

مقاله

فاکتورهای خروج پول از بازار

خروج پول از بازار را می‌توان به فاکتورهای متعددی نسبت داد که به کزات در رسانه‌ها و توسط متخصصان مورد بررسی قرار گرفته است. در اینجا قصد داریم با نگاه مالی رفتاری به بررسی این موضوع بپردازیم. به لحاظ افق سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران در بازارها را می‌توان در سه دسته طبقه‌بندی کرد. گروهی که با تحلیل بنیادی و اغلب، دید سرمایه‌گذاری متوسط و بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌کنند؛ گروهی که با تحلیل تکنیکی و معمولاً در سررسید متوسط و کوتاه‌مدت سرمایه‌گذاری می‌کنند و...

صفحه ۲

یرمان

سرمایه‌گذار حرفه‌ای با کدام تراز؟

- سرمایه‌گذار حرفه‌ای مقدمه‌ای برای تغییر احمد اشتیانی
- الزام برداشتن محدودیت نوسان قیمت قاسم حسینی
- دستورالعملی با ایرادهای زیاد سعید ذوالفقاری
- آزادی عمل بیشتر بازار برای کشف قیمت احسان رضاییور

صفحه ۱۵

روند ورود و خروج پول حقیقی به بازار سرمایه در آستانه احیای برجام بررسی شد

«حقیقی‌ها» باز می‌گردند؟

صفحه ۴

«شبندر» زیر ذره‌بین

- ✓ «فولاد» متخلف نیست
- ✓ حمایت «شستا» و «صدرتأمین» از توسعه ذوب‌آهن
- ✓ ارتقای کیفیت محصولات «خودرو» در راه است
- ✓ مأموریت «وبصادر» حمایت از استمرار تولید و اشتغال
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «کپارس»
- ✓ حرکت «ودی» در مسیر ارزش‌آفرینی پایدار
- ✓ افزایش پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه بانک سینا
- ✓ گسترش چتر خدمات بیمه‌ای سرمد برای هتل‌ها
- ✓ «ویپاسار» ۱۸۲ پله را با یک گام طی کرد
- ✓ «هرمز» در مسیر بهره‌وری انرژی گام برمی‌دارد
- ✓ راه‌اندازی نیروگاه ۳۶۰ مگاواتی سمنان تا پایان مهر

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

هفته خوب «پالایشی‌ها»

صفحه ۲

در پی اولین عرضه خودروهای سواری در بورس کالا؛

۳۰۰ میلیارد تومان از جیب دلالتان رفت

صفحه ۶

تورم، سیگنال مثبتی برای سرمایه‌گذاری نیست



صفحه ۹



مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه تراپیر ایرانیان مطرح کرد:

رشد درگرو آزادسازی اقتصاد است

صفحه ۱۴

INVESTING IN MUTUAL FUNDS TO OVERCOME INFLATION

سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم

۱۴ شهریور ۱۴۰۱

دیرخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲، پلاک ۱۶، طبقه دوم

تلفن: ۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱) ۴۱۶۷۵۸۹۴ (۰۲۱)

www.finco.capital

5 Sep 2022

Logos of various financial institutions and partners.

۳،۲،۱ ثبت‌نام!

در مسیر تحول...

کارگزاری بانک سامان

www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahlil

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰

اخبار هفته

کاهش اعتماد مردم خط قرمز دولت است



رئیس جمهوری در جلسه هیأت دولت اعتماد و امید مردم به دولت را مهمترین وظیفه دولت برشمرد و تأکید کرد: هر سخن یا اقدامی که باعث ناامیدی و کاهش اعتماد مردم شود، خط قرمز دولت مردمی است. سید ابراهیم رئیسی اضافه کرد: نباید با انتشار برخی گزارش‌های غیرمستند در رسانه‌ها، مردم را نگران کرد و همه همکاران دولت باید موضوعات بین دستگاهی را فوراً حل و فصل کنند و نتیجه اقدامات انجام شده را هم به اطلاع مرم برسانند. رئیس جمهور تأکید کرد: یکی از شاخص‌های مهم برای دولت مردمی، احیای اعتماد مردم است و باید تمام تلاش‌ها و اقدامات در جهت خدمت به مردم و حل مشکلات و حفظ و تقویت امید مردم باشد. وی همچنین با اشاره به گزارش وزیر نیرو از آخرین وضعیت تأمین آب شرب برخی استان‌ها، بر لزوم پیگیری موضوع و رساندن آب شرب پایدار به مردم در استان‌های دارای مشکل تأکید کرد.

سرمقاله

فاکتورهای خروج پول از بازار

جواد عشقی‌نژاد

مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس

خروج پول از بازار را می‌توان به فاکتورهای متعددی نسبت داد که به کزات در رسانه‌ها و توسط

متخصصان مورد بررسی قرار گرفته است. در اینجا قصد داریم با نگاه مالی

رفتاری به بررسی این موضوع بپردازیم.

به لحاظ افق سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران در بازارها را می‌توان در سه دسته طبقه‌بندی کرد. گروهی که با تحلیل بنیادی و اغلب، دید سرمایه‌گذاری متوسط و بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌کنند؛ گروهی که با تحلیل تکنیکی و معمولاً در سررسید متوسط و کوتاهمدت سرمایه‌گذاری می‌کنند و گروهی که تلاش دارند در کوتاهمدت به نوسان‌گیری بپردازند. نکته بسیار قابل توجه در رابطه با هر نوع سرمایه‌گذاری این است که مختصات بازارها تا حد زیادی تعیین کننده این موضوع هستند که کدام دسته از سرمایه‌گذاران به این بازارها جذب شوند. به عنوان مثال، یک سرمایه‌گذار با دید سرمایه‌گذاری کوتاهمدت بعید است به بخش (سگمنت) مسکن جذب شود، یا اگر این اتفاق بیفتد، با علم به این موضوع که در این بخش باید افق سرمایه‌گذاری خود را افزایش دهد، حضور می‌یابد. شما هر گز نمی‌توانید تصور کنید یک سرمایه‌گذار در املاک هر روز بخواهد از قیمت ملک خود آگاه شود. زیرا در وضعیت تعادل اقتصادی، سرمایه‌گذار با دید نوسان‌گیری کوتاهمدت، در این بخش از بازار، حضور نمی‌یابد. از سویی به یاد داریم که در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ توده عظیمی از مردم بدون شناخت ترجیحات خود به لحاظ افق زمانی سرمایه‌گذاری و بدون اطلاع از مختصات بازار سرمایه، وارد این بازار شده‌اند. اصلاح قیمتی بازار به لحاظ قیمتی و زمانی باعث شده است تقریباً هر سه دسته سرمایه‌گذار تازه وارد در این دو سال احساس متضرر شدن کنند. در اقتصاد کلاسیک گفته می‌شود همه سرمایه‌گذاران، منطقی (Rational) هستند و همه سرمایه‌گذاران منطقی، ریسک‌گریز هستند. این موضوع به لحاظ نظری، از مفعر بودن تابع مطلوبیت ثروت ناشی می‌شود. تابع مطلوبیت ثروت برای همه سرمایه‌گذاران در اقتصاد کلاسیک یک تابع صعودی با شیب کاهنده است. نتیجه این است که همه سرمایه‌گذاران نسبت به از دست دادن ثروت، حساسیت بیشتری در مقایسه با به دست آوردن ثروت دارند. به عبارتی، به لحاظ قدرمطلق، اندوه ناشی از دست دادن یک میلیون تومان، بیشتر از شادی به دست آوردن یک میلیون تومان است. در نتیجه می‌توان گفت سرمایه‌گذارانی که تاکنون از بازار خارج نشده‌اند، اغلب، یا در دسته سرمایه‌گذاران با افق سرمایه‌گذاری بلندمدت هستند و یا سرمایه‌گذارانی هستند که با توجه حضور طولانی در بازار سرمایه، هنوز سطح ثروت آنها از اصل سرمایه آنها کمتر نشده است.

موضوع مهم دیگر، برجام است. درباره اثرات برجام بر بازار سرمایه باید گفت که به لحاظ روانی، هنگامی که بر روی یک موضوع، محتوای اطلاعاتی متناقض و مکرر صادر می‌شود، تأثیر خود را از دست می‌دهد. با توجه به سیگنال‌های مکرر و متناقض صادر شده در این مدت می‌توان گفت که بازگشت توافق برجام از نظر روانی نمی‌تواند نقش قابل توجهی در رشد بازار داشته باشد. اما در صورتی که بازار به این جمع‌بندی برسد که این موضوع می‌تواند منجر به بهبود سودآوری شرکت‌ها شود، می‌تواند نقش مثبت و پایداری بازی کند.

باید دانست

سایه ابهام بر سر بازار

ابراهیم سهاوی

کارشناس بازار سرمایه

مسیر بازار سرمایه بیشتر از آن که به متغیرهای بنیادی و کلان اقتصادی گره خورده باشد، متاثر از عوامل بیرون بازار و ریسک‌های سیستماتیک به صورت ویژه فرجام مذاکرات برجام است. نتایج این مذاکرات از دو جهت بر بازار سرمایه اثرگذار است، یکی رفع سایه ابهام از سر بازار که منجر به تحلیل‌پذیری مسیر اقتصادی ایران و به تبع آن بازار سرمایه است و مورد دیگر، نتیجه این مذاکرات می‌تواند صنایع پیشرو در موج صعودی بعدی بازار را مشخص کند. در حالی‌که مذاکرات برجام نتیجه بخش باشد، صنایع موسوم به صنایع برجامی همچون بانکی، حمل و نقل و خودرویی متاثر از کاهش بهای تمام شده و افزایش درآمد عملیاتی در گام اول با استقبال مواجه خواهند شد. پس از آن انتظار می‌رود صنایع ربالی همچون دارویی، غذایی، سیمان و زراعی روند صعودی را در پیش گیرند و در نهایت صنایع کامودیتی محور همچون فلزات اساسی، پتروشیمی، پالایشی و استخراج کانه‌های فلزی پس از رشد اصلی صنایع ربالی، مسیر رشد خود را به دلیل کاهش هزینه‌های حمل و نقل و سایر هزینه‌های متحمل شده از تحریم، طی کنند. در صورت عدم نتیجه بخشی مذاکرات برجام و با توجه به ریزش‌های قیمتی و همچنین عملکرد قطعی مناسب بسیاری از شرکت‌ها انتظار می‌رود صنایع و شرکت‌های ارزنده از نظر نسبت قیمت به سود آینده نگر (P/E Forward) با استقبال مواجه شوند اما نمی‌توان انتظار رشد مداوم تمامی نمادها را داشت و احتمالاً حجم نقدینگی بین صنایع در زمان‌های مختلف در چرخش باشد.

مدیرعامل بورس تهران ابقا شد



در نخستین جلسه هیأت مدیره جدید بورس تهران، مدیرعامل، رئیس هیأت مدیره و نایب رئیس هیأت مدیره بورس تهران انتخاب شدند. در نخستین جلسه هیأت مدیره جدید بورس تهران که هفته گذشته برگزار شد، محمود گودرزی برای دومین دوره متوالی به اتفاق آرا در سمت مدیرعاملی و سخنگوی شرکت بورس تهران ابقا شد. همچنین در این جلسه مهدی امیری به نمایندگی از سرمایه‌گذاری تدبیر به عنوان رئیس هیأت مدیره و سید محمدجواد میرطاهر به نمایندگی از سرمایه‌گذاری صبا تأمین، به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره بورس تهران انتخاب شدند. از جمله سوابق کاری گودرزی می‌توان به عضو هیأت مدیره شرکت فرابورس ایران، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری صبا تأمین، عضو غیرموظف هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری‌هامون شمال، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری باهنر و… اشاره کرد.

ندا کریمی

کارشناس بازار سرمایه

تردید روبه‌رو است اما بازار دلار و سکه روند کاهشی داشته‌اند و انتظار توافق برجامی دیده می‌شود. به نظر می‌رسد احیای برجام اینک بیش از هر زمان دیگری به واقعیت نزدیک‌تر باشد. در هفته گذشته گروه پالایش با توجه به اخبار مثبت و تحولات جهانی و قیمت نفت مورد توجه قرار گرفتند. گروه‌های فراکالیی که در کف‌های حمایتی خود بودند، مورد تقاضا قرار گرفتند.

نمای کلی بازارها

در رویدادی کم نظیر و تاریخی قیمت یورو به کمتر از دلار رسیده است و این به معنای تقویت قابل توجه دلار در مقابل سایر ارزها و کاهش نسبی قیمت فلزات است، البته نفت پرنوسان بوده و روزهای ۴ و ۵ درصدی را پشت سر گذاشته است. کرک اسپردها افزایش قابل توجهی داشتند و مجدداً به محدوده ۲۲ نزدیک شده‌اند. با توجه به کمبود برق در چین و سهمیه‌بندی مصرف برق برای تولیدکنندگان فلزات اساسی، نگرانی از کمبود عرضه باعث شد که فلزات اساسی فرصتی برای صعود پیدا کنند. قیمت مس در محدوده ۸۰۰۰ دلار تثبیت شده است. همچنین آلومینیوم با ۰.۳۹ درصد کاهش به ۲,۴۲۳ دلار رسید.

شروع ضعیف

در اولین روز معاملاتی هفته با اخبار ضد و نقیض مذاکرات برجامی بازار با کاهش حجم مواجه شد و خروج پول ۲۹۰ میلیارد تومان ثبت شد. در

پالایش و داراییکم به ارزش واقعی نزدیک می‌شوند



دستیار ویژه رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار از

واگذاری سهام سایپا و ایران خودرو در نیمه دوم

سنال جاری خبر داد و در عین حال گفت: اصلاح

اساسنامه ETFهای دولتی در جریان بررسی

در دولت است.

مهدی مساحی در حاشیه نشست خبری معاون سیاست‌گذاری اقتصادی وزیر اقتصاد به مناسبت هفته دولت با اعلام اینکه اصلاح اساسنامه ETFها در هیأت دولت مطرح شد، افزود: نظرات در این مورد مثبت بود و احتمالاً با انجام این کار قیمت دارا یکم و پالایش یکم به ارزش ذاتی آنها نزدیک شود. او همچنین از واگذاری سهام سایپا و ایران خودرو در نیمه دوم سال جاری خبر داد و تأکید کرد: کار ارزش‌گذاری این سهام زمان‌بر بود و هنوز کار کارشناسی آن تمام نشده است که بتوان زمان دقیق واگذاری را اعلام کرد.

بازار به توافق خوش‌بین است

هفته خوب «پالایشی‌ها»

با ورود پول همراه شد. صحبت‌های مدیرعامل سایپا و مزایده با قیمت‌های بالای ۵۰۰ تومانی منتشر شد.

بازگشت تعادل

در سومین روز کاری هفته، بازاری مثبت و متعادل و به نسبت وضعیت معاملاتی بهتری داشتیم. جو مثبت خودرویی‌ها و انتشار شایعه بازگشایی پاکات مزایده بلوک خودروسازان باعث شد خودرویی‌ها وضعیت بهتری نسبت به گروه‌های دیگر داشته باشند. در انتهای وقت و افزایش ابهامات برجامی فشار عرضه در این گروه باعث شد که به سمت متعادل و منفی معامله شوند. گروه‌های فراکالی، غذایی، زراعتی و به طور کلی نمادهای ربالی بازار با تقاضای بیشتری همراه بودند. در نهایت شاخص کل با کاهش جزئی به رقم یک میلیون و ۴۲۴ هزار واحدی رسید. بازگشایی فولاد بعد از اخبار منفی منتشره به تنهایی ۲ هزار واحد شاخص را به پایین کشاند. در برخی نمادهای کوچک در گروه‌های زراعتی، دارویی و غذایی شاهد تحركات مثبت بودیم. فراکالی‌ها با تقاضا مواجه شدند و در ابتدای وقت با رنج مثبت به محدوده صف خرید رسیدند. دلار در بازار آزاد با کاهش مواجه شده و در کانال ۲۸ هزار تومان قرار گرفت و باعث شد که نمادهای دلاری بازار با خروج نقدینگی همراه شوند. گروه خودرویی که با عرضه و قیمت‌های پایین معامله می‌شدند، در اواخر بازار

ادامه روند نزولی

در دومین روز هفته بازار در ابتدا با کمی مثبت شروع شد ولی به تدریج وارد فاز اصلاحی شد و با افت ۹ هزار واحد به سطح یک میلیون و ۴۳۰ هزار واحد رسید. بازگشایی فولاد بعد از اخبار منفی منتشره به تنهایی ۲ هزار واحد شاخص را به پایین کشاند. در برخی نمادهای کوچک در گروه‌های زراعتی، دارویی و غذایی شاهد تحركات مثبت بودیم. فراکالی‌ها با

تقاضا مواجه شدند و در ابتدای وقت با رنج مثبت به محدوده صف خرید رسیدند. دلار در بازار آزاد با کاهش مواجه شده و در کانال ۲۸ هزار تومان قرار گرفت و باعث شد که نمادهای دلاری بازار با خروج نقدینگی همراه شوند. گروه خودرویی که با عرضه و قیمت‌های پایین معامله می‌شدند، در اواخر بازار

دامنه نوسان یک درصد دیگر افزایش یافت



با پیشنهاد شرکت بورس و فرابورس و تصویب هیات مدیره سازمان بورس، دامنه نوسان در بازار اول بورس و فرابورس، یک درصد دیگر افزایش یافت و به مثبت و منفی ۷ درصد رسید.

