰	۱۰۱,۹۷۹	-۱/۵۱
سپیدار	-۴/۳۴	۱۵,۴۳۵,۰۰۰	۲۰۶,۶۶۹	-۰/۲۳



## پاداقتند دست دولت و مجلس از بورس کوتاه شود!



**محمدعلی احمدزاد اصل**  
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری اقتصای ایران

«دارایکم» و «پالایش» دو صندوقی هستند که به درخواست دولت در راستای واگذاری مدیریت به بخش خصوصی راه‌اندازی شد یعنی از بخش دولتی جدا و به بخش‌های دیگری واگذار شوند که در نهایت این اقدام به آن صورت که بایسته و شایسته است محقق نشد به این معنی که عملاً بخش غیر دولتی در آنجا نقشی ندارد و دولت همچنان عنان مدیریت دارایی فروخته خود را برعهده و در دست دارد، فقط سرمایه‌های را از مردم دریافت کرده است بنابراین در ابتدا نوعی بدبینی اتفاق افتاد در صورتی که قرار بود ارزشمندترین سهام باشند البته در زمان واگذاری اینگونه بود و سهام با ارزشی داشتند. در حال حاضر در صندوق دارایکم، سهام بانک‌های معتبر کشور وجود دارد و در مقابل هم در صندوق پالایش بهترین و سبب‌دهنده ترین پالایشگاه‌های کشور حضور دارند، همچنین مولد بودن دو صنعت بانکداری و پالایشگاهی گواه بر این دارد که این دو صندوق می‌توانند محل سرمایه‌گذاری خوبی باشد در صورتی که از سوی دیگر مدیریت هم بتوانند به بخش خصوصی یا غیر دولتی واگذار شود، عملاً چنین اتفاقی نیفتاد و مدیریت واگذار نشد چون اگر بنا به انتقال مدیریت باشد دولتی‌ها حاضر به انجام واگذاری هیچ شرکت و صنعتی نیستند که دور از منطق واگذاری است.

طبیعی است اگر از ابتدا این واگذاری به‌صورت خصولتی انجام می‌شد مردم آنها را خریداری نمی‌کردند و چون چنین تصویری نداشتند، می‌گفتند باید پول و منابع در دست باشد که بتوانیم به مدیریت این دو صندوق ورود کنیم، در این راستا تمامی افراد و ارکان می‌توانستند نقش خود را به خوبی ایفا کنند، همچنین هر نهادی حتی به‌صورت فردی و کنسرسیومی می‌توانست مدیریت را داشته باشد. موضوع بعدی این است که دولت خرج و مخارج خود را از این صندوق‌ها به دست آورد، بخشی از آنها را که واگذار کرد و بخش دیگر هم تگاهی به سود حاصل از فعالیت‌های شرکت‌های داخلی این صندوق‌ها داشت، چه بانک‌ها که اسیر تسهیلات تکلیفی شدند و عملاً جریان سوددهی آنها پسرقت پیدا کرد و چه پالایشگاهی‌ها که باوجود سود مؤثر، هر روز زرمه‌هایی می‌آمد که بتوانند این سود را به نوعی با ترندها، قالب‌ها و دیدگاه‌های مختلف مصادره کنند بنابراین باوجود استقبال بی‌نظیری که از آنها شد اما این موارد شاکله حضورشان را در بازار سرمایه زیر سؤال برد. صندوق دارا با قیمت‌های بسیار بالا حتی حدود ۲۸ هزار تومان هم معامله شد یعنی ۲۸ برابر، صندوق پالایش هم همان روز اول ۱.۳ برابر یعنی ۳۰ درصد بالای ارزش خالص دارایی‌هایش که همه آنها در بورس است معامله شد که نشان از اقبال خوب می‌دهد اما مسائل عنوان شده باعث شد اقبال از این دو صندوق برچیده و سرمایه‌گذاران روی گردان شوند.

مدتی هم این صندوق‌ها در معرض حرکت‌های پوپولیستی قرار گرفتند، مردم هم خریداری کردند و با اینکه با خرید دارایکم هنوز در سود هستند اما این سود کفاف تورم را نمی‌دهد یعنی ارزش دارایی آنها آنچنان که باید رشد نکرد، در پالایش هم ۱۰ هزار تومان فروختند و در حال حاضر در بهترین حالت ۸۲۰۰ تومان است که خیلی مقبول نیست چون سرمایه‌گذاران به تصمیماتی که در دولت و حتی مجلس گرفت می‌شود نظر مثبتی ندارند و احساس می‌کنند که هر لحظه تصمیمات خلق‌الساعه منجر به مصادره شدن سودشان می‌شود و از سوی دیگر نحوه حضور مردم در ترکیب سهامداری یا مدیریتی‌شان نگرانی‌هایی است که سرمایه‌گذاران دارند به همین دلیل این صندوق‌ها با مخاطرات جدی ناشی از نداشتن اقبال توسط مردم مواجه هستند که باید چاره شود. قول مساعدی که اخیراً سازمان بورس داده است برای اینکه شرایط به گونه‌ای شود که این دو صندوق به ارزش خالص دارایی‌ها یا NAV معامله شوند و یا حداقل نزدیک به آن باشند، دور از ذهن نیست و می‌تواند هر لحظه اتفاق افتد اما به شرط اینکه شرایط برای حضور بدون حاشیه در جریان معاملاتی و حتی مدیریتی صندوق‌ها فراهم باشد البته با جهت‌گیری‌ای که در دولت و مجلس فعلی وجود دارد. وقوع چنین اتفاقی بعید است اما محال نیست. انتظار می‌رود با نتیجه بخش بودن ریزینی‌ها، بهبود شرایط بازار و به دور از حاشیه‌های دولتی، مجلسی و قانون‌گذاری در چارچوب معین قوانین، مقررات و دستورالعمل‌ها، دو صندوق واسطه‌گری مالی یکم و پالایش یکم بتوانند به ارزش واقعی معامله و سرمایه‌گذاران را راضی کنند.

واسطه‌گری مالی یکم و پالایشی یکم زیر ذره‌بین قرار گرفت:

## روزهای خوش «دارا» و «پالایش»



دولت در مرحله دوم در حال آماده‌سازی صندوق ETF خودرویی بود که به دلایل نامعلومی لغو شد البته احتمالاً اختلافات وزیر اقتصاد و وزیر نفت به لغو این عرضه دامن زد. در مرحله بعد صندوق پالایشی یکم بعد از کش و قوس‌های فراوان در روزهای نه چندان خوب بازار در آذرماه سال ۱۳۹۹ عرضه شد که در ۱۶ روز معاملاتی نیمه دوم آذر ۱۳۹۹ فقط سه روز مثبت بود و در سایر روزها روندی نزولی داشت. صندوق پالایشی یکم که با قیمت ۱۰ هزار تومان عرضه شد ارزش آن در پایان دو سال گذشته با افت ۹ درصدی همراه شد و در پایان دی ماه ۱۳۹۹ هم با افتی ۵۴ درصدی نسبت به قیمت گشایش، به پنج هزار تومان رسید یعنی سهامداران پالایشی یکم با زیان ۵۰ درصدی مواجه شدند. به‌طور کلی از همان ابتدای عرضه پالایشی یکم با دارایکم متفاوت بود، این صندوق که عرضه آن با اختلاف بین وزارت نفت و اقتصاد کلید خورد در روزهای ریزشی بازار به ۵۰۰۰ تومان، یعنی نصف قیمت روز عرضه نیز رسید بنابراین با اینکه پالایشی یکم در قیمت سقف عرضه شد اما معامله آن همزمان با روزهایی شروع شد که بازار هنوز در مسیر اصلاح و تعادل قرار داشت. به عبارتی می‌توان گفت صندوق پالایشی یکم بیشتر توزیع زیان بود تا توزیع ثروت چون در ۳۳ روزی که نماد آن در حال معامله بود تنها ۷ روز مثبت معامله شدند. در همان روزهای سرد سال ۱۳۹۹ بود که بازارگردان این نماد هم از اتمام پول خود برای حمایت از پالایش خبر داد بنابراین در شرایطی که کارشناسان، سرمایه‌گذاری در صندوق‌هایی مانند ETFها را راهکاری مؤثر در کاهش ضرر سهامداران می‌دانستند اما سرمایه‌گذاری در آنها به شدت با ریسک همراه بود.

### ضرر سهامداران دارا و پالایش جبران می‌شود؟

براساس آمارهای به‌دست‌آمده بازدهی دو صندوق "دارایکم" و "پالایش" از تیر ماه ۱۳۹۹ تا فروردین ماه ۱۴۰۱ به ترتیب منفی ۴۶.۷۵ و منفی ۲۷.۶۲ است، به همین دلیل سازمان بورس و اوراق

سال ۱۳۹۹ درحالی که جذابیت و ظرفیت‌های بازار سرمایه به مردم برای سوق دادن آنها به این بازار نشان داده می‌شد، دولتمردان وعده عرضه سه صندوق دولتی در قالب ETF را دادند و بر این اساس قرار شد صندوق نخست بانکی و بیمه‌ای، صندوق دوم پالایشی و صندوق سوم خودرویی و فلزی باشد. دولت با این کار قصد داشت باقی مانده سهم خود در برخی بانک‌ها، بیمه‌ها، پالایشگاه‌ها، شرکت‌های خودرویی و فولادی را با عرضه در بازار به مردم واگذار کند. این صندوق‌ها با ۲۰ تا ۳۰ درصد تخفیف به مردم واگذار شد و هر ایرانی دارای کد ملی می‌توانست خریدار آنها باشد. دولتمردان به زعم خود با فروش سهام شرکت‌های دولتی به دنبال توزیع ثروت میان همه اقشار جامعه بودند، نکته‌ای که در آن زمان وزیر اقتصاد به آن تأکید می‌کرد همچنین اعلام کرد که با توجه به تخفیف ۲۰ درصدی صندوق‌های ETF دولتی اگر فردی پنج میلیون تومان سهام پالایش یکم خریداری کند، یک میلیون تومان تخفیف خواهد گرفت و در واقع به میزان یک میلیون تومان از ثروت پهرمند خواهد شد.

### فراز و فرودهای دارا و پالایش

سرانجام با توجه به وعده‌های داده شده، صندوق اول با نام دارا یکم در اوایل تابستان سال ۱۳۹۹ عرضه و در سوم تیرماه همان سال قابل معامله شد، وزارت امور اقتصادی و دارایی از طریق این واگذاری، به نمایندگی از دولت، باقی مانده سهام خود در بانک‌های ملت، تجارت و صادرات ایران و بیمه‌های البرز و اتکایی امین را واگذار کرد. در پذیرش‌نویسی این صندوق بیش از چهار میلیون نفر مشارکت داشتند. بازدهی دارایکم همزمان با روزهای صعودی بازار سرمایه رشد چشمگیری داشت و تا ۲۰۰ درصد سود هم پیش رفت. سوددهی آن حتی با وجود سقوط شدید شاخص کل بورس همچنان پابرجا ماند البته عمر این سود طولانی نبود و سقوط‌های مکرر بورس این صندوق را قرمز رنگ کرد.

## زمان مناسب نبود

داوود رزاقی، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه نوین در پاسخ به این پرسش که علت عملکرد ضعیف صندوق پالایشی یکم را چگونه ارزیابی می‌کنید، گفت: به نظر می‌رسد در مورد صندوق پالایشی یکم زمان پذیره نویسی مناسب انتخاب نشده است و همزمان با افت بازار مصادف شد.



ردیف	شرکت	صنعت	طبقه	نماد	حق تقدم	سهام جایزه	DPS	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد بازدهی
۱	ص. پالایشی یکم	صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	صندوق سرمایه‌گذاری در سهام	پالایش	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۱۱۳,۷۴۰/۰۰	۸۳,۳۷۰	-۲۷/۶۲
۲	ص واسطه‌گری مالی یکم	صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	صندوق سرمایه‌گذاری در سهام	دارا یکم	۰/۰۰	۰/۰۰	۰/۰۰	۲۲۸,۷۸۰/۰۰	۱۱۹,۷۵۰	-۴۶/۷۵

بر روی ۱۵ تومان بوده است اما در شرایط بد بازار NAV از ۱۸ تا ۱۵ به روی ۱۵ و قیمت بازار هم ۱۲ شده است در نتیجه این متناسب با شرایط بازار بوده است. این کارشناس بازار سرمایه با اشاره به راهکارهای عنوان شده توسط سازمان برای نزدیک شدن NAV این صندوق‌ها به قیمت بازار گفت: سازمان چند راهکار ارائه کرده است که یکی از آنها مسئله بازارگردانی است و دیگری فروش بونیت‌های صندوق به سایر خریداران یا حقوقی‌هاست که در این مورد با سهامداران حقوقی بزرگ را برای داشتن حق رأی بونیت هولدر ممتاز کنیم و یا مسئله‌ای که در اساسنامه آمده اجرا شود که گفته شده به ازای هر یک دهم درصدی که شخصیتی حقیقی یا حقوقی سهامدار شود حق رأی از بونیت هولدر ممتاز گرفته و به بونیت هولدر عادی داده می‌شود که سهامدار حقوقی بزرگ انگیزه داشته باشد. نصراًبآبادی افزود: در حال حاضر این دو صندوق منفعل هستند یعنی به‌صورت قانونی اجازه اینکه ترکیب دارایی‌های خود را دستکاری و سهم خرید و فروش کنند را ندارند بنابراین با پیشنهاد ارائه شده مبنی بر اینکه اجازه این کار را داشته باشند هم موافق هستیم و هم مخالف، مخالف از این جهت که صندوق پالایشی است و سهم‌های

## الزام وجود بازارگردان



محمدبختیار نصراًبآبادی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه توکا در پاسخ به این پرسش که چرا در برهه‌های فاصله NAV صندوق از قیمت آن ادامه‌دار شد، تصریح کرد: این اختلاف در صندوق دارایکم مدتی پس از شروع معاملات ثانویه اتفاق افتاد و همچنان تداوم دارد چون صندوق رکن بازارگردان ندارد و تقریباً صندوق سهامی را تبدیل به شرکت سرمایه‌گذاری کرده است.