این مصوبه از دوشنبه هفته آتی، ۷ شهریور ماه

برای نمادهای شرکت‌های پذیرفته شده در بازار اول بورس و فرابورس اجرایی خواهد شد. پیش از این در اواخر فروردین ۱۴۰۱ دامنه نوسان به شش درصد افزایش یافته بود. با افزایش دامنه نوسان به شش درصد، مردم استقبال خوبی به این سیاست نشان دادند و با افزایش تقاضا در بازار، منجر به سبزه‌پوش شدن بازار سرمایه شدند. هم‌زمان با اجرای این سیاست شاخص کل بورس به یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحد رسیده بود که دلیل اصلی آن استقبال مردم از اجرای این سیاست بود. این بار نیز انتظار می‌رود که این اقدام هیات مدیره سازمان بورس به استقبال سرمایه‌گذاران منجر شود و روزهای پربونقی را برای بازار به ارمغان آورد.

شد و شاخص با رشد حدود نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۴۳۱ هزار واحدی رسید. اخبار مثبت برجامی و انتظارات از توافق باعث شد که بازار با استقبال سرمایه‌گذاران همراه شود. همچنین برخلاف روزهای گذشته ورود پول ۹۰ میلیارد تومانی ثبت شد. ارزش معاملات خرد در محدوده ۳۰۰۰ میلیارد تومان قرار داشت. در نمادهای شاخص ساز و بزرگ گروه پالایشی و پتروشیمی با تقاضا همراه بودند. افزایش کرک اسپرد پالایشی‌ها و احتمال تغییر فرمول یوتیلیتی‌ها از دلایل توجه بازار به این گروه‌ها بودند.

پایان قوی

در آخرین روز هفته شاخص با رشد بیش از ۱۰ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۴۴۲ هزار واحد رسید. از اتفاقات مهم این روز بازگشایی نماد استقلال در قیمت ۴۰۵ تومان بود. در معاملات این روز خودرویی‌ها، قطعه سازها وضعیت بهتری داشتند و حقوقی‌ها عرضه‌کننده در این نمادها نبودند. پالایشی‌ها با توجه به رسیدن به قیمت‌های جذاب و همینطور رشد کرک اسپرد با تقاضا همراه بودند. از اخبار مهم این روز اعلام پاسخ آمریکا به ایران تا روز چهارشنبه بود که پس از آن، نیاز به برگزاری مجدد مذاکرات در وین وجود خواهد داشت. در نهایت ورود پول ۸۰ میلیارد تومانی ثبت شد و ارزش معاملات به محدوده ۲۷۰۰ میلیارد تومان رسید که به نسبت روزهای گذشته افزایش داشت. بازار با توجه به خوش‌بینی‌های برجامی می‌تواند موج صعودی خود را شروع کند و این ورود پول را می‌توان نشانه‌ای برای شروع یک موج صعودی دانست.

رئیس سازمان بورس در نشست کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق ایران مطرح کرد:

ضرورت اصلاح دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس

مجید عشقی، درباره جایگاه بورس کالا در اقتصاد کشور نیز گفت: امروز بالای ۹۰ درصد محصولات پتروشیمی و بخشی از انواع فلزات وارد بورس کالا شده است و در تلاشیم در این مسیر حرکت رو به جلو داشته باشیم هرچند مقاومت‌های بسیار بالایی وجود دارد. عشقی ضمن ارزشمند دانستن تجربه عرضه چند خودرو در بورس کالا، ایجاد شفافیت در بازار کالایی و منفعتی که بازار سهام از ورود انواع کالاها به بورس کالا می‌برد را بسیار مهم توصیف کرد.

او همچنین استفاده از ابزارها، قبض انبار و گواهی سپرده را ضروری خواند و تمرکز روی این ابزار را مورد توجه قرار داد و گفت: با جدیت دنبال تکمیل زنجیره کالاها در بورس کالا هستیم. درباره زعفران تجربه بسیار خوبی داشتیم و امروز کل زنجیره را پوشش می‌دهیم.

رئیس سازمان بورس درباره قیمت‌گذاری دستوری نیز تصریح کرد: فراموش نکنیم که خود صنایع هم توان تحمل جریان قیمت‌گذاری را ندارند و از یک جا به بعد شاهد به هم ریختن سیستم خواهند بود چون این نظام دستوری، مانع سرمایه‌گذاری جدید می‌شود و صنعت را متوقف می‌کند. پس باید قیمت‌ها منصفانه باشد و ما هم به دنبال همین شرایط هستیم. قیمت‌ها در بورس کالا را با قیمت‌های واقعی دنبال می‌کنیم و همه معاملات بر اساس رقابت واقعی انجام می‌شود.

عشقی خاطرنشان کرد: در پی عمق بخشیدن به بورس کالا هستیم و دغدغه اصلی در سازمان این است که معاملات در شفاف‌ترین حالت ممکن انجام شود. بنابراین پیشنهادهایی که ارائه شد را بررسی خواهیم کرد. زیرساخت‌های فناوری اطلاعات را هم مورد توجه قرار دادیم و معتقدیم مدیریت سامانه هر بورس باید به خود آن واگذار شود.

او اصلاح دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس را نیز لازم دانست و درخواست کرد، پیشنهادهای موجود در این ارتباط در چارچوب کمیته کارشناسی مطرح و بررسی و پس از نهایی شدن به سازمان ارائه شود.

رئیس سازمان بورس درباره فعالیت ناظران نیز گفت: آنچه امروز مورد انتقاد فعالان بازار نسبت به ناظران است، به دلیل نبود ارتباط مستمر بین آنهاست. اگر جلسات مداوم بین این دو گروه برگزار شود بخش زیادی از سوءتفاهم‌ها برطرف می‌شود. این موضوع درباره معاملات الگوریتمی هم صدق می‌کند. لازم است در جلسات با ناظران، سیستم فعالیت معاملات الگوریتمی هم مورد توجه باشد تا آشنایی لازم بین فعالان بازار با این بخش نیز شکل بگیرد.



رویداد هفته

منافع حمایت صندوق توسعه از شرکت‌های بورسی

یک عضو کمیسیون عمران مجلس شورای اسلامی گفت: صندوق توسعه ملی، محلی برای سرمایه‌گذاری و افزایش درآمدهاست تا بتواند موجب توسعه و نرخ رشد در کشور شود. در صورت حمایت صندوق توسعه ملی از شرکت‌های بورسی، منافع آن در کوتاه‌مدت برای سهامداران و در بلندمدت نفع کشور بوده و می‌تواند به زنجیره ارزش افزوده کشور کمک بزرگی کند. مجتبی یوسفی با تاکید بر اینکه منابع صندوق توسعه باید به سمت تکمیل زیرساخت‌های کشور سوق پیدا کند، افزود: بازار سرمایه به عنوان یک بازار ثانویه در حوزه‌های مرتبط با تأمین منابع مالی از جایگاه ویژه و خاصی برخوردار است. بنابراین، اگر صندوق توسعه ملی بتواند با حمایت ویژه از بازار سرمایه و شرکت‌های بورسی، منابع و تسهیلات مورد نیاز این بازار را تأمین کند، به طور حتم شاهد رشد و توسعه بازار سرمایه در کشور خواهیم بود.

طرح مالیات بر عایدی سرمایه به صحن می‌رود

رئیس سازمان امور مالیاتی گفت: طرح مالیات بر عایدی سرمایه در نوبت ورود به صحن قرار دارد و در آینده‌های نزدیک به قانون تبدیل می‌شود. داود منظورگفت: طرح مالیات بر عایدی سرمایه یا سوداگری در سال‌های گذشته در مجلس مطرح و کلیات آن تصویب شده و برای بررسی جزئیات به کمیسیون اقتصادی ارجاع و سازمان امور مالیاتی نیز با کمیسیون اقتصادی در راستای چکش‌کاری آن همکاری لازم را داشته است. وی با بیان اینکه هدف اجرای این طرح ایجاد درآمد مالیاتی نیست بلکه مقابله با سوداگری است، تاکید کرد: کسانی که نسبت به خرید و فروش ملک، خودرو، سکه و ارز برای کسب درآمد و سود اقدام می‌کنند باید مالیات آن را پرداخت کنند و این چهار گروه کالا مشمول مالیات سوداگری هستند. مهمترین پیش‌نیاز اجرای قانون مالیات بر عایدی سرمایه این است که اطلاعات متقنی در مورد قیمت خرید و فروش داشته و تفاوت قیمت را محاسبه کنیم.

واگذاری اموال مازاد بانک‌ها از طریق بازار سرمایه

معاون بانک و بیمه و شرکت‌های دولتی وزارت اقتصاد با بیان اینکه با همکاری بازار سرمایه، می‌توان تحولی مناسب در زمینه واگذاری اموال بانک‌ها و همچنین ناترازی بانک‌ها داشته باشیم، گفت: واگذاری اموال مازاد و دارایی‌های بانک‌ها از طریق بازار سرمایه یکی از اولویت‌های وزارت اقتصاد است. عباس حسینی افزود: این موضوع مورد تایید وزارت اقتصاد قرار گرفته تا اموال مازاد و دارایی‌ها به سمت بازار رفته، کشف قیمت شود و سازوکار بازار سرمایه را در واگذاری‌ها داشته باشد. او با تاکید بر اینکه تنها مسئله مهم برای وزارت اقتصاد اجرای قانون با رعایت تمامی ضوابط قانونی است، گفت: در زمینه ناترازی بانک‌ها و در صورت همکاری بازار سرمایه می‌توان تحولی مناسب در زمینه واگذاری اموال بانک‌ها به وجود آورد که از آن جمله می‌توان به واگذاری پتروشیمی‌ها، شازند از طریق گروه سرمایه‌گذاری بانک ملی اشاره کرد.

منتظر کاهش قیمت‌ها نباشید

رئیس سازمان برنامه و بودجه تیر خلاص را به قانون بازگشت قیمت‌ها به شهریور ۱۴۰۰ زد و تاکید کرد: چنین اتفاقی هرگز نمی‌افتد. بازگشت قیمت کالاهای اساسی به شهریور ۱۴۰۰ یکی از شروط قانون بودجه ۱۴۰۱ برای حذف ارز ترجیحی بود اما ارسال لایحه اصلاح بودجه ۱۴۰۱ به مجلس نشان داد که توان این کار از دولت ساخته نیست. مهمترین بخش لایحه مذکور این بود که بحث بازگشت قیمت‌ها به شهریور ۱۴۰۰ از قانون بودجه ۱۴۰۱ حذف شود. هر چند این اتفاق نیفتاد اما سخنان مسعود میرکاظمی گویای این است که دیگر نباید منتظر کاهش قیمت‌ها بود. به گفته او، وقتی می‌گوییم به شهریور ۱۴۰۰ بازگردیم، یا باید بپذیریم هزینه‌اش را مردم بدهند یا باید یارانه‌شان را اضافه کنیم. دیگر نباید بگوییم قیمت‌ها به شهریور بازگردد بلکه آنچه که ملاک عمل قرار می‌گیرد، اسفند ماه و زمانی است که بودجه بسته شد، زیرا بودجه با کسری بسته شده است.

بیادانگشت

صنعتی با ریسک بالا وجود ندارد

با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی فعلی، در حال حاضر بازار سرمایه یا بهتر بگوییم سرمایه‌گذاران و سهامداران بالقوه و بالفعل در شرایطی برزخ گونه قرار گرفته‌اند. هر اتفاقی که از بابت سرانجام برجام پیش آید، می‌تواند صنایع مختلف بازار سرمایه را متاثر کند. هر چند به نظر می‌رسد چه در صورت توافق برجامی و چه خروج از این معاهده، بازار سرمایه به دلیل پیش‌خور کردن بدترین اتفاقات احتمالی آینده در پایین‌ترین نقاط تحلیلی و بنیادی خود قرار گرفته است که به محض مشخص شدن این ابهام سیاسی و اقتصادی بزرگ روند فعلی بازار به سمت تعادلی مثبت پیش خواهد رفت. با این تفاسیر باید انتظار داشت که در صورت مشخص شدن مذاکرات برجامی، اوضاع بازار در نیمه پایانی سال بسیار بهتر از شش ماه ابتدایی و حتی سال گذشته باشد. اینکه چه صنایعی می‌توانند پیشرو باشند نیز به توافق در مذاکرات برجامی یا عدم توافق بستگی دارد. در صورت انجام توافق و گشایش‌های اقتصادی ناشی از رفع تحریم‌ها، صنایعی همچون بانک، خودرو، بیمه و حمل و نقل می‌توانند از صنایع دیگر پیشی بگیرند و در صورت عدم توافق در مذاکرات و خروج از برجام هر چند شرایط تحریمی از بابت صادرات سخت‌تر می‌شود اما به دلیل جهش نرخ دلار صنایعی که نرخ محصولات آنها به نرخ ارز وابسته است، می‌توانند نسبت به سایر صنایع بهتر باشند، مانند صنایع فلزات اساسی و پتروشیمی. با توجه به این تفاسیر، صنعتی با ریسک بالا به طوری که تحت هر شرایطی دارای ریزش سنگین قیمتی شود، وجود ندارد.



مهندس گرگه ابادی
مدیر تحلیل شرکت سرمایه‌گذاری پایا



نماد، نمادهای وسالت، دحاوی و وسکارون و در آخر بتک هر کدام به ترتیب با ۶۸ درصد، ۳۲ درصد، ۲۷ درصد و ۲۶ درصد بیشترین رشد قیمتی را داشته‌اند. اما بخت با نمادهایی همچون نقزوی، کمینا، داراب، بهپر و کفرآور همراه نبود و این نمادها بین ۲۶ تا ۲۲ درصد افت قیمتی داشته‌اند.

نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
نقزوی	۱۲,۰۴۰,۰۰۰	۸,۸۵۰,۰۰۰	-۲۶/۴۹
کمینا	۱۲,۵۴۰,۰۰۰	۹,۱۴۰,۰۰۰	-۲۶/۱۶
داراب	۱,۱۳۵,۰۰۰	۱,۰۹۱,۰۰۰	-۳/۹۷
بهپر	۱۳,۳۰۰,۰۰۰	۱۰,۲۳۰,۰۰۰	-۲۳/۷۱
کفرآور	۱۵,۶۶۰,۰۰۰	۱۲,۲۱۰,۰۰۰	-۲۲/۰۱

رشد قیمتی بیشترین میزان بازدهی را در تابلوی معاملات بورس تهران به خود اختصاص داد. بعد از این نماد در این تابلو نماد معاملاتی ثنوسا بود که با بیش از ۳۳ درصد و سپس نماد خمخور با ۲۸ درصد و نمادهای دعبید و قمرست با بیش از ۲۷ درصد افزایش قیمت بیشترین میزان بازدهی را از آن خود کردند. در مقابل نمادهای معاملاتی شفن با ۴۵ درصد، وتوکا با ۲۴ درصد، کسرا و تکنو به ترتیب با ۲۳ و ۲۲ درصد و در نهایت لیوتان با ۷۸ درصد بیشترین افت قیمتی را در تابلوی معاملات بورس تهران تجربه کردند.

نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
غذشت	۳۳,۶۴۰	۴۱,۲۰۰	۷۴/۲۸
ثنوسا	۱۳,۶۲۰	۱۸,۲۵۰	۳۳/۹۹
خمخور	۲,۷۱۲	۳,۴۷۶	۲۸/۱۷
دعبید	۲۴,۹۸۰	۳۱,۹۰۰	۲۷/۷۰
قمرست	۱۹,۴۹۰	۲۴,۸۸۰	۲۷/۶۶

نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
شفن	۱۱,۸۳۰	۶,۴۵۰	-۴۸/۴۵
وتوکا	۱۰,۶۸۰	۸,۱۰۰	-۲۴/۸۵
کسرا	۷,۷۶۰	۵,۹۶۰	-۲۳/۱۹
تکنو	۹,۳۷۰	۷,۲۷۰	-۲۲/۴۱
لیوتان	۴۹,۸۶۰	۱۰,۸۹۰	-۷۸/۸۵

بیشترین و کمترین بازدهی در فرابورس در تابلوی معاملات فرابورس نیز زکشت با ۲۹ درصد، زینا با ۲۵ درصد، زنگان با ۲۳ درصد، حسینا و غفارس به ترتیب با ۱۹ و ۱۸ درصد نمادهایی هستند که در ماه گذشته بیشترین سودآوری را برای سهامداران خود به ارمغان آورده‌اند اما از طرف دیگر نمادهای بیمینا با ریزشی بیش از ۳۰ درصدی و شکف با ۲۷ درصد و شاون با ۲۰ درصد و در نهایت سدبیر با ۲۰ و سپس دبالک با ۱۹ درصد بیشترین میزان کاهش قیمت را به نام خود به ثبت رسانده‌اند.

نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
زکشت	۲۰,۶۰۰,۰۰۰	۲۵,۸۰۰,۰۰۰	۲۹/۶۶
زینا	۲,۳۶۶,۰۰۰	۲,۹۶۱,۰۰۰	۲۵/۸۵
زنگان	۴۰,۲۵۰,۰۰۰	۴۹,۷۵۰,۰۰۰	۲۳/۶۰
حسینا	۴۱,۸۵۰,۰۰۰	۴۴,۷۵۰,۰۰۰	۱۹/۶۶
غفارس	۵,۰۱۰,۰۰۰	۵,۹۶۰,۰۰۰	۱۸/۹۶

نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
بیمینا	۸,۵۶۰,۰۰۰	۵,۹۸۰,۰۰۰	-۳۰/۱۴
شکف	۴۷,۳۵۰,۰۰۰	۳۴,۴۰۰,۰۰۰	-۲۷/۳۵
شاون	۲۶,۲۰۰,۰۰۰	۱۷,۹۳۰,۰۰۰	-۳۰/۱۱
سدبیر	۲۳,۱۰۰,۰۰۰	۱۸,۴۷۰,۰۰۰	-۲۰/۰۴
دبالک	۸,۶۷۰,۰۰۰	۵,۱۳۰,۰۰۰	-۱۹/۶۸

عملکرد بازار پایه

نماد معاملاتی کوزر با بازدهی بیش از ۳۰۵,۴۱ درصدی بیشترین میزان افزایش قیمت را در تیر ماه ۱۴۰۱ به سهامداران خود هدیه داد و پرچمدار بازدهی در این ماه شد. بعد از این

نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
کوزر	۳۵,۱۶۲,۰۰۰	۱۳۸,۰۵۰,۰۰۰	۳۰۵/۴۱
وسالت	۲۸,۷۵۰,۰۰۰	۴۷,۶۰۰,۰۰۰	۶۸/۱۲
دحاوی	۵,۵۲۰,۰۰۰	۷,۳۴۰,۰۰۰	۳۲/۹۷
سکارون	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۷۰,۸۰۰,۰۰۰	۲۷/۸۶
بتک	۱۶۷,۵۵۰,۰۰۰	۲۱۷,۴۵۰,۰۰۰	۲۶/۸۰

عملکرد یک ماهه بازار سهام بررسی شد

الاکلنگ شاخص و برجام

در مردادماه سال جاری روند بازار سرمایه نزولی و شاخص با افت محسوسی همراه بود. مردادماه در حالی بازار را به دست گرفت که شاخص در محدوده یک میلیون و ۴۷۳ هزار واحدی بود اما این وضعیت چندان دوام نیافت و در آخرین روز مردادماه شاخص در محدوده یک میلیون و ۴۲۴ واحدی کار خود را به پایان رساند. بازار در اوایل ماه با بی‌رقمی و کمبود نقدینگی دست و پنجه نرم می‌کرد و ریسک‌های سیاسی و اخبار ضد و نقیض برجامی، نگرانی از دخالت دولت در سودآوری شرکت‌ها و قیمت‌گذاری دستوری و رشد نرخ بهره برای کنترل تورم و سیاست‌های انقباضی دولت از یک سو و ریسک رکود جهانی و کاهش قیمت‌های کامودیتی‌ها از سوی دیگر باعث شد که از همان ابتدا خریدار قوی در سهم‌ها وجود نداشته باشد و نقدینگی از بازار خارج شود. یکی از نگرانی‌های روزهای آغازین مرداد، انتشار اخباری در خصوص افزایش نرخ بهره به محدوده‌های ۲۵ درصد بود که خود گویای این بود که بازار بیشتر و بیشتر به سمت نزول بروید. همچنین بازار در روزهای پایانی ماه تحت تأثیر عوامل مختلفی بوده و به دنبال بهانه‌ای برای کاهش بود، هر چند حمایت ۱,۴۲ میلیون واحد به نظر چند روزی بازار را مثبت کرد، اما خبری از صعود کلی بازار نبود. بازار به مدد شاخص سازمان مدتی حفظ شده بود و در نهایت با وجود اخبار مثبت برجام و قوت گرفتن احتمال مذاکره زمزمه‌هایی از رشد و مثبت شدن بازار به گوش می‌رسید، اما شاخص بورس همچنان منفی ماند و تنها دو گروه خودرویی و بانکی با اقبال سرمایه‌گذاران روبه‌رو بودند. خودرویی‌ها تحت تأثیر اخبار برجامی و خبرهایی مبنی بر عرضه خودرو در بورس کالا مورد توجه فعالان بازار قرار گرفته‌اند که باعث افزایش ارزش معاملات در این صنعت شده است. با تمام این اوصاف در ماهی که گذشت شاخص کل به میزان ۳,۳۲ افت کرد، ارزش معاملات نیز ۴۷,۵۳ کاهش داشت و در مقابل حجم معاملات افزایشی ۹۰,۹۴ درصدی را به ثبت رساند.

با وجود این، شاخص کل بورس در مقایسه با آغاز سال ۱۴۰۱ بیش از ۳۳ هزار واحد افزایش نشان می‌دهد. از ابتدای اسفند، کمترین رقم شاخص کل به میزان یک میلیون و ۳۹۰ هزار و ۸۵۹ واحد در روز ۶ فروردین و بیشترین رقم آن به میزان یک میلیون و ۶۰۶ هزار و ۲۴ واحد در روز ۲۷ اردیبهشت به ثبت رسیده است.

شرح	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
شاخص کل	۱,۴۷۳,۴۹۹	۱,۴۲۴,۴۸۹	-۳/۳۲
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۶۴,۹۷۲,۱۳	۳۴,۰۸۸,۴۹۵	-۴۷/۵۳
حجم معاملات (میلیون سهم)	۳,۷۵۶	۷,۱۷۲	۹۰/۹۴

ضعف بازارهای موازی

در بازار موازی تمام موارد منفی و کاهشی بودند و سکه امامی بیشترین میزان کاهش قیمت را با ۱۴,۲ درصد تجربه کرد، به طوری که از ۱۴,۹۸۰ میلیون تومان در ابتدای مردادماه به ۱۲,۸۵۱ میلیون تومان در پایان ماه رسید. بعد از سکه نیز طلا بیشترین میزان کاهش قیمت را تجربه کرده است و در ماه گذشته ۶,۶ درصد کاهش قیمت داشته است. بازار ارز در رتبه سوم قرار دارد و دلار ۲,۴۷ درصد افت قیمتی را تجربه کرده و در کانال ۲۷ هزار تومان باقی مانده است و در آخر، ارز یورو بود که با کمترین میزان افت روندی منفی و کاهشی داشته و با افتی ۲,۰۷ درصدی همراه بوده و در محدوده ۲۸ هزار تومان قرار گرفته است.

شرح	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
سکه (بهار آزادی)	۱۴,۹۸۰,۰۰۰	۱۲,۸۵۱,۰۰۰	-۱۴/۲
طلا (گرم)	۱۳,۵۷۰,۰۰۰	۱۲,۶۷۲,۰۰۰	-۶/۶
دلار	۲۷,۸۱۱	۲۷,۱۲۲	-۲/۲۷
یورو	۲۸,۸۳۹	۲۸,۲۴۰	-۲/۰۷

پربازده‌ها و کم‌بازده‌های بورس

در معاملات مردادماه سال جاری نمودار گذشت با بیش از ۷۴ درصد

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.payacris.ir



رند ورود و خروج پول حقیقی به بازار سرمایه در آستانه احیای برجام بررسی شد

«حقیقی‌ها» باز می‌گردند؟

و شاخص هم‌وزن ۱۵،۳ درصد بوده است. اما در خرداد ماه که بیشترین پول حقیقی از بازار خارج شده، بازده شاخص کل بورس ۲،۵- درصد و شاخص هم‌وزن ۳،۸- درصد است. آمارها گویای این است که روند شاخص کل بورس و شاخص هم‌وزن با خروج پول حقیقی از بازار همگام بوده است به طوری که در زمان‌هایی که کمترین پول حقیقی از بازار خارج شده، شاخص رشد داشته است اما در مقابل زمان‌هایی که پول حقیقی بیشتری از بازار خارج شده، شاخص افت کرده است. با این وجود آنچه این روزها تبدیل به نوعی دلگرمی برای سهامداران و حقیقی‌ها شده، امضای برجام است. حال باید دید با امضای برجام آیا اعتماد از دست رفته به این بازار باز می‌گردد و بورس بار دیگر لیخن سبزیش را به سهامداران نشان خواهد داد یا همچنان بر قرمزی خود پافشاری می‌کند؟

برجام و سیاست‌گذاری مسئولان ادامه‌دار خواهد بود. آمارها گویای این واقعیت است که در مرداد ۱۴۰۰، هزار و ۱۹۰ میلیارد تومان و در شهریور ۱۴۰۰ هم ۹ هزار و ۵۸۱ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار خارج شده است. همچنین از مهر سال گذشته تا ۲۹ مرداد امسال بیشترین و کمترین خروج پول حقیقی از بازار سرمایه مربوط به ماه‌های خرداد و فروردین بوده است. به طوری که در خرداد ماه امسال ۸ هزار و ۳۶۶ میلیارد تومان و در فروردین ماه امسال ۷۱۹ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار خارج شده است. اما به طور کلی در این بازه زمانی نزدیک به ۵۴ همت نقدینگی از بازار خارج شده است. در فروردین ماه ۱۴۰۱ که کمترین نقدینگی از بازار خارج شد، بازده شاخص کل بورس ۱۰،۶ درصد

از وقتی بورس در دست‌انداز تصمیم‌گیری‌های نابخردانه مسئولان کشور افتاد، هم رنگ از رخسارش پرید و هم حال و روزش فرق کرد. تا جایی که دیگر نه از آن هیاهو و شور گذشته خبری هست و نه از برویای حقیقی‌ها. حقیقی‌هایی که دیگر به دلیل بی‌اعتمادی حتی نای خیره شدن به تابلوی بورس را ندارند چه برسد به اینکه بخواهند سرمایه‌های کوچک و بزرگشان را وارد بازار پر التهاب سرمایه کنند. آمارها هم این را تأیید می‌کند و از خروج پول حقیقی‌ها در سال‌های گذشته به ویژه پارسال و امسال خبر می‌دهد. آمارهایی که از وضعیت نابسامان بورس می‌گویند و اینکه از مهر سال گذشته تا ۲۹ مرداد امسال نزدیک به ۵۴ همت پول حقیقی از بازار سرمایه خارج شده است و از نگاه فعالان بازار این شرایط تا مشخص شدن

ارمان جوانیا

نویسنده

روزنامه‌نگار

یادداشت

سرنوشت بازار سرمایه و برجام



محمد خروزی

عضو هیات مدیره کارگزاری بانک کارآفرین

خروج پول حقیقی از بازار سرمایه نتیجه سلسله تصمیمات و اتفاقاتی است که شروع آن به مرداد سال ۹۹ بازمی‌گردد؛ سالی که باعث بی‌اعتمادی گسترده

سهامداران شد و شرایط وخیم بازار را رقم زد. در کنار این موضوع، سیاست‌هایی همچون قیمت‌گذاری دستوری در صنایع مختلف، دخالت‌های بی‌حد و اندازه دولت در شرکت‌ها و صنایع بورسی، رفتار نامناسب بسیاری از سهامداران بزرگ به ویژه دولت در بازار سرمایه و فروش مدلی خاص از سهام از سوی دولت به بازار و شانه خالی کردن او از تعهدات داده شده، ادامه رفتارهای دولت در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ و تزریق سیاست‌های بدون ثبات به بازار همگی باعث بی‌اعتمادی شدید به بازار سرمایه شد. در کنار این اتفاقات اما روند منفی بازار نیز دست به دست داد تا پول‌های هنگفتی که در سال ۹۸ وارد بازار شده بود، تماما خارج شود؛ روندی که همچنان نیز ادامه دارد است.

اما در این میان موضوع برجام و امضای توافق‌ات نیز از اهمیت زیادی برخوردار است. اینکه اصلا برجام می‌تواند اعتماد از دست رفته سهامداران و سرمایه‌گذاران را بازگرداند یا خیر؟

هر چند امضای برجام در سرنوشت بازار سرمایه دخیل است اما باید منتظر ماند و دید که آیا برجام می‌تواند باعث ثبات در کشور شود و اقتصاد را در آینده برای سرمایه‌گذاران پیش‌بینی‌پذیر کند؟ اگر برجام ثبات را به اقتصاد برگرداند، می‌توان امیدوار بود که بازار سرمایه در نتیجه بهبود وضعیت اقتصادی کشور و بازگشت اعتماد از دست رفته به بازار بار دیگر روند صعودی در پیش بگیرد اما برای بازگشت اعتماد به بازار چند مولفه باید مورد توجه قرار گیرد چرا که برجام تنها یکی از این موارد است. بنابراین مهمترین مولفه در این میان، حمایت دولت از بازار سرمایه است که تاکنون این مهم محقق نشده است.

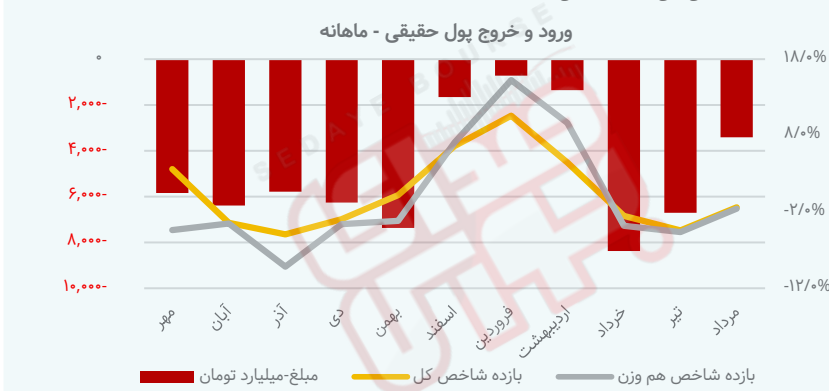
بازار سرمایه همانند بان و بانک که بر باد است که هم‌اکنون باد آن خالی شده و بازگشت آن به شرایط اولیه سخت است. از این رو، بازگشت اعتماد به بازار سرمایه نیازمند گذر زمان است. چرا که سرمایه‌گذار و پول، هوشمند است و منتظر عملکرد و وعده‌های دولت در رابطه با بازگشت ثبات به بازار و پیش‌بینی‌پذیر کردن اقتصاد است. بنابراین اگر دولت به قول‌های خود عمل کند و سرمایه‌گذار نتایج آن را در بازار مشاهده کند، قطعاً اعتماد به بازار باز خواهد گشت. البته ناگفته نماند که در کنار این موارد، برخی از ارکان بازار سرمایه از جمله صندوق تثبیت و بسیاری از بازارگردان‌ها و سهامداران عمده شرکت‌ها نیز باید رفتار معقول‌تر و مناسب‌تری به خرج دهند در این صورت نه تنها اعتماد به بازار باز خواهد گشت بلکه توسط پول حقیقی که به بازار تزریق می‌شود، شاهد رشد و رونق بورس خواهیم بود. اما در غیر این صورت اگر شرایط فعلی بعد از برجام ادامه داشته باشد، نمی‌توان به بهبود وضعیت بازار سرمایه امیدوار بود و حتی امکان دارد به دلیل روند کاهشی قیمت دلار اوضاع بدتری بر این بازار حاکم شود و در این صورت بازار یکی از مولفه‌های خود را از دست می‌دهد.

از این رو، در وهله اول باید منتظر انتشار مفاد برجام در صورت توافق بود و پس از آن اعلام سیاست‌های کلان اقتصادی دولت بعد از توافق باشیم. در این میان، اگر سیاست‌های کلان دولت به سمت ارزشیابی پیش نرود و سیاست معقول‌تر و کارشناسانه‌تری را در مقایسه با سیاست‌های گذشته در پیش بگیرد، شاهد اتفاقات خوبی خواهیم بود اما اگر بر اساس اظهارات برخی از تندرورها، قیمت ارز بعد از توافق با ۲۰ هزار تومان کاهش یابد که کاری چندان سخت نیست، شاهد خروج سنگین سرمایه نه از بازار که از کشور خواهیم بود.