وی در پاسخ به این پرسش که آیا بعد از ادامه‌دار بودن این فاصله عملکرد آنها غیرقابل قبول بوده است، گفت: عملکرد صندوق‌ها مطابق با سهامی که داشتند قابل بررسی است یعنی اگر صنعت بانکداری عملکرد خوبی داشت به تبع دارایکم هم با رشد همراه بوده است و برعکس، همچنین برای صنعت پالایشی و صندوق پالایشی یکم هم به همین نحو است. به گفته وی عملکرد این دو صندوق وابسته به ذات بازار است به‌طور مثال زمانی NAV دارایکم ۱۸ تومان و قیمت

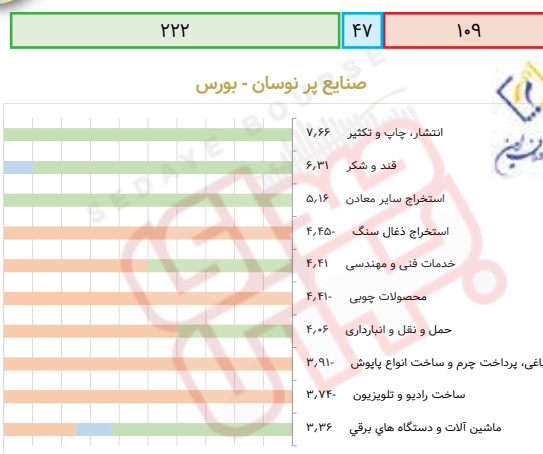
### ۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غسالم	۱۲/۳۲	۱۶,۸۴۶,۳۸۸	۷۵,۲۸۴	۱۹/۰۴
سشمال	۱۲/۲۷	۱۵,۷۰۰,۳۴۰	۱۳۰,۵۷۴	۱۸/۰۵
دامین	۱۲/۰۹	۱۳,۸۸۰,۷۲۰	۲۳۷,۰۴۵	۱۸/۶۳
وتوسم	۱۱/۰۶	۳۹,۵۹۲,۰۰۰	۱۰۲,۵۵۸	۱۴/۶۱
تهپبی	۱۰/۱۹	۱۷,۴۷۹,۰۰۰	۳۸,۷۶۱	۱۰/۱۹
دسبحان	۱۰/۰۹	۲۳,۵۹۵,۳۰۰	۱۷۰,۲۷۳	۱۴/۶۴
دروز	۱۰/۰۳	۲۱,۴۱۵,۱۰۴	۶۲۷,۷۸۰	۱۵/۴۷
قمرو	۹/۹۸	۱۱,۲۸۴,۰۰۰	۹۶,۰۴۶	۱۰/۹۸
فراور	۹/۹۱	۲۰,۷۱۰,۸۰۰	۳۷۹,۹۱۳	۱۵/۸۴
فلوله	۹/۸۶	۱۳,۹۵۶,۱۰۰	۲۱۱,۹۰۰	۹/۸۶

### ۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غشصفا	-۹/۲	۱۹,۷۲۵,۳۶۶	۲۰۷,۶۵۸	-۹/۳
سدشت	-۸/۵۱	۳۷,۳۱۱,۶۰۰	۱۶۰,۲۱۱	-۳/۹۵
ساراب	-۵/۲۴	۲۳,۶۸۸,۰۰۰	۷۱,۴۲۳	-۳/۸۹
بسویچ	-۴/۹۶	۲۹,۹۰۰,۰۰۰	۷۵,۳۴۵	-۲/۸۶
حفراس	-۴/۴۷	۲۳,۷۴۹,۹۲۷	۲۹۳,۱۸۱	-۳/۰۹
کتلیس	-۴/۴۵	۱۷,۵۲۱,۲۰۰	۲۴۲,۱۶۷	-۱/۸
چفیر	-۴/۴۱	۱۱,۷۱۸,۰۰۰	۸۳,۳۶۵	-۰/۸۵
چکاوک	-۴/۳۶	۵,۵۳۰,۰۰۰	۸۷,۳۸۳	-۳/۳
خریخت	-۴/۳۴	۶,۵۰۶,۸۷۱	۱۰۰,۸۵۷	-۳/۵
دشیمی	-۳/۹۵	۱۱,۱۸۳,۹۰۰	۱۳۸,۰۵۸	۰/۵۷

### تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



### صنایع پر نوسان - بورس



## نفت و ارز

تتائخر	سه شنبه	چهارشنبه	شنبه	یکشنبه	دوشنبه
نفت برنت	۷۷/۱۰۴	۹۷/۱۰۴	۰۸/۱۰۶	۰۸/۱۰۶	۲۹/۱۰۴
نفت WTI	۷۴/۱۰۱	۰۹/۱۰۲	۱۱/۱۰۴	۱۱/۱۰۴	۳۶/۱۰۱
نفت اوپک	۱۰۱/۹۳	۱۰۲/۹۴	۱۰۲/۹۴	۱۰۲/۹۴	۳۳/۱۰۵
دلار	۲۷۹,۳۵۰	۲۸۰,۳۸۰	۲۷۹,۲۲۰	۲۷۹,۵۶۰	۲۷۹,۱۹۰
یورو	۲۹۷,۷۲۰	۲۹۶,۱۰۰	۲۹۶,۱۰۰	۲۹۷,۰۵۰	۲۹۶,۴۵۰
پوند	۳۵۱,۵۶۰	۳۵۱,۶۰۰	۳۵۲,۹۹۰	۳۵۴,۱۳۰	۳۵۴,۰۳۰
درهم	۷۶,۰۱۰	۷۶,۴۵۰	۷۶,۴۳۰	۷۶,۶۸۰	۷۶,۶۸۰

## تتائخر

تتائخر	سه شنبه	چهارشنبه	شنبه	یکشنبه	دوشنبه
هر گرم طلای ۱۸ عیار	۱۲,۸۶۲,۰۰۰	۱۲,۹۲۴,۰۰۰	۱۲,۸۷۵,۰۰۰	۱۲,۹۶۵,۰۰۰	۱۲,۹۵۹,۰۰۰
سکه تمام طرح جدید	۱۳۱,۱۱۰,۰۰۰	۱۳۰,۹۶۰,۰۰۰	۱۳۰,۶۳۰,۰۰۰	۱۳۱,۲۴۰,۰۰۰	۱۳۱,۰۴۰,۰۰۰
سکه تمام طرح قدیم	۱۲۶,۴۰۰,۰۰۰	۱۲۷,۴۱۰,۰۰۰	۱۲۶,۹۶۰,۰۰۰	۱۲۷,۹۰۰,۰۰۰	۱۲۸,۰۰۰,۰۰۰
نیم سکه	۷۱,۹۵۰,۰۰۰	۷۲,۴۵۰,۰۰۰	۷۲,۹۵۰,۰۰۰	۷۳,۰۵۰,۰۰۰	۷۲,۴۵۰,۰۰۰
ربع سکه	۴۲,۰۲۰,۰۰۰	۴۱,۹۶۰,۰۰۰	۴۳,۰۲۰,۰۰۰	۴۳,۰۸۰,۰۰۰	۴۲,۵۲۰,۰۰۰
یک گرمی	۲۶,۰۷۰,۰۰۰	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۶,۵۲۰,۰۰۰	۲۶,۵۵۰,۰۰۰	۲۶,۵۲۰,۰۰۰
اونس جهانی (دلار)	۱۸۱,۸۹۹	۱۸۱,۸۸۷	۱۸۱,۸۹۷	۱۸۱,۸۹۷	۱۸۱,۸۷۷



## شرایط موجود در زنجیره سنگ آهن و فولاد باعث عدم تعادل در این بازار شد

# پالس‌های بد برای بازار فولاد

بررسی‌ها نشان می‌دهند هزینه‌های حمل و نقل در برخی موارد تا ۳ برابر افزایش یافته است. این نکات در شرایطی است که ذخایر بنادر چین همچنان رو به کاهش است و تعطیلی مجدد در تانگشان و جاهای دیگر برای کنترل شیوع کووید همچنان با ایجاد اختلال در جریان مواد اولیه در بازارها، شرایط را سخت می‌کند. به گزارش مارکت واتچ ذخایر سنگ آهن در ۳۵ بندر در هفته گذشته ۹۳۰ هزار تن کاهش یافته و به ۱۴۲,۶۹ میلیون تن رسیده است. محدودیت‌های قرنطینه‌ای چین احتمالاً تا اواسط ماه مه ادامه یابد که با محدودیت‌های لجستیکی در مرزها نیز همزمان شده و همه این مسایل نگرانی‌ها به بازار فولاد و مواد اولیه را گسترش می‌کند. معامله گران انتظار دارند بازار فولاد و مواد خام برای مدتی مختل بماند، اما همچنان مشتاقانه منتظر تاثیر محرک‌های حمایتی در بازارهای مختلف هستند؛ صرف نظر از اینکه این کار منطقی باشد یا نه، به نظر می‌رسد چین همچنان قصد دارد به هدف رشد تولید ناخالص داخلی ۵,۵ درصدی خود ادامه دهد. این هدف با محرک‌های ناکارآمد و عقب نشینی اصلاحات اقتصادی قابل دستیابی نیست و نمی‌تواند چرخه قوی تری را در عرصه فولاد و سنگ آهن در ماه‌های آینده ایجاد کند.

اولیه و محصولات نهایی - نیازمند گذشت زمان است. هم اکنون تامین مواد اولیه از سواحل شمالی دریای سیاه با مشکلات زیادی روبرو شده که دلیل آن نیز تحریم‌های روسیه است که نشان دهند اثرات چندوجهی چالش‌های کنونی در بازار فولاد و مواد معدنی است و تا زمانی که این چالش‌ها به قوت خود باقی است ریسک‌های تحلیل مانع از پیش بینی دقیقی از آینده صنعت خواهد بود. بازار فولاد در حال حاضر در شرایطی که چین بار دیگر شرایط قرنطینه را در این کشور وضع کرده، ممکن است با وضعیت جدیدی روبرو شود، ۱۹ کارخانه کوره بلند در تانگشان تعطیل شده‌اند و قیمت در شرق آسیا در نتیجه این اتفاق افزایش یافته است، در فصل اول ۲۰۲۲ چین با کاهش تولید انواع فولاد روبرو است؛ تولید آهن خام در حدود ۱۰ درصد کاهش یافته و فولاد در این کشور در محدوده ۴ درصد افت را تجربه کرده است که این موضوعات زنگ خطری برای بازار فولاد محسوب می‌شود. این در حالی است که دولت چین نیز اعلام کرده نرخ ۶ درصدی رشد اقتصادی برای سال قبل محقق نشده و بخشی از عدم تحقق اهداف رشد اقتصادی در این کشور به دلیل رکود در بخش مسکن و ساخت و ساز است که تأثیرات زیادی بر بازار فولاد دارد. حال آن که چین و سایر کشورهای درگیر با موضوع کرونا هنوز نتوانسته‌اند از نظر اصلاح زیرساخت‌های حمل و نقل و یا هزینه‌های مرتبط بر آن وضعیت مناسب و متناسب با پیش از شیوع همه‌گیری را ایجاد کند؛

در اروپا در نتیجه ریسک‌های ناشی از عدم اطمینان جنگ، همگی می‌توانند شرایط را برای بازار فولاد پیچیده کنند، با این حال آنچه مشخص است بازار فولاد با احتیاط کامل تصمیم می‌گیرد و بزرگان این صنعت در حال حاضر به شدت مراقب حرکت‌های خود هستند، به عنوان مثال چین به بررسی بازار هند برای خرید مواد اولیه مورد نیاز برای تولید می‌پردازد تا شکاف ناشی از عرضه را پر کند و از عدم تعادل جدی در بازار مواد اولیه جلوگیری کند. این موضوع به خصوص زمانی اهمیت بیشتری می‌یابد که قیمت هر تن سنگ آهن که قبل از جنگ در محدوده ۸۰ دلار بود در حال حاضر در محدوده ۱۵۰ دلار رسیده است که نشان می‌دهد بازار فولاد هرچند در بخش عرضه و تقاضا با احتیاط قدم برمی‌دارد، اما در حوزه مواد اولیه و هزینه‌های تولید، این صنعت با رشد هزینه‌ها در آینده نزدیک روبرو است؛ مگر آنکه کشورهایی مانند برزیل و استرالیا کمبود بازار مواد اولیه را جبران کنند و از افت تولید این محصول جلوگیری به عمل آورند.

### شرایط عدم اطمینان در بازار فولاد

نکته نگران‌کننده در بازار فولاد و مواد اولیه معدنی زنجیره، پیش‌بینی ناپذیر بودن شرایط حاکم بر روسیه و اوکراین است؛ موضوعی که دو کشور بزرگ تامین‌کننده مواد اولیه را همچنان درگیر نگه خواهد داشت و این مساله در کنار سیاست‌های تجاری برای بسیاری از کشورها - تولیدکننده مواد

جنگ روسیه و اوکراین اروپا را به شدت به خود مشغول ساخته از یک سو و اما و اگرهای برون رفت اقتصاد جهان از تله دو و نیم ساله کرونا از سوی دیگر اثرات متفاوتی را روی بازارهای گوناگون از جمله بازار محصولات فولادی بر جای گذاشته است که کاهش نسبی سرعت رشد تقاضا برای محصولات این گروه لافل تا سال بعد یکی از موارد قابل پیش‌بینی است. انجمن جهانی فولاد ماه قبل پیش‌بینی کرده بود که این اتفاقات ممکن است تقاضا برای فولاد را تا ۲۳ تا حداکثر تا ۱,۳ درصد افزایش دهد که رشد چندان جدی نیست. با این حال نگاهی به پراکندگی رشد تقاضا در نقاط مختلف دنیا موضوعی مهم در ارتباط با این بازار است؛ بررسی‌ها نشان می‌دهد به عنوان مثال هرچند تقاضا برای اروپا کاهش می‌یابد، اما در آسیا و خاورمیانه با رشد تقاضای ۳,۸ تا ۵ درصدی برای محصولات فولادی روبرو خواهیم بود و این مسئله با توجه به تامین بخشی از نیازهای این مناطق از فولادسازان آسیایی می‌تواند روی قیمت محصولات تولیدی در قاره زرد اثر مستقیمی بر جای بگذارد؛ هرچند کاهش تقاضا در اروپا به معنای افزایش صادرات محصولات از این مناطق به آسیاست که می‌تواند بخشی از تب قیمت در آسیا را مهار کند، به خصوص آنکه برآیند کل رشد تقاضا در جهان به یک درصد هم نمی‌رسد.

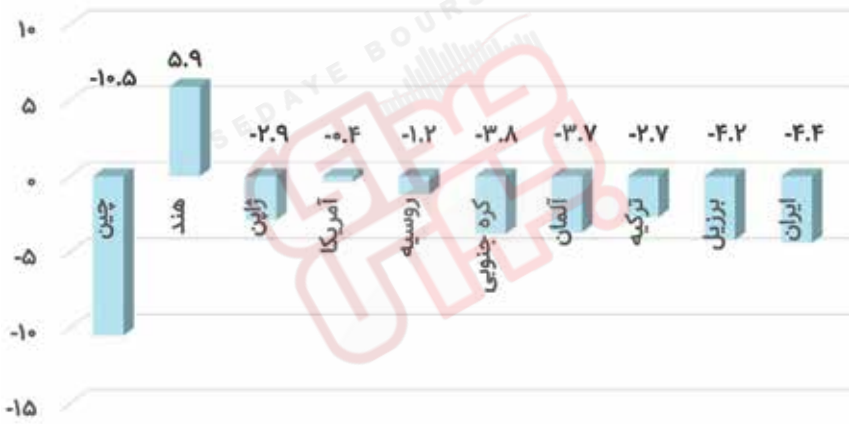
### بازار فولاد همچنان درگیر بحران اوکراین

کاهش تولید فولاد اوکراین از یک سو و تحریم‌های روسیه از سوی دیگر روی عرضه این محصول اثر منفی داشته است و این موضوع نیز به دلیل پراکندگی توزیع فولاد در مناطق مختلف اثرات متفاوتی از خود نشان می‌دهد؛ به عنوان مثال بخش زیادی از فولاد اوکراین و روسیه به اروپا صادر می‌شود و در نتیجه شرایط حاکم بر اروپا روی عرضه این محصولات در این قاره تأثیرگذار است؛ شرایطی که در آسیا از شدت اثر کمتری برخوردار است. این در حالی است که محصولات دیگر اوکراینی مانند سنگ آهن یا مواد معدنی دیگر مانند سنگ‌های معدنی نیز کاهش یافته و از آنجا که زیرساخت‌های صنایع معدنی در اوکراین با آسیب جدی روبرو است، حتی با پایان جنگ نمی‌توان گفت بازارهای مذکور به سرعت به تعادل خواهند رسید؛ به خصوص آنکه رشد قیمت نفت و انرژی و کاهش سرمایه‌گذاری

### کاهش تولید فولادکاران بزرگ در مارس

انتظار که آمارهای جهانی نشان می‌دهند تولید دومین تولیدکننده بزرگ فولاد جهان، یعنی هند، در ماه مارس با ۴,۴ درصد افزایش نسبت به سال قبل روبرو شده و در عین حال تولید سه ماهه اول نیز ۵,۹ درصد نسبت به سال قبل افزایش یافت است. تولید برزیل در ماه مارس نسبت به ماه مشابه پارسال ۵,۴ درصد رشد کرده است؛ هرچند در سه ماهه اول امسال با ۲,۲ افت روبرو بوده است. همچنین داده‌ها نشان می‌دهد که تولید ماه مارس فولاد در ژاپن در ماه مارس ۴,۳ درصد کاهش یافت و تولید سه ماهه اول نیز با ۲,۹ درصد کاهش روبرو شده است. تخمین زده می‌شود تولید فولاد روسیه نیز در ماه مارس ۶,۶ میلیون تن بوده که ۱,۸ درصد نسبت به سال قبل کاهش داشته و تولید سه ماهه آن نیز با ۱,۲ درصد کاهش روبرو شده است. تولید کره جنوبی نیز در ماه مارس ۶,۱ درصد نسبت به سال گذشته کاهش یافته است.

### میزان تغییرات تولید فولاد در ده کشور اول دنیا در ماه مارس (مقایسه با مارس ۲۰۲۱)



است و افزایش قیمت انرژی به صورت دو طرفه روی قیمت‌های داخلی اثرگذار خواهد بود. بررسی‌ها نشان می‌دهد قیمت نفت در حال حاضر در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۵۵ درصد افزایش را تجربه کرده است. موضوع مهم دیگر که البته در کوتاه مدت اثر معکوس روی قیمت نشان خواهد داد، مساله عوارض روی صادرات محصولات فولادی است؛ هرچند دولت از موضع پیشین خود کوتاه آمده و تعداد ارقام مشمول فولادی را از ۵۳ کالا به ۴۷ کالا کاهش داده، اما هنوز بخش زیادی از زنجیره و محصولات تولیدی در این صنعت با عوارض صادراتی روبرو خواهند بود که این مساله در دوره کوتاه مدت باعث افزایش دسترسی به محصولات مذکور در بازار داخلی و مهار رشد فراینده قیمت‌ها می‌شود، اما در میان مدت به دلیل تعطیلی برخی واحدهای تولیدی فولادی باعث بازگشت شرایط به وضعیت گذشته خواهد شد. همه این موارد در شرایطی است که سایر هزینه‌ها نیز از جمله هزینه حقوق و دستمزد و هزینه‌های حمل و نقل کالا با رشد شدیدی روبرو شده است. با توجه به جمیع این موارد سال جاری هماهنگ با همه صنایع در کشور رشد قیمت‌ها در بازار فولاد حتمی است و فعالان صنایع پایین دستی و مصرف‌کنندگان محصولات فولادی باید خود را برای سالی پر تب و تاب آماده کنند.

و تقریباً به طور کامل از داخل تامین می‌شود، وابستگی قیمتی به قیمت‌های جهانی باعث اثرپذیری قیمت‌ها شده است و پیش‌بینی‌ها را همسو با رشد قیمت‌ها در دنیا قرار می‌دهد. از سوی دیگر افزایش افسارگسیخته تورم در حوزه‌های گوناگون و صنایع مختلف روی پیش‌بینی‌ها از قیمت محصولات فولادی در بازار داخلی اثر گذاشته و افق رشد قیمتی را در این حوزه هماهنگ با سایر بازارها پررنگ کرده است؛ به خصوص آنکه افزایش قیمت بسیاری از صنایع وابسته در کشور از بخش مسکن گرفته تا خودرو و بسته بندی و پروژه‌های مختلف تابع نرخ تورم تغییر می‌کند و این موضوع عامل مهمی است که در سه ماهه اول سال شاهد بروز آن خواهیم بود. مرکز آمار در فروردین ماه سال جاری نرخ تورم نقطه به نقطه را برای ایران ۴۳ درصد اعلام کرده است؛ حال آنکه پیش‌بینی می‌شود این نرخ در سال جاری با توجه به حذف ارز دولتی در بسیاری از صنایع و آینده مبهم توافقات هسته‌ای همچنان صعودی باشد که بازار محصولات مختلف فولادی نیز از این موضوع مستثنی نیست. زمانی که موضوع افزایش قیمت انرژی مصرفی در واحدهای فولادی و البته سایر صنایع وابسته در نظر بگیریم پیش‌بینی‌های افزایشی در این صنایع را تایید می‌کند در حالی که رشد قیمت نفت در دنیا، به طور مستقیم قیمت‌های جهانی را از خود متاثر ساخته

## نگاه

### فولاد؛ آماده جهش

با توجه به کاهش عرضه فولاد و رشد قیمت مواد معدنی مانند سنگ آهن و با توجه به کاهش شدید دسترسی به سایر انواع مواد اولیه جایگزین مانند قراضه در خلال سال‌های اخیر، منطقاً قیمت محصولات فولادی در داخل روند رو به رشدی را در پیش خواهد گرفت، اما این امر متأسفانه همانطور که در یک دهه گذشته تابع تقاضا نبوده همچنان از مناسبت ساختاری قیمت تولیدکننده و سیاست‌های قیمت‌گذاری در حوزه قیمت‌های پایه و رقابتی در بورس کالا باز می‌گردد. رشد مجدد قیمت دلار و نوسانات ارزی ارزش پول ملی بار دیگر نشان داد که قیمت کالاهای وابسته از جمله محصولات فولادی روند فراینده خود را ادامه خواهد داد در حالی که سیگنال‌های جهانی حوزه فولاد نیز موضوع کاهش قیمت را تایید نمی‌کند و کاهش عرضه در بسیاری از مناطق دنیا از یک سو و رشد تقاضا شرایط صعودی را بر این بازار تحميل کرده است؛ هرچند در حوزه سنگ آهن، انرژی و حمل و نقل و دسترسی به مواد اولیه معدنی نیز پیش‌بینی رشد قیمت‌ها وجود دارد و همه این موارد حکایت از رشد قیمت تمام شده برای دسترسی به مواد اولیه دارد اما در ایران که مواد اولیه مورد نیاز برای تولید صنایع فلزی آهنی تا حد زیادی

### تیتیر جدید برای عرضه خودر و در بورس؟

عضو کمیسیون اقتصادی مجلس هفته قبل با بیان این نکته که عرضه خودر در بورس کالا می‌تواند گزینه مناسبی به جای قرعه کشی خودرو باشد؛ ایده‌ای که کارشناسان معتقدند ایده خوبی است و با شرایطی می‌تواند آثار مثبتی را برای تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان ایجاد کند و علاوه بر شفاف شدن پروسه واگذاری خودرو، برای تولیدکنندگان تعهدآور و الزام آور باشد. این در شرایطی است که در دو سه سال گذشته موضوع عرضه خودرو در بورس کالا به عنوان یک راهکار مهم برای رفع بخشی از چالش‌های حوزه قیمت‌گذاری خودرو مورد توجه دولت‌ها بوده است. در دولت قبل با آنکه بارها مدیران شرکت بورس و خودروسازان نسبت به عرضه خودرو در بورس اعلام آمادگی کرده بودند، اما عملاً این اتفاق تا به امروز نیفتاده و در حد تیتیرهای رسانه‌ای باقی مانده است و معلوم نیست این اقدام هم تیتیر جدیدی برای عرضه خودرو در بورس باشد یا شاهد اقدامی جدی خواهیم بود.