بی‌اعتمادی؛ نشانه مهم خروج پول حقیقی از بازار

ارقام عنوان شده باز گردد. بنابراین بهتر است برای ارزندگی بازار سرمایه، مبنای ارز را در همین حدود در نظر بگیریم. او همچنین گفت: زمانی اعتماد به بازار سرمایه برمی‌گردد که روند نوسان قیمت اوراق بهادار در این بازار، با روند تحولات موثر بر بازار سرمایه هم‌خوانی داشته باشد و برآیند نوسانات نیز برای حداقل میان‌مدت به سمت صعود در حرکت باشد. البته باید اشاره کرد که این صعود نه به معنای آن چیزی که در سال ۱۳۹۹ تجربه شد، بلکه به میزانی است که همگام با فاکتورهایی مانند تورم و نرخ ارز و سودآوری شرکت‌ها در یک راستا و مشابه باشد.

فقرایی این نکته را هم اضافه کرد: البته فارغ از اثر برجام بر بازار سرمایه، لازم است که اثرات اتفاقات و رویدادهای اقتصادی روی داده در جهان و اثر آن بر بازار سرمایه را نیز مورد بررسی قرار داد. در حال حاضر با توجه به وضعیت اقتصادی و رکودی که مشاهده می‌شود، افت قیمت محصولات کامودیتی‌ها را شاهد هستیم و این افت می‌تواند موجب افت سودآوری (دلاری) در شرکت‌های کامودیتی محور شود و در صورتی که نرخ ارز نیز پایدار بوده یا کاهش یابد، قطعاً بازار سرمایه شرکت‌های کامودیتی محور، چندان جذابیته نخواهد داشت. اما امضای برجام می‌تواند باعث کاهش هزینه‌های انتقال و تخفیفات اعطایی به خریداران محصولات چنین شرکت‌هایی شود که خود بخشی از کاهش درآمد گفته شده را می‌تواند جبران کند. اما به طور کلی این روزهای بازار سرمایه به نحوی است که نمی‌توان گفت که آیا اثرات برجام برای فعالان بازار سرمایه مثبت ارزیابی می‌شود یا منفی.



حامد فقرایی، تحلیلگر بازارهای مالی با تأکید بر اینکه بازار سرمایه کشور پس از رویدادهای سال ۱۳۹۹ و ریزشی که روی داده، دچار یک بی‌اعتمادی از سوی سرمایه‌گذاران شده است، گفت: در طول مهر ماه سال گذشته تا روز ۲۹ مرداد ۱۴۰۱ حدود ۵۳،۸ همت (هزار میلیارد تومان) پول حقیقی از بازار سرمایه خارج شده که نشان‌دهنده میانگین ماهانه حدود ۵ همت است.

ماه	مبلغ-میلیارد تومان	بازده شاخص کل (درصد)	بازده شاخص هم وزن (درصد)
مهر	(۵،۸۴۳)	۳.۶	-۴.۴
آبان	(۶،۳۸۳)	-۳.۴	-۳.۵
آذر	(۵،۷۸۴)	-۴.۹	-۹.۲
دی	(۶،۲۵۰)	-۳.۰	-۳.۶
بهمن	(۷،۳۶۲)	۰.۲	-۳.۱
اسفند	(۱،۶۴۷)	۶.۶	۷.۱
فروردین	(۷۱۹)	۱۰.۶	۱۵.۳
اردیبهشت	(۱،۳۵۲)	۴.۵	۹.۷
خرداد	(۸،۳۶۶)	-۲.۵	-۳.۸
تیر	(۶،۷۰۴)	-۴.۴	-۴.۶
مرداد	(۳،۴۰۲)	-۱.۴	-۱.۶

او اضافه کرد: مقایسه روند بازده شاخص کل و شاخص هم وزن با روند خروج پول از بازار سرمایه نشان می‌دهد هر زمان که از روند خروج پول حقیقی در بازار سرمایه کاسته شده، همراه با رشد شاخص کل و هم‌وزن بوده است. البته برای قضاوت این موضوع باید ببینیم روند شاخص مائثر از روند ورود و خروج پول حقیقی بوده یا بالعکس که نیاز به مشاهدات بیشتر و انجام مطالعات اقتصادسنجی است.

فقرایی درباره تأثیر برجام بر بازار سرمایه نیز توضیح داد: برای پاسخ به این سؤال باید اول دید اثر اتفاقی مانند برجام بر بازار سرمایه چه خواهد بود. به نظر می‌آید در صورت امضای برجام باید شاهد کاهش قیمت دلار تا محدوده حدود ۲۶ تا ۲۷ هزار تومان باشیم و در صورتی که بیش از این مقدار کاهش را شاهد باشیم، انتظار می‌رود با توجه به ارزش ذاتی ارزی مانند دلار، مجدداً تقاضا به سمت این بازار رفته و قیمت‌ها به

برجام؛ عامل برگشت پول خرد به بازار



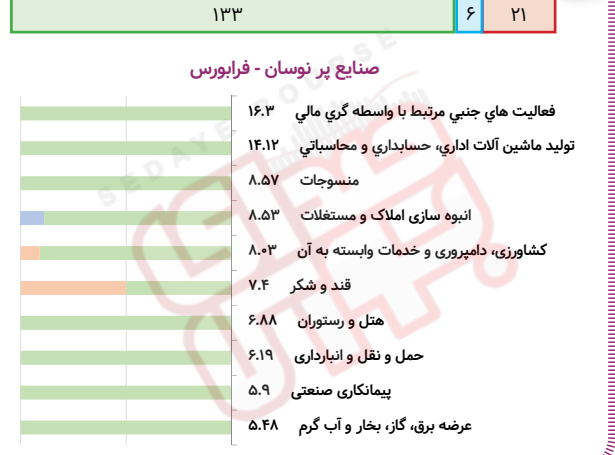
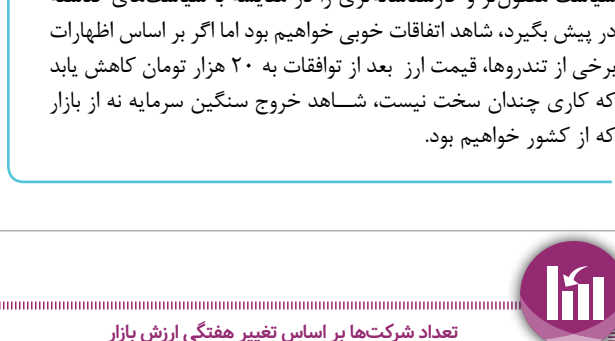
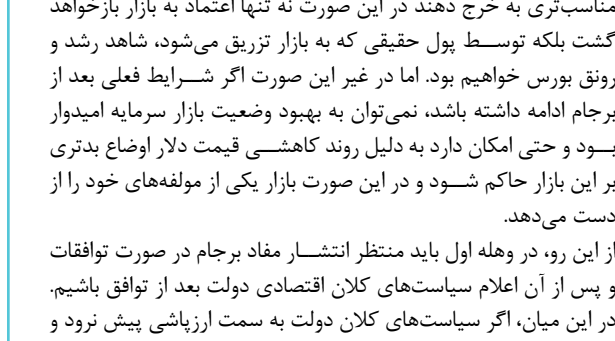
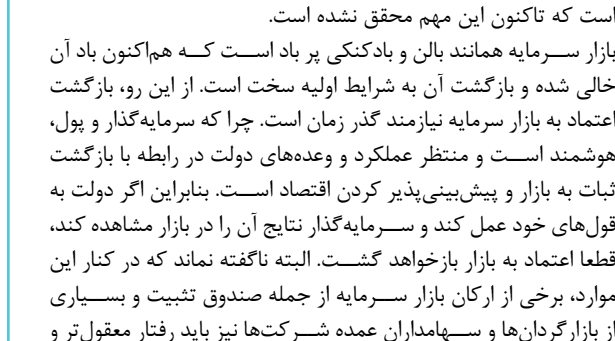
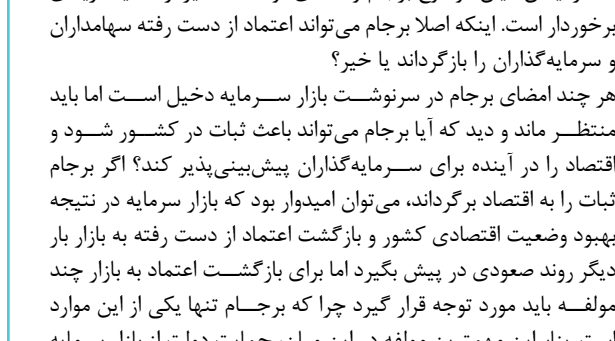
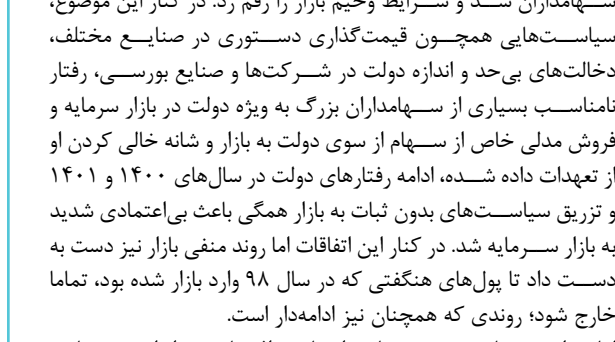
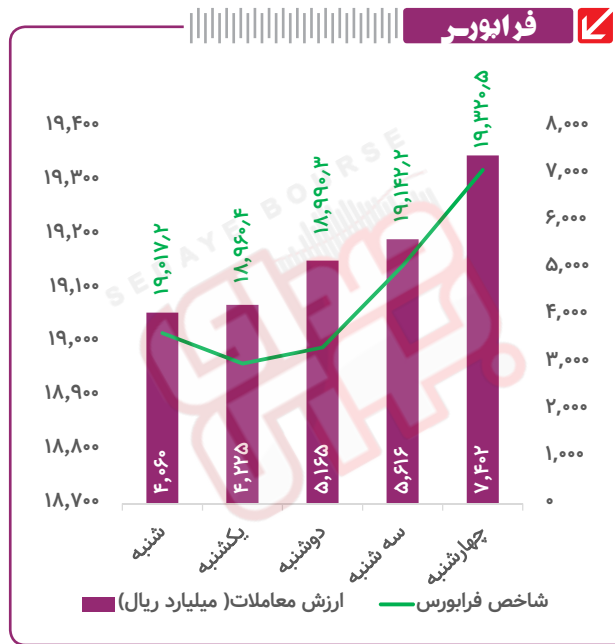
علی اکبر تفرشی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری پارس آریان با بیان اینکه خروج پول حقیقی از بازار چندین مولفه دارد، گفت: برجام یکی از موثرترین دلایلی است که اگر به سرانجام برسد، می‌تواند عامل برگشت پول خرد به بازار باشد.

او اضافه کرد: علاوه بر ریسک‌های سیستماتیک مثل برجام موارد مهم دیگری نیز تأثیرگذار هستند که از جمله مهمترین آنها موضوع پیش‌بینی پذیر بودن عوامل اساسی در اقتصاد کلان کشور است.

به‌عنوان مثال، در عالم واقع سرمایه‌گذاری زمانی در کشور توسعه پیدا می‌کند که اقتصاد قابل پیش‌بینی باشد. این درحالی است که هم‌اکنون تصمیماتی که در اقتصاد کلان کشور گرفته می‌شود، قابلیت پیش‌بینی ندارند.

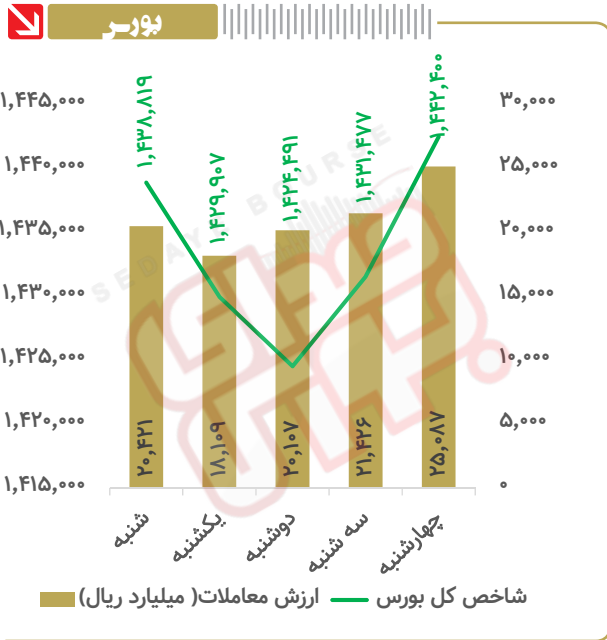
به‌عنوان مثال، نمی‌توان پیش‌بینی کرد در شش ماه یا یک سال آینده چه اتفاقات و تغییراتی در اقتصاد کلان کشور رخ خواهد داد؟ نرخ خوراک پتروشیمی‌ها در ۵ سال آینده با چه فرمولی قیمت‌گذاری می‌شود؟ دولت چگونه قرار است نرخ ارز و تورم را مدیریت کند؟ آیا بعد از برجام فرصت یکسان‌سازی نرخ ارز و کنترل تورم فراهم می‌شود؟ آیا اجازه صادرات آزاد کالاها داده خواهد شد و قیمت‌گذاری دستوری حذف می‌شود یا خیر؟ در چنین شرایطی با وجود ارزندگی

سهام و کسب‌وکارهای فعال در بورس، اعتماد سرمایه‌گذار و سهامدار برای سرمایه‌گذاری از بین می‌رود. امین تفرشی با اشاره به اینکه عوامل متعددی در بی‌اعتمادی سهامداران به بازار دخیل بوده است، تأکید کرد: برای بازگشت اعتماد به بازار سرمایه، هر چند امضای توافقنامه برجام یکی از مهمترین عوامل می‌تواند باشد اما طبیعتاً وقتی فضای سیاسی و بین‌المللی کشور آرامش پیدا کند، زمینه برای برگشت اعتماد به بازار فراهم خواهد شد. ولی این به تنهایی کافی نیست و همانطور که اشاره شد همزمان اقدامات و تصمیم‌های مهم دیگری نیز باید اتخاذ و اجرا شوند، تا بازار به تدریج اعتماد از دست رفته را دوباره به دست آورد.



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی				۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت				تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار			
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	۲۱	۶	۱۳۳	فعالیت های جنین مرتبط با واسطه گری مالی
مفاخر	-۹.۷۱	۶,۸۰۰,۰۰۰	-۱۲.۱۸	زنگان	۲۲.۸۵	۵,۵۶۵,۰۰۰	۲۸.۰۸	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۱۴.۱۲	۱۶.۳	منسوجات
پارتا	-۴.۰۹	۳,۹۰۱,۸۴۴	-۴.۰۹	فرابورس	۲۲.۰۷	۸۱,۶۹۰,۰۰۰	۱۹.۵۷	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۵۷	۱۴.۱۲	منسوجات
ولپهمن	-۴	۵,۶۵۳,۸۰۰	-۶.۹۹	حخزر	۱۸.۸۴	۳۰,۹۰۰,۴۰۰	۲۴.۱۶	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۵۷	۱۴.۱۲	منسوجات
فگستر	-۳.۲۵	۸,۰۳۰,۰۰۰	-۶.۰۸	تلیسه	۱۶.۹۳	۱۷,۲۴۴,۰۷۵	۱۵.۲۲	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۵۷	۱۴.۱۲	منسوجات
کایزد	-۳.۰۱	۵,۱۸۹,۵۹۰	-۵.۵	بکهنوج	۱۵.۶۲	۲۲,۴۵۴,۶۴۳	۲۰.۸۱	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۵۷	۱۴.۱۲	منسوجات
وملل	-۲.۳۴	۵۵,۸۶۰,۰۰۰	-۳.۱۹	وگستر	۱۴.۲۳	۲,۶۵۸,۴۰۰	۱۴.۱۹	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۵۷	۱۴.۱۲	منسوجات
وآوا	-۲.۱۶	۳,۵۸۶,۴۴۰	-۰.۹۱	مادیرا	۱۴.۱۲	۳۶,۶۲۱,۸۰۰	۱۵.۶	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۵۷	۱۴.۱۲	منسوجات
نونین	-۲.۰۷	۷,۰۹۵,۰۰۰	-۰.۵۶	غمینو	۱۳.۷۳	۱۰,۰۶۵,۰۰۰	۱۳.۱۵	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۵۷	۱۴.۱۲	منسوجات
فروسیل	-۱.۴۸	۱۸,۶۸۰,۰۰۰	۱.۳	کرمان	۱۲.۶۵	۳۶,۸۲۳,۸۳۴	۱۰.۳۴	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۵۷	۱۴.۱۲	منسوجات
زشریف	-۱.۳۱	۹,۰۶۳,۶۴۲	۳.۶۶	زشگزا	۱۲.۲۷	۵,۱۴۸,۴۸۰	۱۲.۲۶	تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۸.۵۷	۱۴.۱۲	منسوجات





پاداشت

چند پیشنهاد تازه

برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی



بهمن حدادی

مشاور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار

بازگشایی نمادهای بسته معاملاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی منوط به برگزاری مجمع شرکت‌هاست. بسته بودن نماد معاملاتی این شرکت‌ها مدت‌هاست مورد توجه و پرسش سهامداران است.