بررسی چالش‌ها در بازار خودر و بخش بازار حکایت از عدم شفافیت تعیین قیمت‌های پایه از یک سمت، تعهدات نامعلوم و غیرشفاف، عدم ایفای تعهدات توسط خودروسازان، روش‌های غیرمنطقی و غیرعلمی توزیع مانند قرعه‌کشی خودرو دارد که بسیاری از این موضوعات در قالب عرضه خودرو در بورس کالا قابلیت حل و فصل دارند. این در حالی است که نه تنها عرضه محصول در تالار فیزیکی، بلکه استفاده از ابزارهای مالی مختلف می‌تواند نقش مهمی در توسعه بازار خودرو ایفا کند. به عنوان مثال بورس کالا دارای ابزارهایی مانند خرید نسیه، نقد، خرید مدت دار، ابزارهای مشتقه، اوراق گواهی سپرده و ... است که هر کدام از این ابزارها مزایای متنوعی را برای دو طرف فراهم می‌سازند؛ از جمله هر کدام از این ابزارها در قالب یک قرارداد مشخص با نظارت کامل سازمان‌های نظارتی ارائه می‌شوند که عدول از آنها مشکلات زیادی را برای عرضه‌کننده به همراه دارد در حالی که در خلال سال‌های اخیر بدقولی خودروسازها در اجرای تعهدات کاملاً مشهود بوده و دست مصرف‌کننده نیز به جایی نمی‌رسد.

انتشار برخی از این ابزارها و اوراق مالی جنبه تامین مالی برای خودروساز دارد و در عین حال بازاری برای معامله ثانویه آنان نیز به صورت متمرکز و تحت نظارت سازمان بورس وجود دارد که منافع مصرف‌کننده را تضمین می‌کند و به این ترتیب بازی برد-برد را شاهد خواهیم بود. این در حالی است که تخصیص خودرو از طریق روش قرعه کشی انطور که در ابتدای کار انتظار می‌رفت خالی از اشکالات اساسی مانند رانت‌های ناشی از این روش نبود. به علاوه بسیاری از مشکلات سامانه‌های ثبت نام، اختلالات ناشی از زیرساخت‌ها، دو نرخ و گاه چند نرخ شدن خودرو و نبود نظارت درست مصرف‌کنندگان بر تخصیص خودرو وجود دارند که باعث نارضایتی خیل عظیمی از خریداران شده است.

در سمت دیگر اما عرضه خودرو در بورس کالا اگرچه به صورت بالقوه و روی کاغذ روشی معتبر است که می‌تواند برخی مشکلات را برطرف کند، اما آیا در واقعیت نیز می‌توان همین نتایج را مشاهده کرد؟ تجربه محصولات مختلفی عرضه شده در بورس کالا از جمله فولاد، محصولات پتروشیمی و به تازگی سیمان نشان می‌دهد هر نوع سیاستی که در حوزه عرضه محصولات در بورس نیاز است، منوط به همکاری همه تولیدکنندگان و فعالان در بازار از یک سو و هدایت معاملات از بازار آزاد به بورس است؛ در غیر این صورت وجود دو نرخ برای هر کالایی عملاً به شکست سیاست مذکور منجر می‌شود.

با این حال در همان ابتدا به نظر می‌رسد دولت خودروها را به دو دسته تقسیم کرده و قیمت‌گذاری بخشی از این خودروها را مشمول قیمت‌گذاری توسط شورای رقابت کرده و بخشی دیگر را به بورس کالا محول می‌کند و همین خود، آغاز شکاف در این سیاست است. دولت البته نگران آن است که عرضه خودرو در بورس کالا می‌تواند به افزایش قیمت منتهی شود، اما واقعیت آن است که اولاً بخش زیادی از خودروی مصرفی در کشور از بازار آزاد تامین می‌شود و نه از طریق کارخانه، بنابراین بورس کالا تنها قیمت‌های کارخانه را به قیمت‌های بازاری نزدیک خواهد کرد که این امر به دلیل اثری که روی عملکرد واسطه‌ها می‌گذارد به شکست قیمت در بازار منتهی می‌شود، چراکه منافع دوزخی بودن قیمت‌ها مستقیم به جیب دلالتان می‌رود و این در حالی است که با این عملکرد، بازار حواله‌ای نیز برچیده می‌شود. با تمام این اوصاف اما عرضه خودرو در بورس موضوعی خالی از اشکال نیست؛ اولاً در هیچ جای جهان خودرو در بورس عرضه نمی‌شود و آنچه باعث شده چنین تصمیمی در ایران اتخاذ شود از بین رفتن همه راهکارهای منطقی دیگر در این صنعت در نتیجه دهه‌ها اقتصاد دولتی در حوزه خودرو است.

دولتی بودن این صنعت، حمایت‌های مختلف، عرضه پاره‌پاره‌های بسیار گسترده، تحمل هزاران نیروی کار غیرضروری و حتی گاه غیر بهره‌ور، قیمت‌گذاری دولتی، عوارض وحشتناک روی واردات خودرو و حتی توقف واردات در برهه‌هایی از زمان و هزاران سیاست غلط دیگر در این سال‌ها باعث شده تا صنعت خودرو به این حال و روز مبتلا شود و بازگشت به نقطه امن برای آن نیازمند شکست هزاران سیاست که حالا ریشه‌های ضخیمی پیدا کرده‌اند است، در چنین شرایطی دولت ناچار شده به سمت راه حلی مانند بورس کالا برود که البته این راه حل نمی‌تواند چالش‌های نیم قرن گذشته را جبران کند و حتی نسخه تجربه شده آن را نیز در دست نداریم، اما شاید در کوتاه مدت به عنوان یک راهکار بتواند به کار گرفته شود.

### «تفارس» سبدگردانی تأسیس می‌کند



شرکت تامین سرمایه خلیج فارس بعد از دریافت مجوز فعالیت، در ۲۷ فروردین ماه مجوز صندوق اوراق دولتی و در ۲۹ فروردین ۱۴۰۱ مجوز سبدگردانی را از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت کرد. مسعود بهمنی راد، معاون سرمایه‌گذاری و مدیریت دارایی‌های تأمین سرمایه خلیج فارس گفت: مهمترین مزیت این شرکت نیروی انسانی متخصص و فعالیت تخصصی در زمینه صنعت خصوصا صنعت نفت، گاز و پتروشیمی است که آن را از سایر رقبا متمایز می‌سازد. وی افزود: شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس با دریافت مجوز سبدگردانی امکان ارائه خدمات تخصصی به سرمایه‌گذاران برای خرید و فروش سهام در بازار سرمایه را دارد. بهمنی راد در پاسخ به این پرسش که بروکراسی اداری برای دریافت مجوزها چگونه است، گفت: روند دریافت مجوزها تسهیل شده است و سازمان بورس و اوراق بهادار در این زمینه حداکثر تعامل با شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس را داشته است.

### پذیره نویسی بزرگترین صندوق جسورانه، به زودی



مدیر عامل هلدینگ مالی غدیر از موافقت فرابورس برای تأسیس بزرگترین صندوق جسورانه کشور با نام «رغوان» خبر داد و گفت: پذیره نویسی واحدهای این صندوق به زودی انجام می‌شود. میلاد فروغی افزود: شرکت سرمایه‌گذاری غدیر به عنوان یکی از بزرگ‌ترین و معتبرترین هلدینگ‌های چند رشته کشور همواره تلاش داشته با بهره‌گیری از ظرفیت نیروهای جوان، متخصص، مستعد و انقلابی علاوه بر سودآوری مطلوب برای سهامداران خود، نقشی موثر در توسعه و تعالی اقتصاد کشور ایفا کند. وی تأکید کرد: در راستای انجام این مهم، سرمایه‌گذاری غدیر با ایجاد نهادهای تخصصی سرمایه‌گذاری نظیر صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه و سهام خصوصی به دنبال تأمین منابع مالی لازم برای توسعه بازار و افزایش ظرفیت شرکت‌های نوپا و مستعد شناسایی شده و منتفع شدن از سرمایه‌گذاری انجام شده از طریق تملک بخشی از سهام این شرکت‌هاست.

### عرضه سه محصول و واگذاری سهام در «سایا»



مدیرعامل سایا با اشاره به اقدامات برای جلب رضایت مشتریان از دو محصول اقتصادی، برنامه کاهش خودروهای ناقص به ۲۰ هزار دستگاه، عرضه ۳ محصول جدید و واگذاری سهام درون گروهی خبر داد. محمدعلی تیموری اعلام کرد: تولیدات سال جاری دو ویژگی دارد که یک بخش آن رشد تولید و دیگری تولید بصورت عبور مستقیم است. ۹۷ درصد خودروهایی که تولید می‌شود به واحد فروش تحویل داده می‌شود و این امر به منزله ارتقای کیفیت و پاسخ دهی مناسب به مشتریان است. وی افزود: در فرمان ابلاغ شده، رشد تولید تا ۵۰ درصد تکلیف شده اما سعی بر این است رشد تولید را به بیش از ۶۵ درصد رساند. از همین رو ضمن افزایش تولید، تجاری سازی خودروهای کف پارکینگ در حال انجام است. در خصوص واگذاری سهام و حرکت به سمت خصوصی سازی هم برنامه جامعی تدوین شده و کارهای کارشناسی دقیقی صورت گرفته است.

### رشد ۳۴ درصدی صادرات «فملی»



مدیر عامل شرکت مس، در دیدار با مجتمع‌های سه‌گانه شرکت ملی مس در سرچشمه، شهربابک و سونگون که به صورت ویدئو کنفرانس برگزار شد، گفت: در فروردین ماه ۱۴۰۱ و در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته شاهد رشد بیش از ۲۴۰ درصدی صادرات و رشد بیش از ۱۰۰ درصدی فروش بودیم. علی رستمی با ابراز امیدواری از حرکت شرکت مس به سمت گسترش صنایع پایین‌دستی گفت: پروژه مفقوت سازی آغاز شده و در زمینه صنایع هایتک نیز انجام مطالعاتی دقیق تر آغاز شده تا بیش از گذشته چرخه فروش محصولات مس در صنایع پایین‌دستی صورت گیرد او تصریح کرد: باید هر چه سریعتر بتوانیم تولید را به تریه هفتم دنیا افزایش دهیم. رستمی با بیان اینکه هیچ مانعی را برای پیشبرد طرح‌های توسعه و افزایش تولید نمی‌پذیرم، گفت: با تلاش مضاعف باید عقب‌افتادگی تاریخی شرکت مس را جبران کرده و به پیشرفت پروژه‌های توسعه‌ای سرعت بخشیم.

### در نشست هم اندیشی شرکت همکاران سیستم مطرح شد؛

# بازار سرمایه نیازمند مدل‌های جدید عرضه و ارزش‌گذاری



مدیرعامل فرابورس ایران، علی رحمانی استاد دانشگاه و کارشناس اقتصادی، و محمدمهدی میرمطهری عضو هیات مدیره همکاران سیستم برگزار شد. در این پنل علی رحمانی استاد دانشگاه، از روند اقتصاد کشور و سهم شرکت‌های دانش‌بنیان در بازار سرمایه سخن گفت. وی به این موضوع اشاره کرد که متأسفانه هم اکنون ارزش‌گذاری دارایی‌ها در کشور سلیقه‌ای است و استاندارد مشخصی برای آن وجود ندارد. در ادامه، میثم فدایی، مدیرعامل فرابورس ایران خبر داد که در زمینه عرضه استارت‌آپ‌ها در بازار سرمایه کار گروهی در نهاد معاونت علمی و فناوری ریاست جمهوری وجود دارد که این نهاد مسئول ارائه مجوز است. وی در ادامه به تشریح شرایط تأیید این شرکت‌ها پرداخت و در خصوص پیچیدگی و اتفاقاتی که در این فرآیند می‌افتد، صحبت کرد. فدایی در بخش دیگری از صحبت‌هایش به مسئله ارزش‌گذاری شرکت‌ها

در نشست هم اندیشی شرکت همکاران سیستم مطرح شد؛ اخیر به یکی از دغدغه‌های شرکت‌های دانش‌بنیان در ایران تبدیل شده است. با افزایش دارایی‌های نامشهود شرکت‌ها و عدم فرمول دقیق جهت ارزش‌گذاری، چالش ورود آن‌ها به بازار سرمایه بیش از هر موضوعی مانع از عرضه اولیه‌های بیشتر شده است. از این رو شرکت همکاران سیستم، به عنوان یکی از بزرگترین شرکت‌های دانش‌بنیان کشور، با برگزاری نشست هم اندیشی و با حضور مدیران برجسته بورسی به بررسی این چالش‌ها پرداخت. روز ۶ اردیبهشت نشست هم اندیشی با موضوع "ارزش‌گذاری دارایی‌های شرکت‌های دانش‌بنیان در بازار سرمایه" با حضور مقامات ارشد بورس و فرابورس کشور و جمعی از متخصصان و فعالان بازار سرمایه در دفتر مرکزی همکاران سیستم برگزار شد.

در ابتدای این مراسم، محمد عزیزاللهی مدیرعامل شرکت همکاران سیستم، با اشاره به روش‌های ارزش‌گذاری دارایی‌های شرکت‌های تکنولوژی محور در دنیا، موضوع دارایی‌های نامشهود را بسیار مهم ارزیابی کرد. وی با اشاره به رشد و توسعه تکنولوژی و فناوری، دارایی‌های نامشهود ۱۰ شرکت برتر دنیا را بررسی کرد و از رشد بی‌سابقه این دارایی‌ها در صورت‌های مالی شرکت‌ها خبر داد. مدیرعامل همکاران سیستم در ادامه تجربه ورود دو شرکت همکاران سیستم و سپیدار به بازار سرمایه را با مخاطبان به اشتراک گذاشت و از چالش‌های ارزش‌گذاری این شرکت‌ها سخن گفت. به گفته عزیزاللهی، حضور کم‌رنگ شرکت‌های دانش‌بنیان در بورس، نبود یک مکانیسم مشخص برای ارزش‌گذاری دارایی‌های فکری و همچنین افزایش فاصله ارزش ذاتی و ارزش بازار شرکت‌های دانش‌بنیان و تکنولوژی محور از مهم‌ترین چالش‌های این شرکت‌ها در ایران است. در بخش دوم این نشست، پنل تخصصی با حضور محسن خدابخش، نایب رئیس هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، میثم فدایی

### سرمایه‌گذاری و دانش بنیان!

یک زاویه نگاه مشهور و آشنا در ترکیب روانشناسی فردی و اجتماعی، شناخت دایره نفوذ و دایره نگرانی‌هاست. دایره نگرانی‌های امروز ما که بیشتر شامل عوامل بیرونی و محیطی و اخبار اتفاقات پیرامون ما، نشانه‌های مثبتی در آن دیده می‌شود.



علی سمسارپنر

از شکوفه‌های بهاری که آغاز کنیم، هر کدامشان نویدبخش میوه و محصولی است که ثمره گذر از سرمای سخت زمستان و حیات بخشی بهار است. سرآغازی بهاری برای ما ایرانیان از سده جدید که با خود انرژی تغییر و شروع تازه‌ای از کائنات را در دل دارد. انرژی متراکم از سده‌های گذشته و یاد و نام بزرگانی اثرگذار در حوزه اقتصاد، کسب و کار و کارآفرینی ایران را برای همیشه در دل تاریخی خود ثبت کرد، که علیرغم همه سختی‌ها و فقدان امکانات قدم‌های استواری برای سربلندی نام ایران برداشتند. ۵۰ سال ابتدایی قرن گذشته، پیش از انقلاب، عده‌ای کارآفرین سختکوش و خوش‌نام از دل خاک کشاورزی روستاهای این مرز و بوم، دکان‌های بازارهای سنتی شهرها و در نوردیدن مرزهای کشورها برای داد و ستد و تجارت، برندهایی خوشنام ملی را از برهوت امکانات آن دوران به یادگار گذاشتند.

۵۰ سال پایانی قرن، پس از انقلاب نیز کارآفرینان بازم سختکوش و خوشنامی از دل سختی‌های جنگ و تحریم این پرچم افتخار را بدوش کشیدند. همچنین در دهه پایانی قرن، این بار جوانان با استعداد و توانمند ایرانی با همتی جمعی توانستند موجی از کارآفرینی در اقتصاد دانش بنیان دیجیتال کشور ایجاد کنند. با نگاهی از کمی دور دست و از آینده به امروز، می‌توان فرصت تاریخ سازی کارآفرینی که بزرگترین خصلت آن هضم مشکلات در همت و اراده تاریخ سازان است را برای نسل جوان امروز که آستین همت بالا بزنند را نیز در ابتدای سده جدید به‌وضوح مشاهده کرد. اگر از نگاه تاریخی به امروز بیاوریم، از دیگر عوامل محیطی امسال، می‌توان به استقرار دولت جدید و برای چند سال ثابت مدیریت و رویه‌ها اشاره کرد که قطعاً از عوامل موثر مثبت در هر فعالیت اقتصادی و کسب کاری است. اگر این اتفاق با توافقی در جهت رفع سایه تحریم‌های فلانمانه از سر اقتصاد کشورمان همراه شود و شرایط جنگی اقتصاد کشور را به فضای سالم رقابتی سوق دهد، شاهد شکوفایی و رونق کسب و کارهای کشور خواهیم.

نشانه انرژی بخش دیگر، تثبیت جایگاه کسب و کارهای دانش بنیان است که با سختکوشی و تلاش، امسال خود را به شعار سال مقام معظم رهبری رساندند. بعضی دانش بنیان‌هایی که چند سالی است با نام کسب و کارهای نوپا یا استارت‌آپی به همت جوانان ایرانی در اشتغالزایی نخبگان جوان کشور بسیار تأثیرگذار بودند؛ نقش‌های مهمی در بهبود بهره‌وری در بخش تولیدات صنعتی و کشاورزی و همچنین در بخش خدمات که به نسبت کشورهای توسعه یافته بسیار فرصت مغفمی برای رشد اقتصادی کشورمان است. در این سال رشد قیمت نفت و انرژی نیز می‌تواند موجب رشد سرمایه‌گذاری در کشور و البته کند شدن مقطعی رشد

### نخستین IPO قرن به نام «آسیاتک»

زنگ معاملات سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک با نماد آسیاتک در تالار بورس به صدا درآمد و این سهم کشف قیمت شد. به گزارش صدای بورس؛ چهارشنبه مورخ ۷ اردیبهشت ماه، تعداد ۳۰۰ میلیون سهم معادل ۱۵ درصد از سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (نماد آسیاتک) به عنوان نخستین عرضه اولیه قرن جدید و پانصد و نود و

پرداخت و بیان کرد که این موضوع در کشور همیشه محل بحث بوده و دانش کافی در خصوص مدل‌ها و مفروضات آن وجود ندارد. مدیرعامل فرابورس همچنین درباره اقدامات انجام‌شده برای دستورالعمل مدل‌های جدید عرضه‌های اولیه صحبت کرد و به اعمال سلیقه در گزارش‌های ارزش‌گذاری شرکت‌ها اشاره کرد. وی در این خصوص بیان کرد که بازار سرمایه کشورمان به شدت نیازمند مدل‌های جدید عرضه و ارزش‌گذاری و زیرساخت‌هاست.

در ادامه این مراسم، محسن خدابخش، عضو هیات مدیره و معاونت نظارت بر ناشران و بورس‌ها با بیان اینکه ارزش‌گذاری یعنی به‌روز کردن اطلاعات مالی در حوزه شرکت‌های دانش‌بنیان و شرکت‌های تولیدی، گفت: ما در کشور با این مشکل مواجه هستیم که نمی‌توانیم مدل‌های جدید حسابرسی برای برآورد ارزش شرکت‌ها داشته باشیم. وی افزود: با وجود اینکه بسیاری از افرادی که در بازار سرمایه فعالیت دارند، با مباحث جدید آشنایی کافی ندارند باید به سمتی برویم که شاهد استانداردسازی ارزش‌گذاری شرکت‌ها باشیم.

وی در بخش دیگری از صحبت‌هایش به انجمن‌ها و مراکز دانشگاهی اشاره کرد که در حوزه استانداردسازی ارزش‌گذاری می‌توانند کمک کنند تا چارچوبی استاندارد و مناسب برای این موضوع در کشور داشته باشیم.

در ادامه محمد مهدی میرمطهری، عضو هیات مدیره همکاران سیستم با اشاره به اینکه ارزش‌گذاری شرکت‌های دانش‌بنیان در بازار سرمایه یک موضوع کلیدی است، گفت: شناخت مدل کسب‌وکار و بی بردن به آن، تکنولوژی است که شرکت‌های دانش‌بنیان از آن بهره‌مند هستند. میرمطهری با بیان اینکه ابهام در بازار سرمایه همواره وجود داشته و دارد، گفت: بررسی راهکارهای تأثیرگذار در خصوص ارزش‌گذاری در نیل به نقطه هدف اثرگذار هستند.

### اقتصادی در کشورهای در حال توسعه رقیب ما باشد. همه اینها در کنار خبرهای خوب از کاهش و حتی پایان همه گیری کرونا می‌توانند از نشانه‌های مثبت دایره نگرانی‌های ما باشند.

اما فارغ از دایره نگرانی‌ها که همیشه و همه جا وجود دارد، تمرکز بر دایره نفوذ و توانمندی‌هایمان عامل رشد و پیشرفت‌مان است. در این سال‌ها آموختیم که هیچ وقت شرایط برای هیچ کارآفرینی مساعد نبوده و همیشه بزرگان از دل مشکلات زمانشان می‌رویند. آموختیم انرژی و توان یک کارآفرین از عمق وجودش و از عشقش به کشورش می‌جوشد که مشکلات بیرونی حریف امید و انگیزه‌اش نمی‌شوند. آموختیم که اگر مشکل و فقدان وجود دارد، آن را فرصت کار و تلاش و پیشرفت ببینیم.

همه رویا و انگیزه ما این است که نام کوچک ما در تاریخ این خاک پاک در کنار نام بزرگان کارآفرین در کتاب کارآفرینی و عشق به وطن ثبت شود. اینها همه مواردی است که مرورشان نشان می‌دهد کفه ترازو به سمت امید، پربرتر از سمت دیگر است. پس لازم است بازم برکت دسترنج تلاش و کارآفرینی را روی فرزندان این مرز و بوم سرمایه‌گذاری کنیم تا موج‌ها از پی هم بخروشند. بازار سرمایه به عنوان یک نماینده از اقتصاد کشور که آمار شگفتایی دارد شاید تاحدی می‌تواند نشان‌دهنده وضعیت فعلی ما باشد. در حال حاضر دو ابزار طراحی شده در بازار سرمایه برای گسترش شرکت‌های در مراحل مختلف رشد خود مشارکت سرمایه‌گذاران را می‌تیند، صندوق‌های جسورانه (Venture Capital Fund) و صندوق‌های خصوصی (Private Equity Fund) را اجرایی شده دارد. در حال حاضر در کشور ما ۱۸ صندوق جسورانه و خصوصی (۱۴ صندوق جسورانه و ۴ صندوق خصوصی) درحال فعالیت هستند و همه این صندوق‌ها نزد شرکت فرابورس لیست شده‌اند. صندوق‌های جسورانه فعالیت خود را از سال ۱۳۹۵ و صندوق‌های خصوصی از سال ۱۳۹۷ شروع کرده‌اند. ارزش سرمایه کل این صندوق‌ها حدود ۲۶۵۰۰ میلیارد ریال است که حدود ۱۲۰۰۰ میلیارد ریال آن تادیه شده است. از این اعداد حدود ۱۶۵۰۰ میلیارد ریال سرمایه ثبتی صندوق‌های خصوصی است و حدود ۱۰۰۰۰ میلیارد ریال متعلق به صندوق‌های جسورانه است. به‌نظر می‌رسد با وجود اینکه بیش از پنج سال از فعالیت این صندوق‌ها می‌گذرد هنوز لازم است درمورد ساختار آنها برای سهولت در اجرا بازنگری صورت پذیرد زیرا برخی از فعالان در این حوزه هنوز از این ابزارها استفاده نمی‌کنند و شرکت سهامی خاص را بخاطر سادگی و سهولت در اجرا برای این موضوع انتخاب می‌کنند.

بله این رویش‌ها از دل سرمایه‌گذاری دلسوزانه سرسبز می‌آورد. سرمایه‌گذاری که از آن به سرمایه‌گذاری جسورانه تعبیر می‌شود. چند سالی است که ساختار آن در کشورمان شکل گرفته است ولی به‌نظر فرهنگ این نوع سرمایه‌گذاری به تکرار و تمرین بیشتری نیاز دارد. با امید به ساختن، سال جدید را آغاز می‌کنیم. ساختن این کشور و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های که با ایده‌های خوب فرزندان این کشور آغاز و با سرمایه‌گذاری بارور می‌شوند.

سومین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران در بخش "اطلاعات و ارتباطات (۷۳)"، گروه و طبقه "خدمات ارزش افزوده" با کد "۷۳۱۰"، در فهرست نرخ‌های بازار دوم و در نماد "آسیاتک" به شیوه ثبت سفارش کشف قیمت عرضه اولیه شد.

براساس این گزارش، جمعا معادل ۱۵ درصد از سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (نماد آسیاتک) به قیمت هر سهم ۶۶۶۰ ریال در بورس تهران کشف قیمت و معامله شد. گفتنی است عرضه اولیه سهام شرکت انتقال داده‌های آسیاتک (نماد آسیاتک) بیش از یک میلیون و ۵۸۰ هزار و ۱۳۲ کد معاملاتی شرکت

کردند و حدود ۱۹۶ سهم به هر کد معاملاتی اختصاص یافت. مدیر عرضه کارگزاری آتیه و متعهدین عرضه سهامدار عمده و متعهد خرید شرکت تأمین سرمایه بانک ملت است. مدیر عامل شرکت نیز با اشاره به نداشتن برنامه افزایش سرمایه بیان کرد: باید طرح‌های توسعه‌ای را چنبن برشمرد؛ در بحث‌های زیرساختی توسعه مرکز خدمات داده و توسعه ارتباط فیبر نوری از طرح‌های زیرساختی شرکت است، در حوزه خدمات مشترکین خدمات ابری و نمایش خانگی هستند و از دیگر خدمات می‌توان به تلفن مبتنی بر IP سرویس پیامک و مشاوره اشاره کرد.