تاکنون وعده‌ای برای بازگشایی نمادهای بسته معاملاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی داده نشده است چرا که بازگشایی این نمادها مشروط به برگزاری مجمع شرکت‌های مذکور است. تا زمانی که مجمع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی برگزار نشود، نماد شرکت‌ها متوقف باقی خواهد ماند.

تاکنون تصمیمی برای فروش سهام عدالت در دو روش مستقیم و غیرمستقیم گرفته نشده است. فروش سهام عدالت برای آن دسته از سهامدارانی که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند، از آبان سال ۹۹ بنا به آنچه که ریزش بازار نامیده شد، متوقف شده و همچنان نیز امکان فروش برای سهامداران مهیا نشده است. در حال حاضر روش‌های مختلف برای فروش سهام عدالت در روش مستقیم در دست بررسی است و با اینکه تاکنون هیچ روشی نهایی نشده است اما به نظر میزان فروش کمتر از ۶۰ درصد قبل خواهد بود.

باید تاکید کرد که نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی از اسفند سال گذشته با مصوبه شورای عالی بورس متوقف شده است. در این میان، سهامدارانی که روش غیرمستقیم را برگزیده‌اند، در صورت بازگشایی نماد شرکت‌ها احتمالاً با محدودیت‌هایی برای فروش سهام عدالت نسبت به قبل روبه‌رو خواهند شد.

درباره فلسفه سهام عدالت باید این نکته را مورد توجه قرار داد که در ابتدا بنا بود سهامداران فقط سهامداری کنند و از سود سالانه سهام خود بهره‌مند شوند نه اینکه اقدام به فروش سهام کنند. اما بر اساس تصمیماتی که در سال ۹۹ گرفته شد، به سهامداران اجازه داده شد ۶۰ درصد از سهام خود را به فروش برسانند اما این تصمیم نه تنها به کلیت بازار سهام آسیب جدی وارد کرد بلکه تا حدود زیادی نتوانست فلسفه سهام عدالت را در مورد سهامداران محقق کند. نکته دیگری که باید مد نظر قرار داد این است که در صورتی که اجازه فروش برای دو روش مستقیم و غیرمستقیم صادر شود، قطعاً میزان فروش نسبت به دوره قبل کمتر خواهد بود.

تاکنون پیشنهادهای مختلفی برای حل مشکلات شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت مطرح شده است. پیش از این در آئین‌نامه آزادسازی سهام عدالت به مدیران این شرکت‌ها که متشکل از ۳۶ شرکت بورسی و فرابورسی هستند، اجازه داده شده بود ۳۰ درصد از پرتفوی خود را نقد و در پروژه‌های مختلف همان استان سرمایه‌گذاری کنند. اما اکنون پیش‌بینی می‌شود این بند از آئین‌نامه آزادسازی سهام عدالت اصلاح شود. بر این اساس، به نظر می‌رسد فروش پرتفوی سهام عدالت برای شرکت‌های استانی حداقل برای یک تا دو سال آینده صورت نگیرد.

پیشنهاد دیگری هم در این زمینه در دست بررسی است. به عنوان نمونه، اگر فروش پرتفوی سهام عدالت برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی برای مدتی ممنوع شود، مدیران باید منابعی برای سرمایه‌گذاری در اختیار داشته باشند. از این رو، یکی از پیشنهادهای مطرح شده این است که بخشی از منابع از سود شرکت‌ها تأمین شود اما تاکنون تصمیمی در این باره گرفته نشده است و نتایج آن بعد از پایان بررسی‌ها اعلام می‌شود.



طرح فروش سهام عدالت اشتباه بود

«عدالت» به سهامداران نرسید

برگزاری مجدد جلسات کارگروه ویژه سهام عدالت در دست پیگیری است

ابلاغیه هشت ماده‌ای مقام معظم رهبری در آزادسازی سهام عدالت بر روی مدل اجرایی منطبق بر قانون و اصلاح آیین‌نامه اجرایی سهام عدالت جمع‌بندی شود اما در شرایطی که هنوز مأموریت اصلی آن انجام نشده برای دو ماه به تعطیلات رفت که با سخنگوی سهام عدالت درمورد آخرین جزئیات این کارگروه گفت‌وگویی داشتیم.

به شرایط فعلی جز هزینه‌ها بودن ثمره دیگری نداشت، بر این اساس عده کثیری بر این عقیده هستند که لازم است ساختار سهام عدالت بازبینی شود. در این بین کارگروه ویژه سهام عدالت تشکیل و مأموریت آن اصلاح آیین‌نامه سهام عدالت از سوی شورای عالی بورس ابلاغ شد و مقرر بود براساس قانون اجرای سیاست‌های اصل ۴۴ و

سهام عدالت که قرار بود "عدالت" را بین اقشار ضعیف برقرار کند نه تنها به هدف اصلی خود نرسید بلکه حتی بیش از ۱۰ سال است که با چالش‌ها و ابهامات بسیاری روبه‌روست؛ سیستم فعلی سهام عدالت باعجله، بدون برنامه‌ریزی و تحقیق و بررسی راه‌اندازی شد که بانوجه

ملیکا حمزینی
رئیس‌انگاز

عمری کوتاه‌مدت، اما همراه با دستاورد



اکبر حیدری، سخنگوی سهام عدالت در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به واکاوی زمان و هدف تشکیل و همچنین علت تعطیلی کارگروه ویژه سهام عدالت پرداخت.

* کارگروه ویژه سهام عدالت چه زمانی و با چه هدفی تشکیل شد؟

در بهار سال ۱۴۰۰ بعد از تبیین مغایرت‌های اساسی آیین‌نامه آزادسازی سهام عدالت و مصوبات بعدی «شورای عالی بورس وقت» در مغایرت با قانون و ابلاغیه هشت ماده‌ای مقام معظم رهبری، اقداماتی که شتابزده و در اجرای آیین‌نامه و مصوبات شورای عالی بورس به‌ویژه در امور برگزاری مجمع سرمایه‌گذاری‌های استانی در جریان بود؛ با ورود سلبی مجلس به ویژه فراکسیون سهام عدالت، کمیسیون اقتصادی مجلس، نهادهای امنیتی و نظارتی و دستگاه قضایی، متوقف شد، بعد از این اقدام سلبی، در پیگیری‌های انجام شده مقرر شد شورای عالی بورس نسبت به اصلاح آیین‌نامه و در انطباق با قانون و تدوین آیین‌نامه جدید برای اجرای آزادسازی سهام عدالت اقدام کند. در همان دوران در کمیسیون تخصصی شورای عالی بورس جلساتی با این هدف تشکیل شد ولی به دلیل انتخابات ریاست جمهوری و تغییر دولت و استقرار دولت فعلی به درازا کشیده شد ضمن آنکه قبل از آن درمورد روش مستقیم هم در بازه زمانی آبان و آذر ماه ۱۳۹۹ «معاملات سهام و حق فروش» که علت اصلی اصرار دولت وقت برای اخذ موافقت رهبری جهت امکان خروج از ساختار قانونی متقاضیان فروش و مبنای بنیادین تعریف «سهامداری مستقیم» بود، به بهانه ریزشی بودن بازار؛ متوقف شده بود که هر دو تعلیق صورت گرفته تا امروز هم استمرار دارد. بعد از استقرار وزیر اقتصاد و انتصاب مدیران فعلی سازمان بورس و با تعامل سازنده‌ای که بین مجموعه مجلس، دستگاه اجرایی کشور، سازمان بورس و اوراق بهادار، دستگاه قضایی، سازمان بازرسی کل کشور و بخش مردمی سهام عدالت در اوایل استقرار دولت شکل گرفته بود و همچنین تبیین مسائل با اهمیت؛ با پیشنهاد سازمان بورس و اوراق بهادار جهت تشکیل یک کارگروه ویژه و در پی اصلاحاتی که بعضی از اعضای شورای عالی بورس بر این پیشنهاد داشتند، در نهایت «کارگروه ویژه مسائل بااهمیت سهام عدالت» با چند هدف مشخص شکل گرفت.

* کارگروه ویژه سهام عدالت در این مدت چه اقداماتی انجام داد؟

این کارگروه در مدتی که فعال بود فارغ از اصلاح و تدوین آیین‌نامه جدید؛ نتایج خوبی هم داشته از جمله اینکه با تبیین خسارت‌های متصوره از تبصره ۱ ماده ۱ آیین‌نامه آزادسازی سهام عدالت که روش حسابداری خاصی را برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی تکلیف کرده بود؛ به موقع این تبصره حذف شد. مطابق تکلیف عجیب ابلاغی و مصوب مذکور، اعمال استاندارد الزامی حسابداری خاصی موجب می‌شد که شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی باوجود اینکه پرتفوی ارزنده داشتند، زیان‌ده دیده شوند به همین دلیل از جمله پیشنهادات فوری کارگروه که به تصویب شورا عالی بورس هم رسید حذف تبصره و الزامات آن بود و باعث شد زیان کاذب صورت‌های مالی آنها به نفع سهامداران اصلاح شود همچنین تشکیل «کمیته ویژه مدیریت مجامع و انتصابات شرکت‌های سرمایه‌پذیر» از جمله مصوبات و خروجی این کارگروه بود که مقرر شد در دوران انتقالی و تا مشخص شدن تکلیف آیین‌نامه؛ کمیته‌ای متشکل از نماینده وزارت اقتصاد، یکی از اعضای حقیقی شورای عالی بورس و کانون سهام عدالت در این امورات برای اینکه کارها معطل نشود تصمیم‌گیری کنند البته در اقدامی سازنده؛ دبیرخانه این کمیته و مرجع مکاتبات و ابلاغ مصوبات به درستی؛ نماینده واقعی سهامداران یعنی کانون سهام عدالت تعیین شد که نقش مهمی در ایجاد تأثیر مثبت به نفع سهامداران و مجموعه مردمی سهام عدالت داشت.

شکل اجرایی اصلاح شود



حسین میری، کارشناس بازار سرمایه معتقد است که اصل و محتوای موضوع سهام عدالت اینکه اقشار ضعیف جامعه درگیر بازار سهام شوند اقدام خوبی بود اما اشکال اساسی این ساختار شکل اجرایی آن است؛ به‌طور کلی اداره نهادها و مجموعه‌های اقتصادی که در هر اقتصادی از جمله اقتصاد ایران وجود دارد نباید دچار

همچنین از جمله تصمیمات دیگری که گرفته شد اینکه برخلاف ترتیبات سال ۹۹ بابت سود عملکرد سال قبل؛ در این کارگروه مصوب شد که با هماهنگی، همفکری و همراهی کانون سهام عدالت به نمایندگی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی با مجموعه سازمان خصوصی‌سازی، سازمان بورس و اوراق بهادار و وزارت اقتصاد؛ سود عملکرد سال ۹۹ شرکت‌های سرمایه‌پذیر با سرعت و کیفیت بسیار مطلوبی وصول شود و برخلاف سود عملکرد سال ۹۸ که در سال ۹۹ به‌صورت مقطعی و در دو بخش با ترتیبات نامناسبی نسبت به سال ۱۴۰۰ توزیع شده بود در سال ۱۴۰۰ سود عملکرد سال ۹۹ به خوبی وصول و در روزهای پایانی سال گذشته به حساب مردم واریز شد که نقش مهمی در تحقق منویات مقام معظم رهبری درخصوص تشویق به ماندگاری داشت چون هنگامی که افراد اثرات مثبت نگهداری از سهام و استفاده از عواید را می‌بینند درمورد ماندگاری در ساختار تصمیم‌گیری می‌کنند و این باعث می‌شود از افت و خیزهای بازار و از دست دادن دارایی در تلاطمات مصون بمانند، بنابراین این موارد از جمله مسائلی بود که به خوبی در کارگروه جمع‌بندی شد همچنین یکی دیگر از مواردی که کارگروه به درستی در آن ورود کرد و توانست مسئله را به نفع سهامداران مدیریت کند تعیین تکلیف شرکت‌های غیر بورسی سهام عدالت است و از مصوبات پیشنهادی کارگروه که در شورای عالی بورس هم مورد توجه قرار گرفت این بود که سازمان خصوصی‌سازی در تعامل با سازمان بورس و اوراق بهادار به سمت بورسی کردن این شرکت‌ها حرکت کند از طرفی این کارگروه درمورد افزایش سرمایه‌ها با اتخاذ تدبیر مناسب قبل از توزیع سود؛ این امکان را فراهم کرد که از رقیق شدن سهام جلوگیری و از منابع حاصل از سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر در افزایش سرمایه‌های ضروری که از محل آورده نقدی است استفاده شود.

* دلیل تعطیلی کارگروه سهام عدالت چیست؟

جلسات کارگروه سهام عدالت بعد از ورود به موضوع اصلی و مبحث مدل‌های اجرایی و اصلاح آیین‌نامه پس از اینکه چند دستگاه از جمله معاونت اقتصادی وزارت اقتصاد، معاونت تعاون وزارت تعاون و اتاق تعاون مدل‌های اجرایی را برای جمع‌بندی نهایی ارائه کردند؛ بر اثر اختلاف نظرهایی که وجود داشت و البته به علت به درازا کشیده شدن امور ناشی از تشکیل نامنظم جلسات، بدون جمع‌بندی نهایی درمورد این موضوع متوقف شد و چون هدف اصلی از تأسیس آن اصلاح آیین‌نامه و تبیین مدل اجرایی سهام عدالت منطبق بر قانون اجرای اصل ۴۴ بوده؛ برگزاری دوباره جلسات در دست پیگیری است تا بتوانیم با تصویب مدل مناسبی که «قانونی، اجرایی و محقق‌کننده اهداف» باشد؛ طرح سهام عدالت را پیش ببریم بنابراین تعطیلی کارگروه صرفاً بر اثر برداشت‌های متفاوت از اصل مسئله و نوع نگاه به طرح سهام عدالت بوده اما بعد از آن جلساتی بین اعضای کارگروه به‌صورت منفض و دو یا سه جانبه برگزار شده و مطالبه از وزیر اقتصاد گرفته که منجر به صدور دستور ایشان برای تشکیل مجدد کارگروه و بررسی مدل‌های اجرایی شده است، انتظار می‌رود این موضوع منجر به تشکیل مجدد کارگروه و جمع‌بندی نهایی درمورد مدل اجرایی مناسب و قانونی سهام عدالت بشود.

* نقش مجلس شورای اسلامی در این موضوع چیست؟

در همین راستا در کمیسیون اقتصادی و کمیسیون ویژه جهش تولید و نظارت بر اجرای اصل ۴۴ مجلس مباحث سهام عدالت به‌طور مرتب پیگیری شده است و به تازگی هم کمیسیون ویژه جهش تولید و نظارت بر اجرای اصل ۴۴ با موضوع خاص سهام عدالت و تبیین چالش‌های پیش رو و ارائه گزارش عملکرد هم جلساتی برگزار کرد که در آن نمایندگان مجلس و به ویژه رئیس کمیسیون تأکید کردند: «نظر قاطع و قطعی مجلس در حوزه آزادسازی سهام عدالت لزوم رعایت قانون اجرای اصل ۴۴ و قانون تجارت است.»

مشکل و تزلزل شود یا به عبارت بهتر همه مجموعه‌های اقتصادی در هر کشوری باید به شکل حرفه‌ای و کارا اداره شوند. و ادامه داد: هنگامی که می‌خواهیم قشر ضعیف جامعه را در چنین موضوعی مشارکت دهیم تا منفعت اقتصادی داشته باشند باید از مجموعه‌های اقتصادی که می‌خواهیم سهم آنها را اختصاص دهیم مراقب و آنها را به خوبی اداره کنیم چون وقتی ترکیب سهامداری آنها درگیر حاشیه‌ها شود در نتیجه هیأت مدیره هم وارد حاشیه می‌شود بنابراین نمی‌تواند کارا و درست مجموعه را اداره کند.