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۹۹۸	۱۵,۹۶۸	ویملت	۲۹۹	۳,۶۸۹	۱,۱۰۳,۰۱۱
اخیر	۲۳۹	۷,۹۹۰	۱,۹۰۹,۶۱۰	دانا ج	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
نیرو	۳	۲,۲۸۴	۶,۸۵۲	حکشتی	۷۸	۱۸,۸۴۰	۱,۴۶۹,۵۲۰
شیرینخ	۲۲	۳,۳۳۸	۸۹,۷۱۲	ورنا	۳	۶,۲۳۰	۱۸,۶۹۰
لکما	۲۴	۹۱۴	۲۰,۱۰۸	شکویا	۴۷	۱۲,۵۲۰	۵۸۸,۴۴۰
فخوز	۱۱۴	۵,۸۱۰	۶۶۲,۳۴۰	رینما	۱۳۷	۱۷,۹۴۰	۲,۴۵۷,۷۸۰
وایرا	۱۲	۱,۹۷۷	۲۳,۷۲۴	حیترو	۱	۲۲,۸۸۰	۲۲,۸۸۰
شینا	۲۰۳	۶,۸۱۰	۱,۳۸۲,۲۳۰	فملی	۵۷۵	۷,۵۰۰	۴,۳۱۲,۵۰۰
فولاز	۴۳	۹,۶۳۰	۴۱۴,۰۹۰	فملیج	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۲,۴۴۰	۵۹۷,۱۲۰	فولاد	۱,۲۶۰	۱۱,۷۷۰	۱۴,۸۳۰,۲۰۰
فارس	۱,۱۶۶	۸,۳۴۰	۹,۵۵۷,۶۴۰	کگل	۱۰۴	۱۲,۵۵۰	۱,۳۰۵,۲۰۰
ساراب	۱۸,۸۰۰	۱۵,۴۰۰	۲۸۸,۰۰۰	کچادج	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۲,۱۹۸	۳,۹۳۰,۰۲۴	فایرا	۳۱	۱۸,۸۸۰	۵۸۵,۲۸۰
جم	۴۱	۴۷,۵۷۰	۱,۹۵۰,۳۷۰	شاون	۴	۱۵۸,۱۰۰	۶۳۲,۴۰۰
سپوچ	۹	۱۴,۹۵۰	۱۳۴,۵۵۰	مشارون	۴۷	۱۸۸,۱۵۰	۸,۸۴۳,۰۵۰
خودرو	۴۷	۱۵۰,۴۰۰	۷,۰۷۰,۰۰۰	شندر	۱۱۴	۹,۱۷۰	۱,۰۴۵,۳۸۰
شیریز	۱۵	۱۶,۶۸۰	۲۵۰,۲۰۰	ویصادر	۱,۴۰۰	۲,۱۹۷	۳,۰۷۵,۸۴۰
ویست	۱۶	۴,۰۷۲	۶۵,۱۵۲	کلج	۵۷	۹,۵۱۰	۵۴۲,۰۷۰
شیراز	۶۵	۷۷,۲۹۰	۳,۰۹,۱۶۰	سدشت	۸	۳۱,۶۲۰	۲۵۲,۹۶۰
شتران	۶۱۵	۳,۵۲۰	۲,۱۵۷,۳۰۰	کچاد	۱۸۱	۱۶,۰۲۰	۲,۸۹۲,۶۲۰
فولازج	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵	جمع ارزش کل			۷۰,۶۲۷,۲۶۴
خسایا	۳۹	۲,۱۶۲	۸۴,۳۱۸				

ارزش سهام در ۱۲ اردیبهشت ۱۴۰۱	ارزش سهام در ۱۲ فروردین ۱۴۰۱	درصد تغییر
۶۹,۳۵۱,۷۰۱	۷۰,۶۲۷,۲۶۴	۱.۸

پاداش سرمایه‌پاریسی» صدرنشین شد
در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته از ۱.۵۰۴ هزار واحد، به ۱.۸ هزار واحد افزایش، به ۱.۵۲۲ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۰ اردیبهشت ماه صندوق‌های قابل‌معامله سهمی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «پاداش سرمایه پاریسی»، «فیروزه موفقیت» و «امین تدبیرگران فردا» به ترتیب با کسب ۳.۸۳۲، ۳.۸۷ و ۳.۵۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود، خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۲.۷۸۵ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۲۸.۶۱۱ هزار میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهمی با خالص خروج ۱۰۳ هزار میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نامگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۵۴۵ هزار میلیارد ریال ایستاد.

عملکرد پربازده در هفته گذشته
پاداش سرمایه پاریس ۳.۸۷٪
فیروزه موفقیت ۳.۸۳٪
امین تدبیرگران فردا ۳.۵۶٪
مشترک نوآندیشان ۳.۰۹٪
مشترک مبین سرمایه ۲.۳۰٪
ازمغان یکم مال ۲.۱۹٪
پالایشی یکم ۲.۰۸٪
مشترک ارزش کلوان آینده ۱.۹۸٪
سهامی‌اهرمی کارپزما ۱.۹۳٪
مشترک کارگزاری حافظ ۱.۸۷٪

ترکیب دارایی
سهام ۲.۲۳۶
اوراق بهادار با درآمد ثابت ۲.۲۷۸
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۱.۵۵۰
سایر ۴۹

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی در هفته گذشته بیشترین سرمایه‌گذاری را در آن‌ها داشته‌اند.
بانک‌ها و موسسات اعتباری ۲۱٪
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای ۱۴٪
سایر صنایع ۸٪
فلات اساسی ۸٪
محصولات شیمیایی ۸٪
استخراج کانه‌های فلزی ۳٪
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی ۲٪
سرمایه‌گذاری‌ها ۲٪
هتل و رستوران ۲٪
سایر دارایی‌ها ۲۸٪



سخن هفته

فقط چنین را بخرد که حتی اگر بازار ایران ۱۰ سال تعطیل شد، کاملاً از داشتن آن خوشحال باشید.

«واری بلغت»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیر مسئول: معراج نادری فصیح
- سر دبیر: نازنین نامور
- تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌نی، حمزه بهادیوند چگینی
- نگین عظیمی، زهره فدوی، شهریانو جمشیدی، مینا هرمزی، بهناز صفری

- مشاور مدیرمسئول: حبیب علیزاده
- مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرين اسلانی
- دبیر عکس: پلدا میبری
- بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره ملحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

برگ آخبر

- کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۰۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۰۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۴۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۶۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخنه سیاه

آکادمی بورس پشتون	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال	۲ خرداد
پرایس اکشن	۲۳ خرداد

www.pashootanacademy.com

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
بیست و هشتمین دوره آمادگی آزمون CFA سطح یک (انلاین)	از ۲۲ اردیبهشت
تحلیل بنیادی رمارازها	از ۱۸ اردیبهشت
طراحی داشبوردهای مدیریتی و مالی با اکسل	از ۲۴ اردیبهشت
برنامه نویسی به زبان پایتون با رویکرد معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی	از ۲۷ اردیبهشت
همایش جامع استراتژی‌های سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۱	۲۹ اردیبهشت

www.irfinance.ir

کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی	۱۸ اردیبهشت
تحلیل صنعت دارو	۲۰ اردیبهشت
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۲۵ اردیبهشت

www.niciacademy.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی در بورس	۱۸ اردیبهشت
تحلیل بنیادی جامع	۱۹ اردیبهشت

www.seba.ir

کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت اوره	۲۵ اردیبهشت
دوره جامع سرمایه‌گذار موفق	خرداد

www.smbroker.ir

کبوسک خارجی

شکست و شرمساری



بانک مرکزی آمریکا اشتباه بزرگی مرتکب شده و آنچه در پی می‌آید، مسیر اقتصاد جهان را تعیین خواهد کرد. مجله «کونومیسیت» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به این موضوع نوشته است: کار بانک‌های مرکزی جهان، ایجاد اعتماد در اقتصاد از طریق پایین نگهداشتن و تثبیت تورم است. در این زمینه به نظر می‌رسد که فدرال رزرو آمریکا کنترل اوضاع را از دست داده است. در ماه مارس نرخ تورم در آمریکا به ۸.۵ درصد رسید که بالاتر از رقم یک سال قبل بود. این رقم سریع‌ترین نرخ رشد تورم سالانه از سال ۱۹۸۱ تاکنون به شمار می‌رود. حدود ۲۰ درصد مردم آمریکا معتقدند که تورم مهمترین و بزرگترین مشکل این کشور است. رئیس جمهور جو بایدن در تلاش برای کنترل و کاهش قیمت بنزین، دستور آزادسازی ذخایر استراتژیک نفت را صادر کرده است. در همین حال دموکرات‌ها هم به دنبال مقصر می‌گردند و از روسای طمع شرکت‌های نفتی تا ولادیمیر پوتین را سرزنش می‌کنند. اما این فدرال رزرو است که وظیف کنترل تورم را دارد؛ وظیفه‌ای که به آن عمل نکرده است.

بلعیدن توئیتر



سرانجام ایلون ماسک موفق به خرید توئیتر شد. پس از مدت‌ها مقاومت، هیات مدیره شبکه اجتماعی توئیتر با پیشنهاد ۴۴ میلیارد دلاری مدیرعامل تسلا موافقت کرد. ماسک بابت خرید هر سهم توئیتر ۵۴.۲ دلار خواهد پرداخت. هفته‌نامه «د ویک» در گزارشی به این موضوع پرداخته و نوشته است: با وجود این پیشنهاد، تحلیلگران معتقدند ممکن است برخی سهامداران حاضر به فروش سهم خود نشوند. اگرچه پیشنهاد ۵۴.۲ دلاری برای هر سهم بیشتر از قیمت ۴۵ دلاری روزهای اخیر است اما نسبت به قیمت ۷۲ دلاری سال گذشته، زیاد نیست. ایلون ماسک این شبکه اجتماعی را میدان عمومی شهر نامیده و گفته است که قصد دارد توئیتر را به پلتفرمی برای آزادی بیان تبدیل کند. برخی جمهوریخواهان آمریکا از این ایده استقبال کرده‌اند. مارشا بلکبرن، سناتور ایالت تنسی در توییتهای گفته است که سانسور در توئیتر بسیار ترسناک است. در این میان، واکنش رسانه‌ها نیز جالب توجه است. وال استریت ژورنال نوشته است: گرچه نمی‌توان از منطق اقتصادی ماسک سر درآورد اما او درباره آزادی بیان جدی است. واشنگتن پست نیز با انتقاد از مدیران توئیتر، از اقدام ماسک استقبال کرده است.

چهره

لودویگ فون میزس؛ اقتصاددان مکتب اتریش

علی‌انبال روزنامه‌نگار

مکتب اتریش به عنوان یک تفکر اقتصادی دگراندیش بر فردگرایی روش‌شناسانه استوار است. بر پایه این تفکر، پدیده‌های اجتماعی به طور خاص از انگیزه‌ها و فعالیت‌های افراد سرچشمه می‌گیرند. لودویگ فون میزس از پیروان این مکتب فکری است. لودویگ‌هاینریش ادلر فون میزس، اقتصاددان، تاریخ‌شناس، منطق‌دان و جامعه‌شناس در ۲۹ سپتامبر ۱۸۸۱ در شهری که زمانی تحت حکومت اتریش-مجارستان بود و امروزه لوبو در اوکراین نامیده می‌شود، به دنیا آمد. خانواده مسیحی پدر میزس که در سده ۱۹ میلادی به طبقه اشرافیت اتریش وارد شده بود، در ساخت راه‌آهن فعالیت می‌کردند. تا سن ۱۲ سالگی، لودویگ میزس به خوبی زبان‌های آلمانی، روسی، لهستانی و فرانسوی را فراگرفت و قادر به خواندن زبان لاتین و درک زبان اوکراینی بود. برادر جوانتر او، ریچارد فون میزس، ریاضیدان و عضو انجمن وین بود. میزس درباره لیبرالیسم کلاسیک، مقالات زیادی نوشته و سخنرانی‌های فراوانی ایراد کرده است. لیبرالیسم کلاسیک، ایدئولوژی سیاسی و یکی از شاخه‌های لیبرالیسم است که از بازار آزاد و حذف دخالت دولت در اقتصاد، همچنین آزادی اقتصادی و سیاسی حمایت می‌کند. او به دلیل مطالعات مقایسه‌ای بین کمونیسم و کاپیتالیسم بر مبنای رفتارشناسی (مطالعه رفتار انسان) شهرت دارد. میزس را یکی از اثرگذارترین اندیشمندان اقتصادی و سیاسی سده ۲۰ میلادی می‌دانند. میزس در سال ۱۹۰۰ وارد دانشگاه وین شد و تحت تاثیر آثار کارل منگر (اقتصاددان اتریشی و بنیانگذار مکتب اقتصادی اتریش) قرار گرفت. پدر میزس در سال ۱۹۰۳ درگذشت و سه سال بعد، در ۱۹۰۶ او موفق به دریافت درجه دکترا از مدرسه حقوق وین شد. در سال‌های ۱۹۰۴ تا ۱۹۱۴ میزس در سخنرانی‌های یوگن فون بوهم-باورک، اقتصاددان اتریشی حضور



یافت و در ۱۹۰۶ پس از دریافت مدرک دکترا به استخدام وزارت امور مالی اتریش درآمد. در ۱۹۰۹ به اتاق بازرگانی و صنایع وین پیوست. با آغاز جنگ جهانی اول، به عنوان افسر توپخانه به خدمت ارتش امپراتوری اتریش-مجارستان درآمد و هم‌زمان مشاور اقتصادی وزارت جنگ بود. او همچنین اقتصاددان ارشد اتاق بازرگانی اتریش و مشاور صدراعظم فاشیست اتریش، انگلبرت دالفاس بود. در ۱۹۳۴ او به ژنو سوئیس رفت و تا سال ۱۹۴۰ به عنوان استاد در موسسه مطالعات بین‌الملل به تدریس پرداخت. در سال ۱۹۴۰ به دعوت بنیاد راکفلر به همراه همسرش به آمریکا مهاجرت کرد و

مانند بسیاری از اندیشمندان لیبرال کلاسیک تحت حمایت بنیاد خیریه ویلیام فولکر قرار گرفت تا در دانشگاه‌های آمریکا به تدریس بپردازد. از سال ۱۹۴۵ تا زمان بازنشستگی در سال ۱۹۶۹ میزس به عنوان استاد مهمان در دانشگاه نیویورک مشغول به کار بود اما در این مدت حقوقی از این دانشگاه دریافت نکرد بلکه لارنس فرتیک، تاجر و مفسر لیبرال و عضو هیات امنای دانشگاه نیویورک تامین مالی او را به عهده داشت. لودویگ فون میزس در بزرگترین اثر خود، «کنش انسان» رفتارشناسی را به عنوان یک مفهوم بنیادی در علوم اجتماعی پذیرفت و رویکرد روش‌شناسانه خود به علم اقتصاد را ارائه کرد. او طرفدار عدم مداخله دولت در اقتصاد و ضد امپریالیسم بود. او که جنگ جهانی اول (جنگ بزرگ) را نقطه عطفی در تاریخ بشر می‌دانست، نوشت: جنگ ترسناک‌تر و ویرانگرتر از قبل شده است چون امروزه پشتوانه آن، ابزارهای پیشرفته‌ای هستند که در اقتصادهای آزاد ساخته شده‌اند. تمدن بورژوا برای ایجاد ثروت، راه‌آهن و کارخانه‌های برق ساخته و هواپیما و مواد منفجره را اختراع کرده است. اما امپریالیسم ابزارهای در خدمت صلح را برای نابودی و ویرانی به کار گرفته است. با ابزارهای نوین می‌توان نسل بشر را در مدت کوتاهی نابود کرد.

میزس در کتاب «لیبرالیسم» که در سال ۱۹۲۷ منتشر شد، به گونه‌ای از فاشیسم دفاع کرده است. البته او نوشته بود که فاشیسم یک ضرورت موقت است و اگر فاشیسم را چیزی بیش از این در نظر بگیریم، خطای مهلکی مرتکب شده‌ایم. با این حال، این نوع حمایت با انتقاد شدید برخی متفکران چپگرا همچون هربرت مارکوزه و پری اندرسون مارکسیست روبه‌رو شده است. در سال ۲۰۰۹ نیز برفورد دلونگ اقتصاددان و ریچارد سیمور جامعه‌شناس نیز همان انتقادات را تکرار کردند. لودویگ فون میزس ۱۰ اکتبر ۱۹۷۳ در سن ۹۲ سالگی در شهر نیویورک درگذشت.

کارنور

هشدار سرخ

هفته‌نامه بورس ●●● بحران اوکراین هنوز ادامه دارد و هر روز ابعاد تازه‌تری به خود می‌گیرد. ظاهراً این جنگ تا زمستان ادامه خواهد یافت چون روس‌ها قصد دارند از حربه سرما برای گرفتن امتیازات بیشتر استفاده کنند. در حال حاضر روسیه

تلاش می‌کند تا بخش‌های دیگری از اوکراین را نیز اشغال کند. در مقابل، غرب به مقام‌های کی‌یف وعده کمک تسلیحاتی داده است که با واکنش چین روبه‌رو شده است. یکن معتقد است این کار به ادامه یا گسترش بحران منجر خواهد شد. اما گویا تایوان که با چین مشکل دارد، از این برنامه استقبال کرده و خواهان کمک‌های مشابه است. نگاه کارتون‌نویست مجله اکونومیست به این موضوع جالب توجه است.



کارآفرینان سبز



ایمن روزها بیش از هر زمان دیگری، شرکت‌ها درگیر موضوع بحران‌های اقلیمی و تغییرات آب‌وهوایی زمین و رویکرد کشورهای جهان به این بحران هستند. مجله «تایم» در شماره اخیر خود در گزارشی به قلم ادوارد فلستال، سردبیر به این موضوع پرداخته و نوشته است: بیش از ربع قرن است که با ظهور نشانه‌های ویرانگری گرمایش زمین، سازمان ملل نمایندگان همه کشورهای جهان را گردهم آورده تا برای یافتن راه‌حل این بحران چاره‌اندیشی کنند. اگرچه بخش خصوصی (با نام کنفرانس اشخاص) در همه نشست‌های سالانه سازمان ملل حضور پیدا می‌کند، اما این دولت‌ها (سران کشورها و دیپلمات‌ها) هستند که در کانون توجه قرار دارند. با این حال در یکی از نشست‌های اخیر، تغییر خاصی به چشم می‌خورد. هزاران تن از مدیران شرکت‌ها و کارآفرینان برای حضور در نشست سالانه به گلاسکو هجوم بردند. از نظر من و بسیاری دیگر، این نخستین کنفرانس واقعی اشخاص بود. این تغییر نشان‌دهنده شکل‌گیری یک الگوی جدید در برنامه مقابله با گرمایش زمین بود. پیش از این گفته می‌شد که باید دولت‌ها در مرکز این برنامه باشند. اما امروز می‌گویند، جنگ با گرمایش زمین به همه ملت‌ها مربوط است.

اروپا در آتش



با برافروخته شدن آتش جنگ بین روسیه و اوکراین، پای الیگارشی‌های سنتی و قدیمی روسیه و کارآفرینان اوکراینی نیز به این جنگ کشیده شد و در این میان، اروپا را نیز درگیر کرد. نشریه «فوربس» در شماره جدید خود که به تهیه‌بندی ثروتمندان جهان اختصاص دارد، در گزارشی به موضوع کارآفرینان اوکراینی و ثروتمندان روس در میانه بحران اخیر پرداخته و نوشته است: ایگور بوخمان، میلیاردری است که همچون بسیاری دیگر در وسط میدان جنگ گیر افتاده است. او می‌گوید: ما از دو سو زیر آتش هستیم و باید تصمیم دشواری بگیریم. حمله روسیه به اوکراین قابل باور نبود. وقتی آتش جنگ شعله‌ور شد، این میلیاردر متولد روسیه و بنیانگذار شرکت بازی‌های رایانه‌ای Playrix با اتیوهی از مشکلات روبه‌رو شد. البته این سرنوشت بسیاری از ثروتمندان متولد روسیه بود که در کشورهای غربی ساکن هستند. شرکت ایگور بوخمان هزاران کارمند دارد که در روسیه و اوکراین از طریق گوشی‌های تلفن همراه به ارائه بازی می‌پردازند. پس از شروع جنگ، او به ۴ هزار کارمند اوکراینی خود معادل یک ماه حقوق پرداخت کرد تا خانواده‌شان را از مناطق جنگی خارج کنند.



مدیر مالی شرکت پتروشیمی بوعلی سینا پیش بینی کرد:

## ۶۵ درصد افزایش سودآوری در «بوعلی»



**ساره صابری خبرنگار**  
بهره برداری از واحد پارازایلین در بهار ۱۴۰۱ و به تبع آن سود ۵۰ میلیون دلاری، عرضه حدود ۴۰ درصد از بنزن تولیدی «بوعلی»، رسیدن ظرفیت تولید بنزن به مقدار اسمی ۱۸۰ هزار تن، افزایش ۶۵ درصدی سودآوری، تسهیل روند صادرات محصولات شرکت در صورت اجرای برجام و بالطبع کاهش هزینه‌های لجستیک فروش و بهبود روند فروش محصولات با افزایش فروش داخلی برش سنگین جهت تأمین نیاز شرکت پالایش و بخش فرآورده‌های نفتی و تعادل نسبی در فروش صادراتی بخشی از سخنان محمد رحیمی پور، مدیر مالی شرکت پتروشیمی بوعلی سیناست که در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به بررسی وضعیت شرکت و پیش‌بینی وضعیت «بوعلی» پرداخت.

لازم به توضیح است که نرخ اعلامی بر اساس میانگین نرخ ارز در سامانه نیما و نرخ ارز اعلامی از سوی انجمن صنفی کارفرمایان است.

**عوارض صادراتی چقدر بر سود شما تأثیر خواهد گذاشت؟**  
بر اساس دستورالعمل اعلامی محصولات تولیدی شرکت پتروشیمی بوعلی سینا مشمول عوارض صادرات نیستند ضمن اینکه به دلیل قرار گرفتن شرکت در منطقه ویژه اقتصادی و با توجه به قوانین خاص حاکم بر این مناطق محصولات تولیدی این شرکت مشمول عوارض صادرات نیستند.

**چشم انداز سودآوری امسال را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**  
بر اساس آخرین برنامه‌ریزی‌ها واحد پارازایلین در بهار ۱۴۰۱ به بهره برداری خواهد رسید. پیش‌بینی می‌شود که راه‌اندازی این واحد ۵۰ میلیون دلار سودآوری برای شرکت به همراه داشته باشد. لازم به توضیح است که در صورت تولید پارازایلین بخش زیادی از هزینه‌های لجستیک فروش صادراتی شرکت نیز کاهش خواهد یافت.

**پروژه مخزن C2001 به بهره برداری رسیده است؟ در صورت بهره برداری چقدر در تولید موثر خواهد بود؟**  
مخزن C2001 در بهمن ماه ۱۴۰۰ به بهره برداری رسید که افزایش حجم ذخیره سازی خوراک و کمک به استمرار و پیوسته تولید دارد و همچنین باعث کمک به مدیریت نگهداری خوراک با توجه به نوسانات قیمت‌های جهانی می‌شود.

**ار توزایلین و پارازایلین دوباره به تولید خواهند گشت؟ چقدر در افزایش تولید بنزن موثر خواهد بود؟**  
با راه‌اندازی واحد پارازایلین، محصولات پارازایلین، ار توزایلین و اروماتیک سنگین به مدار تولید باز خواهند گشت همچنین پیش‌بینی می‌شود ظرفیت تولید بنزن به مقدار اسمی ۱۸۰ هزار تن در سال برسد.

**روند قیمت نفت را چگونه ارزیابی می‌کنید؟ پیش‌بینی شما از نرخ محصولات در سال جاری چگونه است؟**  
مبنای محاسبه نرخ محصولات بر اساس قیمت‌های جهانی است و تغییرات قیمت‌های جهانی رابطه مستقیمی با قیمت فروش محصولات دارد. با توجه به شرایط سیاسی جهان پیش‌بینی می‌شود قیمت نفت در محدود ۱۰۰ دلار باقی بماند.

**چند درصد از بنزن تولیدی تان در بورس کالا فروخته می‌شود؟**  
حدوداً ۴۰ درصد در بورس کالا عرضه می‌شود و در صورت راه‌اندازی واحد پارازایلین و افزایش تولید بنزن با اولویت تأمین بازار داخلی، مازاد تولیدی این محصول در بازارهای جهانی عرضه خواهد شد.

**در صورت توافق در مذاکرات و کاهش تحریم‌ها، سناریوی پیش‌روی بوعلی چیست؟**  
در صورت اجرای برجام روند صادرات محصولات این شرکت تسهیل می‌شود و بالطبع هزینه‌های لجستیک فروش نیز کاهش خواهند یافت که موارد مذکور منجر به افزایش سوددهی شرکت می‌شود.

**صادرات شرکت در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال قبل کمتر شده دلیل آن چیست؟ برای سال جاری چقدر صادرات را پیش‌بینی می‌کنید؟**

یکی از محصولات صادراتی شرکت برش سنگین است که در سال جاری جهت تأمین نیاز شرکت فرآورده‌های نفتی به آن شرکت تحویل داده شد و افزایش فروش داخلی این محصول بیانگر این موضوع است. دومین دلیل کاهش فروش صادراتی در سال ۱۴۰۰ نوسان شدید قیمت در اواخر بهمن و اسفند ماه ۱۴۰۰ باعث شد خریداران تا تثبیت قیمت‌ها در خریدهای خود با احتیاط بیشتری رفتار کنند، اکنون با توجه به تعادل نسبی موجود پیش‌بینی می‌شود روند فروش محصولات بهبود یابد.