این کارشناس بازار سرمایه درمورد پیشنهاد خود برای این ساختار گفت: به‌نظر می‌رسد شاید اگر در چارچوب صندوق‌هایی که در حال حاضر در بازار سرمایه ایجاد شده است صندوقی با طرحی تعریف می‌شد که افراد یونیت‌های آن را خریداری می‌کردند و آن صندوق هم نهادی حرفه‌ای بود و می‌توانست مجموعه‌های اقتصادی را که سهمی به آن واگذار می‌کردند در قالب این طرح به‌خوبی اداره کند هم مردم بهتر منتفع می‌شدند و هم خللی در اداره نهادهای اقتصادی وارد نمی‌شد.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار	۸۷	۳۵	۲۵۶
صنایع پر نوسان - بورس			
استخراج سایر معادن	۸.۹۹		
محصولات کالغنی	۸.۹۱		
استخراج نفت گاز و خدمات جنینی	۸.۰۹		
حمل و نقل و انبارداری	۷.۹۲		
فعالیت‌های جنینی مرتبط با واسطه‌گری مالی	۶.۹۳		
ساخت محصولات فلزی	۶.۶		
لاستیک و پلاستیک	۶.۵۸		
محصولات غذایی و آشامیدنی	۶.۱۴		
انتشار، چاپ و تکثیر	۵.۹۳		
استخراج سنگ فلز	۴.۵۰		

نماد	۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی			تغییرات نسبت به هفته قبل
	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	
حیترو	-۱۳.۲۴	۶,۳۴۴,۰۰۰	۱۰۸,۱۷۸	-۱۵.۹۳
تاسیکو	-۱۲.۰۹	۲۸۱,۷۹۰,۰۰۰	۲۴۲,۳۲۹	-۱۲.۰۹
مداران	-۹.۳۳	۱۴,۵۸۶,۰۰۰	۴۱۲,۴۷۵	-۶.۸۵
فنورد	-۶.۱۵	۳۲,۰۶۰,۱۶۰	۳۹۰,۹۳۵	-۶.۱۵
کگل	-۴.۹۷	۲,۰۶۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۶۸,۴۹۵	-۶.۳۵
کمنگنز	-۴.۹۵	۱۸,۱۷۴,۴۰۰	۲۲۶,۹۵۹	-۴.۹۵
کلبیس	-۴.۵۶	۱۳,۸۰۰,۳۰۰	۴۶,۸۸۴	-۵.۸۴
فخوز	-۴.۴۵	۴۶۶,۴۴۰,۰۰۰	۶۱۱,۸۸۸	-۵.۰۱
کچاد	-۴.۳۷	۱,۴۴۱,۵۷۰,۰۰۰	۶۰۴,۴۴۲	-۸.۲۴
فولاد	-۴.۱۴	۲,۸۴۲,۹۰۰,۰۰۰	۱,۶۶۸,۱۹۹	-۴.۱۴

خودروهایی که قرعه‌کشی نمی‌شوند



وزیر صمت با اشاره به ۳ سازوکار موجود برای معاملات خودرو گفت: یکسری از خودروها مانند شاهین و کوئیک آر که تولیدشان بالا رفته و عرضه و تقاضا با هم به توازن رسیده است، از قرعه‌کشی خارج شده‌اند. سیدرضا فاطمی امین درباره باز شدن معاملات خودرو در بورس و این‌که آیا این نحوه ارائه روی کیفیت خودروها تاثیر می‌گذارد یا خیر، گفت: در واقع بورس برای ساز و کار قیمت است و در خصوص کیفیت نیست، این‌که خودرو به بورس می‌آید به لحاظ قیمت، و تسهیل خرید و فروش باید آن را در نظر گرفت و ربطی به کیفیت ندارد. ما ۳ سازوکار برای عرضه خودرو داریم، یکسری از خودروها در قرعه‌کشی هستند، یکسری از خودروها که تولیدشان بالا رفته و عرضه و تقاضا باهم به توازن رسیده است، از قرعه‌کشی خارج شده‌اند. یک سازو کار هم بورس کالا است که آنجا قیمت پایه دارد و رقابت می‌خورد و کاملا شفاف می‌شود.

دربچه

رقبای قدر بیت‌کوین تا ۲۰۲۳

با آن که بیت‌کوین از نظر ارزش بازار و محبوبیت در میان دارندگان این رمازر همچنان در صدر گروه ارزهای رمزپایه قرار دارد، اما سایر ارزهای مجازی مانند اتریوم، کاردانو، تتر و... نیز در مدت اخیر توانسته‌اند به ایجاد سیستم‌های مالی غیرمتمرکز کمک کنند و جایگاه مناسبی را از آن خود کنند. ارزهای رمزپایه‌ای که پس از بیت‌کوین مدل‌سازی شده‌اند، در مجموع «لایت‌کوین» و در برخی موارد «شیت‌کوین» نامیده می‌شوند و اغلب خود را به‌عنوان نسخه‌های اصلاح‌شده یا بهبودیافته بیت‌کوین معرفی می‌کنند. برخی آلت‌کوین‌ها دارای ویژگی‌های جدیدتری نسبت به بیت‌کوین هستند، مانند توانایی انجام تراکنش‌های بیشتر در ثانیه با استفاده از الگوریتم‌های مختلف مالی و ریاضی. اگرچه برخی از این ارزها ممکن است ویژگی‌های چشمگیری داشته باشند که بیت‌کوین ندارد، اما مطابق با سطح امنیتی که شبکه‌های بیت‌کوین به آن دست می‌یابند بسیاری از این رمازرها هنوز عقب هستند. در ادامه ۱۰ ارز دیجیتال برتر با آینده روشن‌تر از بیت‌کوین در سال ۲۰۲۳ را معرفی می‌کنیم.

اتریوم

اتریوم که اخیرا توانسته رکوردهای خود را شکسته و موقعیت خود را در بازار تثبیت کند، یکی از رمازرها آینده‌دار جهان و رقیب جدی برای بیت‌کوین است. شبکه این ارز به توسعه‌دهندگان اجازه می‌دهد تا با استفاده از شبکه اتر، ارز دیجیتال خود را ایجاد کنند. اگرچه سال‌ها پس از آن چندین ارز دیجیتال دیگر راه‌اندازی شد، اما به دلیل فناوری منحصر به فرد، اتریوم از جایگاه خود در بازار فراتر رفته است. این یکی از بهترین ارزهای دیجیتال است که تا پایان سال روند صعودی را برای تبدیل شدن به یک غول در بازار رمازرها آغاز می‌کند.

کاردانو

تا سال ۲۰۲۳ کاردانو به دلیل داشتن شبکه انعطاف پذیر و تراکنش‌های سریع، یکی از محبوب‌ترین ارزهای رمزنگاری شده باقی می‌ماند. ادعا می‌کند که نسبت به سایر ارزها دوستدار محیط زیست است، مقیاس پذیری، پایداری و انعطاف پذیری برخی از مهمترین نکات فروش این رمازر است و به‌روزرسانی‌های اخیر در شبکه، این ارز را قادر به ایجاد قراردادهای هوشمند در شبکه کرده است.

تتر

توکن‌های تتر رایج‌ترین استیبل‌کوین‌ها هستند که پیشگام این مفهوم در فضای توکن دیجیتال به شمار می‌روند. تتر توکن‌ها که سیستم مالی متعارف از مختل می‌کنند و پیشگام در استفاده دیجیتالی از ارزهای سنتی هستند، از سرمایه‌گذاری‌ها و نوآوری‌های رو به رشد در فضای بلاک‌چین پشتیبانی می‌کنند و به آنها قدرت می‌دهند. تتر را باید یکی از مهمترین رقبا در این بازار در سال‌های آینده دانست که با احتمالی بالا تا ۲۰۲۳ بخش زیادی از مبادلات را بر عهده خواهد داشت.

دوژکوین

هیچ کس انتظار نداشت که این سکه قانونی شود و توسط سایر معامله‌گران ارزهای دیجیتال به عنوان یک سرمایه‌گذاری بلندمدت در نظر گرفته شود، اما این رمازر از اسامبل به شهرت زیادی رسید و اکنون یکی از مقرون به صرفه‌ترین ارزهای دیجیتال در بازار است. تحلیلگران مطرح ارزهای دیجیتال، دوژکوین را به عنوان یک گزینه سرمایه‌گذاری بادوام در سال‌های آینده در نظر می‌گیرند.

سکه بانینس

بانینس یکی دیگر از شناخته شده‌ترین رمازرهای دیجیتال در چشم‌انداز مبادلات ارزهای دیجیتال مدرن است که مانند اتریوم، یک بلاک‌چین قابل برنامه‌ریزی دارد و توسعه‌دهندگان پروژه می‌توانند از طریق پلتفرم معاملاتی بانینس با سرمایه‌گذاران بالقوه ارتباط برقرار کنند. اما باید به این نکته نیز اشاره کرد که بانینس به دلیل سیستم متمرکزی که دارد از سمت کاربران و کارشناسان این ارز همواره مورد انتقاد قرار می‌گیرد.

لایت‌کوین

لایت‌کوین در سال ۲۰۱۱ به لطف یکی از مدیران سابق گوگل به نام چارلز لی ایجاد شد. این ارز نیز مانند اتریوم، نسخه‌ای از بیت‌کوین است، یکی از معدود تفاوت‌های لایت‌کوین سرعت تراکنش است که سریعتر از بیت‌کوین پردازش می‌شود. اگر بلاک‌های بیت‌کوین هر ۱۰ دقیقه ایجاد می‌شود، در لایت‌کوین هر ۲٫۵ دقیقه یک بار اتفاق می‌افتد. به همین دلیل است که لایت‌کوین می‌تواند تراکنش‌های بیشتری را نسبت به سیستم بیت‌کوین پردازش کند.

پولکادات

پولکادوت یک پلتفرم منبع باز، بلاک‌چین و ارز دیجیتال است. این ارز به آسانی قابلیت اتصال و قابلیت همکاری بین بلاک‌چین‌ها را فراهم می‌کند و زنجیره‌های مستقل را قادر می‌سازد تا پیام‌ها را به طور ایمن مبادله کنند و بدون شخص ثالث قابل اعتماد، تراکنش‌ها را با یکدیگر انجام دهند. این مزایا این ارز را در آینده نزدیک به سطوح ممتازی خواهد رساند.

مونرو

مونرو که در ابتدا با نام BitMonero شناخته می‌شدد، در سال ۲۰۱۴ به عنوان رمازری جدید مسیر خود را از بیت‌کوین جدا کرد و در سال ۲۰۱۲ راه‌اندازی شد. Monero به امنیت، حریم خصوصی و غیرمتمرکز بودن خود افتخار می‌کند و از این جهات برخلاف بیت‌کوین است که در آن می‌توان اقدامات هر معامله‌گر را ردیابی کرد. اما مونرو از رمزنگاری پیشرفته استفاده می‌کند که هویت طرفین درگیر را پنهان می‌کند. کارشناسان معتقدند این ارز تا سال آینده به همین دلیل خواهد توانست جایگاه ممتازی را در جهان از آن خود کند.

رشد ارزش معاملات در بورس کالا



مرداد ۱۴۰۱ برای بورس کالا با رشد حجم و ارزش معاملات همراه بود. مرداد ۱۰ میلیون و ۳۱۱ هزار تن انواع کالا به ارزش بیش از ۶۵ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان در بازار فیزیکی بورس کالای ایران مورد دادوستد قرار گرفت که نسبت به تیرماه به ترتیب رشد ۱۶ و ۲ درصدی را در حجم و ارزش معاملات تجربه کرد. سیمان با معامله ۴ میلیون و ۲۳۱ هزار تن، سنگ آهن با معامله ۲ میلیون و ۳۷۴ هزار تن و فولاد با معامله یک میلیون و ۲۵۳ هزار تن، سه محصول صدرنشین بورس کالا در مرداد بودند. تالار فرآورده‌های نفتی و پتروشیمی در مردادماه معامله افزون بر یک میلیون و ۸۲۷ هزار تن انواع کالا به ارزش ۲۴ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان در دو بخش داخلی و صادراتی را تجربه کرد. همچنین تالار محصولات صنعتی و معدنی در ماه گذشته میزبان معامله ۸ میلیون و ۴۴۳ هزار تن انواع کالا به ارزش بیش از ۴۰ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان بود.

حمزه بهابوند چگینی

تالار صنعتی بورس کالای ایران میزبان عرضه دو

خودروی لوکس شاسی بلند و پرطرفدار از گروه صنعتی بهمن موتور بود؛ ۶۰۰ دستگاه خودرو از دو کلاس فیدلیتی و دیگنیتی که به ترتیب به تعداد ۳۵۰ و ۲۵۰ دستگاه خودرو عرضه و با ۳ هزار و ۴۸۹ تقاضا در تابلو مواجه شدند. رقابت موجود بین خریداران در نهایت باعث شد قیمت خودروی فیدلیتی ۷ نفره با ۲۳ درصد، فیدلیتی ۵ نفره با ۲۶ درصد و دیگنیتی با ۲۵ درصد رشد نسبت به قیمت‌های پایه روبرو شوند و به قیمت‌هایی برسند که در مقایسه با قیمت‌های روز همان خودروها لافال بین ۲۰۰ تا ۲۵۰ میلیون تومان پایین‌تر بود.

افت قیمت این دو خودرو در بازار در شرایطی است که قیمت‌ها در مقایسه با قیمت‌های کارخانه نیز بسیار مناسب بودند؛ قیمت پایانی فیدلیتی و دیگنیتی در روز عرضه در مقایسه با قیمت‌های کارخانه (اعداد درج شده در ابتدای این گزارش) به معنای سود ناشی از رقابت ارقام قابل قبولی برای تولیدکنندگان است.

مقایسه این دو وضعیت به این معناست که عملا از منافع دلالتی به میزان زیادی کاسته شده و به جیب کارخانه‌داران و مصرف‌کنندگان رفته است. به عبارتی ساده‌تر، عرضه خودرو در بورس کالا دارای مطلوبیت نهایی بالایی برای تولیدکننده و مصرف‌کننده بوده که این مطلوبیت از جیب دلالتان هزینه شده است و این است معجزه بازار رقابتی.

اضافه رفاه تولیدکننده و مصرف‌کننده

با یک محاسبه سرانگشتی باید گفت رقمی نزدیک به ۳۰۰ میلیارد تومان (بدون احتساب هزینه‌های معامله در بورس) تنها از محل ۶۰۰ خودرو (کل ارزش معامله این خودروها ۶۱۰ میلیارد تومان بیشتر نبوده است) از جیب دلالتان خارج و به تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان منتقل شده است (معادل ۳۶۵ دستگاه خودروی دیگنیتی).

عرضه این دو خودرو در بورس کالا که شکستی بزرگ برای دلالتی و بازارهای غیرشفاف و موفقیت دستاوردی برای بازارهای رقابتی محسوب می‌شود، الگوی موفق‌ی برای فروش خودرو در کشور و انقلابی بزرگ در این حوزه به شمار می‌رود و به نظر می‌رسد توجه سایر تولیدکنندگان که تا پیش از این نسبت به این موضوع تردید داشتند را به خود جلب کرده است. حالا و پس از عرضه‌های روز ۲۶ مرداد، شرکت‌های ایرانی نیز تصمیم گرفته‌اند به تدریج محصولات خود را وارد این بازار کنند تا از منافع آن برخوردار شوند.

بازارهای پایه تحت تاثیر سیگنال‌های دلار

افزایش نرخ بهره در ایالات متحده به منظور راهکاری برای جلوگیری از افزایش تورم که سیاست جدید فدرال رزرو است، به تدریج به اروپا نیز سرایت کرده و انتظار می‌رود خیلی از کشورها از این سیاست به طور همزمان تبعیت کنند. طی یک هفته گذشته رشد تقاضا برای دلار باعث شد شاخص دلار در برابر سیدی از ارزهای معتبر با رشد روبرو شود که نتیجه این امر افت قیمت در برخی از بازارهای کالایی بود.

در این بین کاهش ساخت و سازها در ایالات متحده به میزان ۹٫۶درصد در ماه جولای این نگرانی را ایجاد کرده است که رکود در راه است؛ به خصوص آن که مجوزهای ساخت و ساز نیز کاهش یافته که از تداوم این وضعیت در ماه‌های آتی حکایت دارد.

گفته می‌شود نرخ بهره بالا از یک سو و رشد قیمت مصالح ساختمانی از سوی دیگر باعث این اتفاق شده و تداوم آن می‌تواند برای بازارهای پایه خطرناک باشد.

فولاد داخلی همچنان گرانتر از صادراتی



قیمت فولاد عرضه‌شده در بورس کالا در هفته‌های اخیر همچنان گران‌تر از بهای صادراتی بوده است. با اینکه به‌طور سنتی نرخ داخلی شمش فولاد ارزان‌تر از قیمت صادراتی آن است، اما به‌نظر می‌رسد در هفته‌های اخیر این رویه تغییر کرده است. قیمت غیرواقعی فولاد سبب شده تا نوردکاران نیز برخلاف هفته‌های گذشته تقاضای خود را کاهش دهند و کمترین تقاضا در سال جاری را به ثبت برسانند. البته سردرگمی از نتیجه توافق بین ایران و غرب نیز می‌تواند از دیگر عوامل کاهش تقاضا باشد، چراکه برخی نوردکاران امیدوارند با وجود کاهش بهای آزاد ارز، قیمت کالاها نیز کاهش شود. به عقیده برخی کارشناسان، فرمول ادعای بورس کالا برای محاسبه قیمت پایه شمش فولاد سبب شده است که بهای فولاد گران‌تر از ارزش واقعی آن باشد. این مسئله در هفته‌های گذشته موجب عدم‌استقبال نوردکاران برای خرید نشده است.