### رونق کامودیتی‌ها در سال ۱۴۰۱



**علی بخشنده**  
مدیر کالا و انرژی نخبیگرنی فردا

باتوجه به اینکه کرونا به پایان خود نزدیک و تقاضای عمومی کالاها در دنیا در حال رشد است، جنگ روسیه و اوکراین باعث شد که شتاب افزایش قیمت‌ها به خوابی تفسیر شود که در حال حاضر می‌بینیم باعث افزایش قیمت نفت شده و به طبع آن بقیه کامودیتی‌ها هم بالا رفتند. به نظر می‌رسد سال ۱۴۰۱ با بازار جهانی گره خورده، باتوجه به اینکه قیمت پایه محصولات پتروشیمی و سایر محصولات کامودیتی براساس قیمت‌های جهانی مشخص می‌شوند، قطعاً تحولات دنیا به ویژه روسیه و اوکراین می‌تواند بازار را تعریف کند اما در حال حاضر نکته‌ای که می‌توان درباره آن گفت اینکه نفت ۱۰۰ دلار را رد کرده و با این شرایط به نظر نمی‌رسد دیگر به ۱۰۰ دلار بازگردد، همچنین به نظر می‌رسد تا انتهای سال ۲۰۲۲ میلادی بازار رو به بالایی خواهیم داشت، البته اگر جنگ تمام شود هم روسیه نمی‌تواند سریعاً به بازار بازگردد. کمبود عرضه نفت و گاز روسیه باعث خواهد شد که بازار ملتهبی در اکثر زمینه‌ها داشته باشیم؛ ریسک جنگ هر روز این موضوع را که قیمت‌ها به بالاترین حد خود خواهند رسید، گوشزد می‌کند بنابراین احتمالاً بازار رو به رشدی خواهیم داشت. در بازار داخلی با فرض احیای برجام، کاهش ۱۰ تا ۱۵ درصدی روی نرخ‌های دلار خواهیم داشت که با توجه به افزایش نرخ‌های جهانی در خود هضم می‌کنند. بازار با توجه به قیمت جهانی و حجم نقدینگی موجود که خواه ناخواه بازار را وارد اقتصادی تومی کرده روبه رو خواهد بود و نتیجه این موضوع را قطعاً با تورم روی محصولات کامودیتی خواهیم دید. حجم افزایش این تورم بستگی به بازخورد‌های سیاسی دارد اما به نظر نمی‌رسد کاهش در محصولات کامودیتی داشته باشیم. روسیه بر بازار کامودیتی‌ها بسیار تأثیرگذار است به دلیل اینکه هم تولیدکننده گاز و هم نفت است. بحران نفت و گاز هر کدام با چالش همراه بوده و حمله اخیر روسیه باعث شد که قیمت CP آرامکو (تعیین کننده قیمت پروپان و بوتان) و LPG عربستان در ماه مارس ۱۲۰ دلار افزایش پیدا کنند و قطعاً بازار گاز هم دستخوش تغییراتی خواهد شد. همچنین روسیه یکی از بازیگران اصلی دنیا تحریم شده و به دلیل اینکه قیمت گاز بر سایر صنایع هم تأثیرگذار خواهد بود بنابراین روی سایر کامودیتی‌های غیر نفتی هم این اثرات افزایش قیمت گاز در سال آینده میلادی قطعاً مشخص خواهد شد.

بیمه تجارت‌نو  
Tejaratno Insurance

اپلیکیشن بنو  
هم اکنون در بازار

دارایی‌های من

۰۲۱ ۹۶ ۹۹۰  
www.tejaratnoins.ir

برای دریافت اپلیکیشن بنو QR کد را اسکن کنید

بورس از همیشه به شما نزدیکتر

#شعب\_کارگزاری

۰۲۱-۸۹۳۸  
www.blmeiranbroker.ir







اقتضا اطلاعات

«چدن» بازار بین‌المللی را تصاحب می‌کند

شرکت تولیدی چدن سازان با نماد چدن در افشای اطلاعات در کدال اطلاعیه جدیدی در مورد تصمیم‌گیری در خصوص تانسیس و ثبت شرکت در خارج از کشور منتشر کرد. در این اطلاعیه آمده است: با توجه به گزارش مدیر بازاریابی و فروش شرکت به‌منظور افزایش سهم از بازارهای بین‌المللی محصولات هیأت مدیره، با پیشنهاد ایجاد یک شرکت با مالکیت صدرصدی چدن در منطقه آزاد کشورهای همسایه به‌منظور افزایش توان صادراتی شرکت موافقت کرد.

«چندر» شفاف‌سازی کرد

شرکت خدمات دریایی و کشتیرانی خط دریا بندر در افشای اطلاعات در کدال اطلاعیه جدیدی در مورد تعدیلات سنواتی منتشر کرد. در این اطلاعیه آمده است: موضوع تعدیل سنواتی کاهش بدهی ناشی از ابطال نتیجه کارشناسان منتخب کارفرما برای قرارداد لایروبی سال پنجم بنادر شمالی است.

«پادست» قرارداد جدید بست

شرکت پلاستیران با نماد پلاست در افشای اطلاعات در کدال اطلاعیه جدیدی در مورد انعقاد قرارداد خرید ماشین آلات دستگاه ۸۰۰ تن منتشر کرد. در این اطلاعیه آمده است: انعقاد این قرارداد بابت جایگزینی دستگاه بوده که اثر سود و زیانی چندانی در صورت‌های مالی شرکت ندارد این اقدام برای جایگزینی و نوسازی ماشین آلات فوق در جهت حفظ شرایط موجود و از دست رفتن بازارهای آتی صورت گرفته است.

محصولات «کصدف» گران شد

شرکت کاشی صدف سرام استقلال آماده با نماد کصدف در افشای اطلاعات در کدال اطلاعیه جدیدی در مورد دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات منتشر کرد. در این اطلاعیه آمده است: براساس مصوبه هیأت مدیره شرکت کاشی صدف سرام استقلال آماده با توجه به افزایش قیمت مواد اولیه و هزینه‌های تولید و حقوق و دستمزد کارکنان، هیأت مدیره با افزایش قیمت فروش محصولات حدود ۲۵ درصد موافقت کرد و مقرر شد افزایش قیمت از تاریخ ۱۴۰۱/۰۲/۱۰ اجرا شود.

«لبوتان» گران کرد

شرکت گروه صنعتی بوتان با نماد لبوتان در افشای اطلاعات در کدال اطلاعیه جدیدی در مورد دریافت مجوز تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ فروش محصولات یا ارائه خدمات منتشر کرد. در این اطلاعیه آمده است: شرکت گروه صنعتی بوتان افزایش نرخ در گروه محصول شوقاژ به میزان ۲۰ درصد را از دهم اردیبهشت اعمال کرده است.

با سهم ۷۷ درصدی سه حوزه در ماه گذشته؛

«وبصادر» ۳۰ هزار میلیارد ریال درآمد محقق ساخت

میلیون میلیون ریال سپرده جذب کند و در عین حال شش هزار و ۸۱ میلیون میلیون ریال از سپرده‌های دریافتی آن تسویه شده است. بر این اساس، مانده سپرده سرمایه‌گذاری شده این بانک از چهار هزار و ۲۴۷ میلیون میلیون ریال به چهار هزار و ۲۸۴ میلیون میلیون ریال رسیده است.

مانده اول ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده	سپرده‌های دریافتی	سپرده‌های تسویه شده	مانده پایان دوره سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده
۴.۲۴۷.۳۷۵.۶۱۴	۶.۱۱۸.۶۵۳.۷۶۸	۶.۰۸۱.۸۶۴.۱۶۰	۴.۲۸۴.۱۶۵.۲۲۲

سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده

مبلغ سود سپرده پرداختی بانک صادرات ایران به سپرده‌گذاران در دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال بیش از ۲۰ هزار و ۸۳۰ میلیارد ریال محاسبه می‌شود.

روند معاملات

در پایان این گزارش می‌افزاید، ارزش سهام بانک صادرات ایران طی معاملات فروردین ماه امسال بازار سرمایه از مبلغ یک هزار و ۹۵۰ ریال به دو هزار و ۱۶۳ ریال افزایش یافته است و بدین ترتیب «وبصادر» در این ماه بازدهی حدود ۱۱ درصدی از آن سهامداران خود ساخته است. همچنین ارزش معاملات این بانک در اولین روز معاملاتی ماه گذشته بیش از ۴۴ هزار و ۵۷۵ میلیارد ریال و در آخرین روز معاملاتی بالغ بر ۹ هزار و ۷۱۴ میلیارد ریال ثبت شده است.

شرح	معاملات روز ۱۴۰۱.۰۱.۰۶	معاملات روز ۱۴۰۱.۰۱.۳۱
حجم معاملات (سهم)	۲.۵۷۴.۳۹۴	۵۰۰.۴۲۳
ارزش معاملات (ریال)	۴۴.۵۷۵.۵۷۷.۵۵۰	۹.۷۱۴.۲۲۷.۸۵۰

مانده اول ماه تسهیلات	تسهیلات اعطایی طی دوره	تسهیلات وصولی طی دوره	مانده پایان ماه تسهیلات
۳.۳۱۲.۶۰۸.۲۲۶	۱۸۴.۵۲۱.۰۲۶	(۱۸۰.۹۴۲.۱۸۶)	۳.۳۱۶.۱۸۷.۰۶۶

۱۱ هزار و ۲۴۶ میلیارد ریال افزایش. از مبلغ ۷۵ هزار و ۷۲۰ میلیارد ریال به ۸۶ هزار و ۹۶۷ میلیارد ریال رسیده است.

مانده اول ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری	خالص افزایش (کاهش) سرمایه‌گذاری‌ها	مانده پایان ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری
۷۵.۷۲۰.۶۲۷	۱۱.۲۴۶.۸۸۳	۸۶.۹۶۷.۵۱۰

سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی

علاوه بر این، مانده سرمایه‌گذاری در اوراق بدهی این بانک بورسی با تجربه رشد پنج هزار و ۸۷۲ میلیارد ریالی از مبلغ ۸۷ هزار و ۷۵۵ میلیارد ریال به ۹۳ هزار و ۶۲۸ میلیارد ریال افزایش یافته است.

مانده اول ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری	خالص افزایش (کاهش) سرمایه‌گذاری‌ها	مانده پایان ماه سپرده‌های سرمایه‌گذاری
۸۷.۷۵۵.۸۴۸	۵.۸۷۲.۶۵۷	۹۳.۶۲۸.۵۰۵

سرمایه‌گذاری در سهام

گفتنی است، مبلغ سرمایه‌گذاری در سهام در گزارش فعالیت «وبصادر» طی دوره یک ماهه منتهی به ۳۱ فروردین ماه امسال بدون تغییر نسبت به ماه قبل از آن بالغ بر ۲۲۴ هزار میلیارد ریال ثبت شده است.

مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری شده

بانک صادرات ایران در ماه گذشته توانست بیش از شش هزار و ۱۱۸

۱۴ درصد افزایش سود خالص تجمیعی شرکت‌های شستا

۱۴ درصدی نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ از مبلغ ۳۹ هزار میلیارد تومان به مبلغ ۴۴.۷ هزار میلیارد تومان افزایش یافته که این دستاوردی حائز اهمیت به شمار می‌رود. وی افزود: شستا در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ به‌منظور ایجاد شفافیت و انضباط مالی از شناسایی سود ناشی از معاملات درون‌گروهی و سود تهارتی اجتناب کرده است. به عبارتی سود واقعی شستا در سال مالی ۱۳۹۹ معادل ۲۲.۵۰۰ میلیارد تومان بوده است. معاون شستا گفت: با توجه به شرایط نامساعد بازار سرمایه در سال مالی ۱۴۰۰ و به‌منظور حفظ و صیانت از دارایی‌های بین‌نسلی و منافع سهامداران، عرضه‌های اولیه برنامه‌ریزی‌شده در سال ۱۴۰۰ عملیاتی نشد که برنامه اقدام مشخص برای عرضه اولیه‌ها در سال ۱۴۰۱ طراحی شده و بر اساس شرایط بازار سرمایه اجرایی خواهد شد.

معاون شستا از تدوین برنامه اقدام عملیاتی برای عرضه‌های اولیه شستا در سال ۱۴۰۱ خبر داد و گفت: میزان سود خالص تجمیعی شرکت‌های مدیریتی در سال ۱۴۰۰ با رشد ۱۴ درصدی نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ از مبلغ ۳۹ هزار میلیارد تومان به مبلغ ۴۴.۷ هزار میلیارد تومان افزایش یافته است. معبود عباس زاده به میزان فروش تجمیعی شرکت‌های مدیریتی گروه شستا اشاره و تصریح کرد: میزان فروش تجمیعی گروه شستا در سال مالی ۱۴۰۰ نسبت به سال مالی قبل از آن، با رشد ۷۲ درصدی مواجه بوده، به نحوی که فروش از مبلغ ۹۴ هزار میلیارد تومان به مبلغ ۱۶۲ هزار میلیارد تومان افزایش یافته است. وی اظهار داشت: به‌موارات این، میزان سود خالص تجمیعی شرکت‌های مدیریتی در سال ۱۴۰۰ با رشد

**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

www.nadpco.com

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر  
روبروی ساختمان بورس کانا، پلاک ۴۴۰ طبقه اول  
تلفن: ۴۴۴۰۸۰۰۰ شماره: ۴۴۴۰۸۱۱۰

**بازار سرمایه**

کارگزار تمام خدمات

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

سجام

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbbourse.ir