در پی اولین عرضه خودروهای سواری در بورس کالا؛

۳۰۰ میلیارد تومان از جیب دلالتان رفت

کشور است. این موضوع باعث می‌شود رقابت قیمتی در هر طبقه ذکر شده با دیگری متفاوت باشد و در نتیجه رقم قیمت پایانی در مقایسه با قیمت پایه (ناشی از رقابت) رشد بیشتری را تجربه خواهد کرد. نکته دیگر آن که هرچه میزان رقابت بالاتر باشد سهمی که تولیدکننده از اختلاف قیمت بورس کالا و بازار آزاد از آن بهره‌مند می‌شود، بیشتر خواهد شد. البته ذکر این نکته ضروری است که به شرط تداوم این روش و عرضه‌های بیشتر و مناسب‌تر در بورس کالا و هدایت منابع نقدینگی به این بازار به تدریج شکست بازار آزاد رخ داده و سهم دلالتان کاهش بیشتری می‌یابد؛ تاکید می‌کنیم به همین شرط!

چند نکته مهم

در این رابطه نباید از یک نکته ضروری غافل باشیم؛ این که مافیای خودرو و دلالتان از سهم خود نمی‌گذرند و همه تلاش خود را برای انحراف این مسیر به کار خواهند گرفت که نفوذ به معاملات بورس کالا یکی از اقداماتی است که می‌توانند در آینده به آن متوسل شوند. افزایش رقابت در بلندمدت و رشد صعودی قیمت‌ها در بورس کالا سیگنال مخربی را به بازار آزاد خواهد فرستاد و باعث خوددش دلالی همچنان رونق داشته باشد و اگر پای شرکت‌های خودروساز نیز در این تخلفات باز شود، می‌تواند سرعت این موضوع را افزایش دهد که در اینجا سیستم‌های نظارتی و بورس باید با دقت عمل بیشتری هر نوع انحراف را در این مسیر در تطفه خفه کنند.

موضوع دیگری که این اختلاف قیمت‌ها را در آینده نزدیک از خود متاثر خواهد کرد، تغییرات قیمت دلار است. توافق یا عدم توافق، هر دو روی قیمت بازار خودرو اثرگذار است و می‌تواند روی رونق و رکود معاملات و منافع تولیدکننده و مصرف‌کننده اثرگذار باشد. طبیعتا هرچه قیمت‌ها در بازار آزاد افزایش یابند میزان تقاضا برای بورس کالا با افزایش بیشتری روبرو می‌شود.

مشخص است که عرضه خودرو در بورس کالا دیر یا زود قیمت‌های بازار و بورس را یکسان خواهد کرد، اما همین که خروج بازار از دست دلالتان جلوی رشدهای صعودی و مداوم و بی دلیل را در آینده بگیرد، موفقیت بزرگی برای بازار است. با این حال موضوعاتی نظیر قیمت پایه و به تدریج ورود عرضه‌کنندگان به قاعده درخواست‌های مکرر برای افزایش قیمت پایه و عدم ایفای تعهدات و ضربه زدن به اعتماد خریداران و موضوعاتی از این دست می‌توانند مشکلات آتی عرضه‌های خودرو در بورس کالا باشند که هم تولیدکنندگان و هم دولت باید به آن توجه جدی داشته باشند.

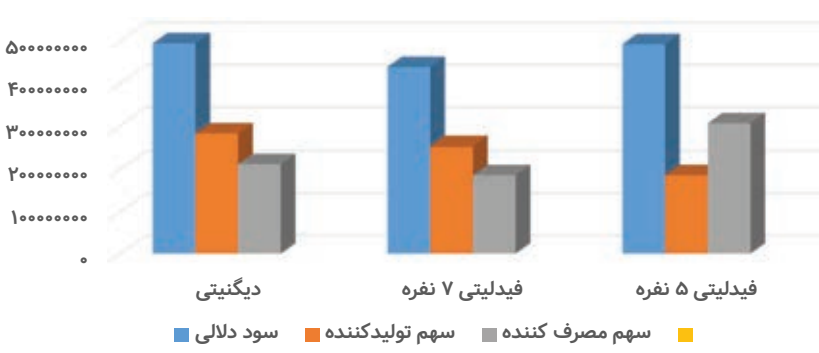
در حوزه محصولات کشاورزی نیز از آنجایی که کشتی‌های حامل غلات بر اساس توافقی که ماه گذشته در استانبول منعقد شد، از اوکراین به حرکت در آمده‌اند، قاعدتا باید کاهش نگرانی‌های عرضه این محصولات باعث افت قیمت کالاهای کشاورزی می‌شد، اما برعکس قیمت‌ها در هفته قبل افزایش یافته است. در بحبوحه خشکسالی فراینده و نگرانی‌های دمای بالا در اروپا و سراسر جهان و نگرانی از وضع محدودیت‌های صادراتی برای هند، قیمت محصولات با افزایش روبرو شده است که این روند در بلندمدت نیز ادامه دارد. قیمت ذرت در یک ماه اخیر ۱۲ درصد، سویا ۱۴ درصد، کلزا ۷ درصد، روغن پالم ۱۳ درصد افزایش داشته و این افزایش قیمت‌ها در بسیاری کالاهای دیده می‌شود. قیمت فلزات پایه اما در این هفته کاهش یی بود؛ هرچند این کاهش قیمت‌ها اندک است اما تحت تاثیر شاخص دلار و تقاضا برای کالاهای پایه صنعتی، مداوم است. طی یک ماه اخیر قیمت اغلب فلزات پایه بین ۸ تا ۲۲ درصد افت قیمت را پشت سر گذاشته است. سرب ۱۸ درصد، آلومینیوم ۸ درصد، قلع ۲۳ درصد افت کرده‌اند و قیمت مس با آن که در هفته قبل افزایشی بود اما هنوز ۱۳ درصد در مقایسه با قیمت ماه قبل پایین‌تر است.

این محصولات از سه دهک بالای جامعه به شمار می‌روند. عرضه این محصولات به دلیل تنوع بالای خودروهای خارجی و نقدینگی مناسب در این دهک‌ها ممکن است با رقابت‌های زیادی روبرو نباشد؛ کما این که در اولین عرضه، رقابت برای دو محصول در محدوده ۲۵ درصد بود. سنساروی دوم در مورد عرضه محصولات با قیمت‌های بین ۵۰۰ تا ۷۵۰ میلیون تومان است که خودروهای متنوعی از جمله برخی کلاس‌های کراس اوور ام ام، جک اس ۳، برخی کلاس‌های بریلیانس، چانگان و حتی ۲۰۷ را شامل می‌شود. طبیعتا رقابت برای این دسته از خودروها در مقایسه با خودروهای گروه اول بیشتر خواهد بود.

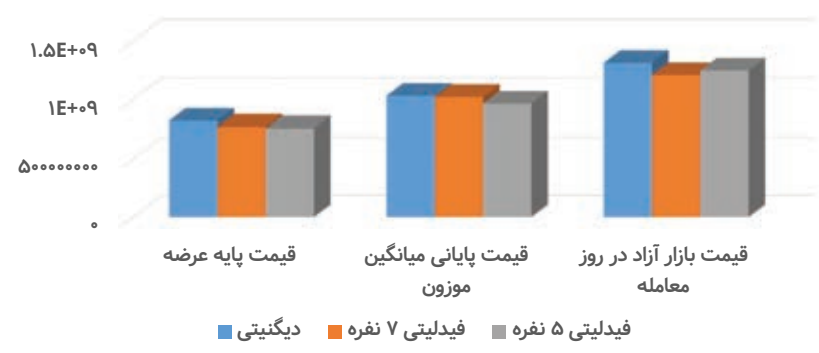
دسته سوم خودروهای زیر ۵۰۰ میلیون تومان را شامل می‌شود که تقریبا ۸۰ درصد از خودروهای سواری تولیدشده در شرکت‌های ایرانی و بخش قابل توجهی از خودروهای سواری مونتاژی را در بر می‌گیرد که البته متقاضیان این گروه سهم عمده‌ای از جامعه را شامل می‌شوند و هرچه قیمت محصول پایین‌تر باشد، احتمالا با تقاضای بیشتری روبرو می‌شود.

فایده این طبقه‌بندی در درجه اول آن است که مشخص می‌کند توزیع رقابت در هر یک از گروه‌ها با گروه‌های دیگر متفاوت است که این تفاوت ناشی از اختلاف طبقاتی و درآمدی دهک‌های مختلف در

نحوه توزیع سود دلالتان بین تولیدکننده و مصرف‌کننده



اختلاف قیمت پایه و پایانی و بازار آزاد



در این بین پس از آن که بانک خلق چین نرخ استقراض یک ساله را از ۲٫۸۵ درصد به ۲٫۷۵ درصد در هفته گذشته کاهش داد، با وجود خطر رکود، دلار در برابر یوان چین ۱٫۱ درصد افزایش یافت و به ۶٫۸۱۷۱ رسید که بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۰ است.

به علاوه پیش‌بینی کاهش تقاضای نفت به دلیل نگرانی از رکود اقتصاد جهانی، افزایش تولید برنامه‌ریزی شده توسط اوپک و گروه اوپک پلاس، رکورد صادرات نفت خام آمریکا، ازسرگیری تولید نفت در لیبی و همچنین محدودیت صادرات نفت از روسیه و ایران، باعث نوسانات مختلفی در بازار نفت شده است به طوری که هرچند در یک ماه اخیر طلای سیاه روند نزولی در پیش گرفته بود، اما در هفته قبل بیش از ۶درصد تا لحظه تنظیم این گزارش افزایش قیمت را تجربه کرد.

همچنین به دلیل مشکلات فنی پس از شروع جنگ اوکراین در ۲۴ فوریه که در خطوط لوله اصلی انتقال گاز روسیه به اروپا تجربه شد، تحویل گاز از روسیه به میزان قابل توجهی کاهش یافته و نگرانی‌های عرضه در قیمت گاز منعکس شده است و این چالش‌های اساسی در حوزه انرژی به خصوص برای فصول سرد پیش‌رو نگرانی‌ها از یک رکود جدی را گوشزد می‌کند.

سه نماد در یک قدمی بازگشت به تابلو



جلسه شفاف‌سازی نمداهای معاملاتی دهدشت، کازرو و ممسنی روز دوشنبه ۱۴ شهریور ماه رأس ساعت ۱۰ صبح در فرابورس برگزار می‌شود. در این جلسه مدیرعامل صنایع پتروشیمی دهدشت، مدیرعامل شرکت پتروشیمی کازرون و مدیرعامل شرکت پتروشیمی ممسنی هر کدام به‌صورت جداگانه درخصوص آخرین وضعیت شرکت‌ها توضیح می‌دهند. اشخاص دارای مجوز مشاور سرمایه‌گذاری و سایر فعالان بازار سرمایه می‌توانند ارزش‌گذاری یا تحلیل نمداهای مذکور یا پرسش‌های خود را جهت انتشار با عنوان "گزارش ارزشیابی/ تحلیل سهام شرکت و..." از طریق اتوماسیون اداری ارسال کنند. همچنین سایر فعالان بازار سرمایه در صورت تمایل می‌توانند گزارش ارزش‌گذاری/تحلیل نمداهای مذکور خود را از شرکت‌های مذکور با عنوان "گزارش ارزشیابی/تحلیل سهام شرکت و..." به آدرس ایمیل MarketOperation@ifb.ir ارسال کنند.

چهارمین کنفرانس فناوری مالی برگزار شد



چهارمین کنفرانس سالانه فناوری مالی با محوریت اقتصاد دانش بنیان و فناوری مالی به میزبانی گروه صنعتی زر برگزار شد. معاون مالی اقتصادی و عضو هیأت مدیره گروه صنعتی زر گفت: این گروه با مطالعات بازار و پیش‌بینی اقتصادی جهان در سال‌های آینده، درصدد عملکرد بهتر از رقبای جهانی است. رضا مشهدی‌زاده افزود: استراتژی کلان گروه زر، مشارکت بیشتر در توسعه شرکت‌ها و تولید محصولات دانش بنیان، رشد اقتصاد ملی، ارتباط عمیق صنعت، دانشگاه و انجمن‌های علمی و تکمیل زنجیره ارزش است. با کمک تیم‌های تحقیق و توسعه و فنی و مهندسی، محصولات دانش محور در زمینه غذایی و دارویی برای همه اقشار تولید کرده‌ایم و این روند با شتاب ادامه دارد. کنفرانس سالانه فناوری مالی با محوریت "فین تک" با همکاری گروه صنعتی پژوهشی زر در شرکت زرمکارون، برگزار شد.

افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی «فارس»



شرکت انبوه ساز از برنامه افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی طی دو مرحله از دو محل آورده نقدی سهامداران و تجدید ارزیابی دارایی‌ها خبر داد. شرکت عمران و توسعه فارس از برنامه افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی در دو مرحله از دو محل آورده نقدی سهامداران و تجدید ارزیابی دارایی‌ها خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد. بر این اساس، «فارس» اعلام کرد: گزارش توجیهی افزایش سرمایه دو مرحله‌ای شرکت از ۱۸۰ به ۵۴۰ میلیارد تومان معادل ۲۰۰ درصد از دو محل آورده نقدی سهامداران و تجدید ارزیابی دارایی‌ها در اسرع وقت توسط هیأت مدیره تهیه و به بازرسی قانونی شرکت جهت بررسی و صدور گزارش بازرسی افزایش سرمایه اقدام لازم صورت پذیرد. پس از دریافت گزارش قانونی نسبت به افزایش سرمایه پیشنهادی هیأت مدیره، مقدمات اخذ مجوز از بورس و برگزاری مجمع فوق‌العاده افزایش سرمایه فراهم شود.

چهار شرکت بورسی افزایش سرمایه می‌دهند



چهار شرکت بورسی از برنامه افزایش سرمایه ۲۴، ۲۴، ۴۰ و ۱۲۷ درصدی از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته خبر دادند. چهار شرکت صنعتی بهشهر، شیشه دارویی رازی، داروسازی امین و هلدینگ داروپخش به ترتیب از برنامه افزایش سرمایه ۲۴، ۲۴، ۴۰ و ۱۲۷ درصدی از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته خبر دادند. «غبشهر» در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۲،۲ به ۲،۹ هزار میلیارد تومان برساند. همچنین «کرازی» درصدد است سرمایه فعلی را از سرمایه از ۱،۶ به ۲،۱ هزار میلیارد تومان ارتقا دهد در این میان «دامین» هم در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۳۹۲ به ۵۵۰ میلیارد تومان برساند همچنین «پخش» نیز درصدد ارتقای سرمایه فعلی از ۳۵۵ به ۸۴۰ میلیارد تومان است.

در نشست خبری «ومعدان» مطرح شد:

راهاندازی نیروگاه ۳۶۰ مگاواتی سمنان تا پایان مهر



اسفنجی بیجار ۱۶ میلیون تن، آهن اسفنجی اقلید ۱،۱ و سرد ۱،۱ میلیون تن و... جمعا برای حدود ۵ میلیون تن، سرمایه‌گذاری برای آهن اسفنجی در حال شکل‌گیری است.

خبرهای خوبی از اکتشافات جدید در سنگ آهن در راه است همچنین وی با اشاره به اینکه در بحث معادن اولویت اصلی در مورد اکتشاف است، ادامه داد: در شرکت صیابور ۴ معدن نسبتا مناسب در شهرک بابعلی و گلایلی داریم و سقر هم به نوعی به محدوده ما اضافه شده است و به طور جدی کار اکتشافی را انجام می‌دهیم و امسال قرار شده ۶۰ هزار متر حفاری عمقی انجام شود که به این منظور ۷ دستگاه اکتشافی خریداری شده که تاکنون یک دستگاه وارد ایران شده و در حال کار است و ۲ دستگاه دیگر تا اواسط شهریور وارد ایران می‌شود و ۷ دستگاه به علاوه بخش خصوصی که در پروژه‌های حفاری به کار برده خواهد شد، بتوانیم شروع یک حرکت اکتشافی را در این مجموعه رقم بزنیم و با اکتشافی که امسال شکل گرفت، خبرهای بسیار خوبی از اکتشافات جدید در سنگ آهن تا پایان سال منتشر خواهد شد و به همین ترتیب با پروژه‌هایی که وجود دارد، در حال سرمایه‌گذاری بر روی ۲ میلیون تن کنسانتره جدید و یک میلیون تن گندله جدید هستیم. امیدواریم با پهنه‌های جدید ذخایر سنگ آهن مناسبی را به ذخایر موجود اضافه کنیم. سعدمحمدی با اشاره به کنسرسیومی که به رهبری توسعه معادن مس «جانجا» را برنده شد، گفت: بازنگری مجدد روی ارزیابی تحلیلی

مرضیه حیدری مدیرعامل سعدمحمدی، سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (ومعدان) با بیان اینکه این شرکت شاهد تغییر وضعیت

است، گفت: در گذشته فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری صفا روی بازار سهام بود یعنی بر روی خرید و فروش سهام، گرفتن سود، کنترل نظارت و... فعالیت خود را تنظیم می‌کرد اما امروزه تغییر یافته و وارد سرمایه‌گذاری‌های عملیاتی و اجرایی نیز شده است.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات افزود: در مجموع ۴۸ پروژه پیشرفت پیش‌رئان اقتصادی کشور، ۷ پروژه آن مربوط به شرکت توسعه معادن است که از این ۷ مورد یا پروژه‌ها شرکت توسعه و معادن آن را به عهده گرفته است، یکی از این پروژه‌ها ظرف دو ماه آینده تا پایان مهر آماده راه‌اندازی می‌شود که این پروژه مربوط به سرمایه‌گذاری نیروگاه ۳۶۰ مگاواتی سمنان است که در دو مدول ۱۸۰ مگاواتی سرمایه‌گذاری انجام شده و یکی از خط‌های آن به میزان ۱۸۰ مگاوات سنسکرون شده است و امید می‌رود تا دو ماه آینده خط دوم نیز به مدار بیاید و تا پایان مهر آماده افتتاح آن هستیم. بنابراین به نظر می‌رسد این خبر مثبتی است که شرکت معادن توانسته دو خط ۱۸۰ مگاواتی و در مجموع به میزان ۳۶۰ مگاوات را به مدار تولید در این پروژه‌ها اضافه کند.

سعدمحمدی در ادامه عنوان کرد: اگر بخواهیم به صورت کلان‌تر به این موضوع بپردازیم، باید گفت مجموع پروژه‌های مستقیم و غیرمستقیم شرکت و معادن در شرکت‌های گل‌گهر، چادرملو، گهرزمین و شرکت مس است و سهام عمده آن بیشتر در گهرزمین، گل‌گهر و چادرملو قرار دارد و تعدادی پروژه هم خود و معادن شروع کرده است که شامل ۷ پروژه اقتصادی است که عملا به طور مستقیم در حال انجام است. پروژه‌هایی که در دست برنامه‌ریزی هستند، ۴ مورد است و پروژه‌های گل‌گهر ۲۰ مورد، گهرزمین ۱۰ مورد، چادرملو ۱۸ مورد و مجموعا حدود ۵۹ تا ۶۰ پروژه سرمایه‌گذاری در حال انجام است و جمع این سرمایه‌گذاری‌ها در حدود ۳۰۰ هزار میلیارد تومان است که سهم توسعه معادن از این پروژه‌ها بالغ بر ۷۰ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری است.

وی ادامه داد: پروژه‌های مهم در این مسیر و در بحث فولاد شامل حدود ۵ میلیون تن به صورت مستقیم است که در حال سرمایه‌گذاری برای احیای مستقیم آهن اسفنجی است و این ۵ میلیون تن به این ترتیب است که فولاد آرتوبیل در اردبیل ۱،۱ میلیون تن، فولاد آهن

نماز عدالت

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۱،۱۷۰	۱۸،۱۲۰	ویملت	۲۹۹	۳،۱۶۲	۹۴۵،۴۳۸
اخابر	۲۳۹	۷،۰۶۰	۱،۶۸۷،۳۴۰	دانا ج	۲۷	۴،۹۰۰	۱۳۲،۳۰۰
بنیرو	۳	۲،۴۲۲	۷،۲۶۶	حکشتی	۷۸	۲۵،۳۱۰	۱،۹۷۴،۱۸۰
شیرینخ	۲۲	۱۳،۹۴۰	۳۰۷،۵۶۰	ورنا	۳	۶،۱۵۰	۱۸،۴۵۰
لکما	۲۴	۸۰۷	۱۷،۷۵۴	شکویا	۴۷	۹،۷۵۰	۴۵۸،۲۵۰
فخوز	۱۱۴	۳،۸۸۷	۴۴۳،۱۱۸	رینما	۱۳۷	۱۵،۴۵۰	۲،۱۱۶،۶۵۰
ولیرا	۱۲	۱،۶۴۷	۱۹،۷۶۴	چترنو	۱	۳۱،۷۲۰	۳۱،۷۲۰
شینا	۲۳	۶،۱۲۰	۱،۲۴۲،۳۶۰	فملی	۵۷۵	۵،۴۶۰	۳،۱۳۹،۵۰۰
فولاز	۴۳	۷،۱۵۰	۳۰۷،۴۵۰	فولاد	۱۷۲	۱،۶۴۵	۲۸۲،۹۴۰
بفجر	۴۸	۱۶،۸۶۰	۸۰۹،۲۸۰	فولاد	۱،۲۶۰	۵،۳۳۰	۶،۷۱۵،۸۰۰
فارس	۱،۱۴۶	۷،۷۹۰	۸،۹۲۷،۳۴۰	کگل	۱۰۴	۱۰،۳۳۰	۱،۰۷۴،۳۲۰
ساراب	۸	۱۷،۴۱۰	۱۳۹،۲۸۰	کچادج	۴۷	۱۹،۸۱۰	۹۳۱،۰۷۰
وتجارت	۱،۷۸۸	۱،۷۹۹	۳،۲۱۶،۶۱۲	فایرا	۳۱	۱۸،۲۳۰	۵۶۵،۱۳۰
جم	۴۱	۳،۸۹۰	۱،۵۹۷،۳۶۰	شاونان	۴	۱۸،۸۸۰	۷۵،۵۲۰
بسویج	۹۷	۱۶،۰۹۰	۱،۴۴۷،۸۱۰	مارون	۴۷	۱۹۱،۰۰۰	۸،۹۷۷،۰۰۰
خودرو	۴	۲،۳۰۴	۹،۲۱۶	شندز	۱۱۴	۷،۴۰۰	۸۴۳،۶۰۰
شیرینز	۱۵	۱۵،۵۱۰	۲۳۲،۶۵۰	ویصادر	۱،۴۰۰	۱،۷۷۸	۲،۴۸۹،۲۰۰
ویست	۱۶	۴،۳۷۷	۷۰،۰۳۲	کلج	۵۷	۹،۵۱۰	۵۴۲،۰۷۰
شیراز	۶۴	۶۶،۲۱۰	۴،۲۴۶،۴۰۰	سدشت	۸	۲۳،۶۸۰	۱۸۹،۴۴۰
شتران	۱۵	۵،۰۳۵	۳۰۹،۶۹۸	کچاد	۱۸۱	۱۲،۰۳۰	۲،۱۷۷،۴۳۰
فولازج	۳	۱۶،۴۵۵	۴۹،۳۶۵	جمع ارزش کل			۵۶،۴۹۴،۹۷۰
خسایا	۳۹	۲،۱۴۲	۸۳،۵۳۸				

ارزش سهام در ۲۶ مرداد ۱۴۰۱: ۵۷،۲۶۳،۶۱۳
ارزش سهام در ۲ شهریور ۱۴۰۱: ۵۶،۴۹۴،۹۷۰
تغییر: -۱.۳

رصد صندوق‌ها

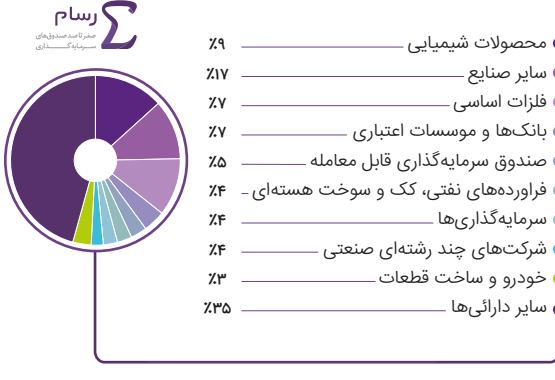
«امین تدبیرگران فردا» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی را در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با افت ۳۹ هزار واحدی به ۱،۲۲۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۳۱ مرداد ماه صندوق‌های قابل معامله سهامی و درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «امین تدبیرگران فردا»، «تجربه ایرانیان» و «گسترش فردای ایرانیان» به ترتیب با کسب ۱،۶۲، ۱،۵۷ و ۱،۴۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲،۲۶۳ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۶،۹۵۲ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های درآمد ثابت با خالص خروج ۵،۱۹۵ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۱۴۲ هزار میلیارد ریال ایستاد.



ترکیب دارایی	سهام
اوراق بهادار با درآمد ثابت	۱.۱۴۳
سهام	۲.۴۲۲
سپر	۲.۰۹
سپردهای بانکی و وجه نقد	۱.۹۸۶

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی



عضو شورای سیاست‌گذاری همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» مطرح کرد:

گسترش ابزارهای مختلف سرمایه‌گذاری نیاز روز بازار است

جاری یا سال آینده شاهد معاملات واحدهای این نوع صندوق باشیم.

صندوق‌های کالایی

در کنار صندوق‌های هیبریدی

عضو شورای سیاست‌گذاری همایش "سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم" با اشاره به اینکه پیش از این ایده صندوق هیبریدی در بورس انرژی ایران مطرح شده بود اما تاکنون به نتیجه نرسیده است، تصریح کرد: به‌طور کلی هدف از راه‌اندازی صندوق‌های پروژه هیبریدی آن است که برای صندوق‌های پروژه که تأمین مالی پروژه‌های مختلف را انجام می‌دهند مزیت بیشتری ایجاد کنیم. از آنجا که با اجرای پروژه‌های موضوع تشکیل صندوق پروژه در حوزه حامل‌های انرژی شاهد تولید فرآورده‌ای خواهیم بود و فرآورده‌های نفتی بازار صادراتی مناسبی در بورس انرژی ایران دارند، پیشنهاد این است که از منافع حاصل از پروژه در چارچوب ابزارهای متناسب با دارایی پایه به دارندگان واحدهای این صندوق‌ها تخصیص پیدا کند به عنوان نمونه گواهی سپرده متناظر دارایی پایه تولید شده در دریافت کند یا از بخشی از منافع ناشی از فروش فرآورده به دارندگان واحدهای صندوق منتقل شود یا اینکه در صورتی که اجرای پروژه منجر به دریافت گواهی صرفه جویی می‌شود بخشی از این اوراق بهادار به دارندگان واحدهای صندوق تعلق گیرد. تقوی توضیح داد که در چنین مدلی، آن فردی که تا پایان پروژه سرمایه‌گذاری و منابع را نگهداری کند می‌تواند نفع بیشتری نسبت به فردی که زودتر از این سرمایه‌گذاری خارج می‌شود کسب کند ضمن آنکه این طرح به ضامن نقدشوندگی هم



مدیرعامل بورس انرژی ایران گفت: احتمالا در سال جاری یا سال آینده شاهد معاملات واحدهای این نوع صندوق باشیم و از مزایای آن اینکه

مردم عادی به واسطه مدیران صندوق‌های کالایی که طبق سازوکارهای سازمان بورس واجد شرایط تشخیص داده شده‌اند، در گواهی‌های سپرده حامل‌های انرژی یا ابزارهای مشتقه مبتنی بر آن سرمایه‌گذاری می‌کنند و در نتیجه با ریسک کمتری مواجه می‌شوند.

علی تقوی درباره تأسیس صندوق‌های کالایی مبتنی بر حامل‌های انرژی گفت: با توجه به ظرفیت‌های جدیدی که به‌واسطه قانون مالیات بر ارزش افزوده در گواهی صرفه‌جویی حامل‌های انرژی ایجاد شده و همچنین مذاکراتی که با وزارت نفت درخصوص انتشار این گواهی‌ها داشتیم انتظار می‌رود که پس از انتشار این گواهی‌ها، صندوق‌های کالایی مرتبط با حامل‌های انرژی در بازار تشکیل شوند.

او با بیان اینکه در حال حاضر چند شرکت تأمین سرمایه در حال بررسی این موضوع هستند، ادامه داد: طبق مقررات باید این شرکت‌ها درخواست‌هایشان را به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال کنند تا بعد از اخذ مجوز، معاملات واحدهای صندوق‌های مبتنی بر گواهی سپرده حامل‌های انرژی انجام شود که این امر مستلزم راه‌اندازی معاملات گواهی سپرده حامل‌های انرژی در بورس انرژی است و در مرحله بعد از آن، این صندوق‌ها راه‌اندازی می‌شوند، احتمالا در سال

نیاز دارد تا اگر شخصی قصد خروج از صندوق داشت، امکان پذیر باشد. وی با اشاره به اینکه تا امروز درخواستی برای کسب مجوز به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال نشده است، تصریح کرد: این ایده با مجموعه‌های که تقاضای تأسیس صندوق پروژه را داشتند مطرح شد و مورد استقبال قرار گرفت ولی هنوز مدارک و درخواست‌ها به سازمان ارسال نشده است و در حال پیگیری و برنامه‌ریزی با چند مجموعه بزرگ هستیم. به گفته مدیرعامل بورس انرژی ایران در صندوق‌های پروژه هیبریدی بخشی از منافع ناشی از پروژه به سرمایه‌گذار اختصاص می‌یابد و این موضوع جذابیت آن را بیشتر می‌کند همچنین در صندوق‌های هیبریدی سرمایه‌گذاری بلندمدت ترویج داده می‌شود چون هر شخصی تا پایان پروژه بماند منافع بیشتری را نصیب خود می‌کند.

عضو شورای سیاست‌گذاری همایش "سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم" در برهه مزایای سرمایه‌گذاری در صندوق کالایی افزود: از جمله مزایای صندوق‌های کالایی این است که افرادی که دانش و آگاهی کافی نسبت به سرمایه‌گذاری در کالاهای پیچیده‌ای مانند حامل‌های انرژی ندارند به‌صورت غیرمستقیم در این حوزه سرمایه‌گذاری می‌کنند یعنی مردم عادی با واسطه مدیران صندوق‌های کالایی که طبق سازوکارهای سازمان بورس واجد شرایط تشخیص داده شده‌اند، در گواهی‌های سپرده حامل‌های انرژی یا ابزارهای مشتقه مبتنی بر آن سرمایه‌گذاری می‌کنند و در نتیجه با ریسک کمتری مواجه می‌شوند.

گفتنی است همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» با محوریت تبیین راه‌های عبور از تورم با ابزارهای بورسی ۱۴ شهریور ماه در محل شرکت بورس اوراق بهادار تهران برگزار می‌شود. در این همایش ضمن بررسی وضعیت اقتصاد ایران به صندوق‌های سرمایه‌گذاری پرداخته شده و ضمن تطبیق عملکرد این صندوق‌ها با دنیا چالش‌ها، مزیت‌ها و فرصت‌های موجود در این بخش از بازار سرمایه که به رغم حضور غیر مستقیم در آن ریسک پایینی دارد، تبیین خواهد شد. علاقه‌مندان برای حضور در این همایش می‌توانند به سایت، Hq.capital مراجعه کنند.



سخن هفته

اگر چیزهایی بخرد که نیاز نداری، مجبور خواهی بود چیزهایی را بفروشی که به آنها نیازمندی.

«دوری بافت»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
- سرمدبیر: نازنین نامور
- تحریریه: ارمان جوادنیا، ملیکا حمزه‌سی، حمزه بهادیوند چگینی
- نگین عظیمی، مرضیه حیدری، زهره فدوی، شهریارو جمشیدی

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

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

- کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ - ۸۸۰۲۷۳۷۸ - ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
مبارزه با پولشویی و بررسی نمونه پرونده‌های پولشویی (پیشرفته)	۱۰ شهریور
دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیل‌گری خبره مالی CFA	۱۶ شهریور

www.wwww.ifc.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
معامله‌گری بازار سرمایه	۵ شهریور

www.seba.ir

کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
کاربرد نرم‌افزار اکسل در حسابداری	از ۵ شهریور
آشنایی با نرم‌افزار هوش تجاری POWER BI با رویکرد داده‌های بازارهای مالی	از ۷ شهریور
پرورش کارشناس خبره سرمایه‌گذاری خطرپذیر (پیشرفته)	از ۹ شهریور
سی‌ام‌ان دوره آمادگی آزمون CFA سطح یک (آنلاین)	از ۱۱ شهریور

www.smbroker.ir

کارگزاری سرمایه‌گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
چارت پترن‌ها از دیدگاه کلاسیک	۱۳ شهریور
جهان اندیکاتورها	۲۰ شهریور

www.nibi.ir

آکادمی بورس پشوتن	
نام دوره	زمان برگزاری
پرایس اکشن	۲۸ شهریور

www.pashootanacademy.com

کیوسک خارجی

شوکی بزرگ



پس از تصویب قوانین مخالف حق سسقط جنین زنان و چند قانون دیگر، خشم رو به رشد رای‌دهندگان به عامل اصلی در تعیین برندگان انتخابات مجلس سنا تبدیل شده است. مجله «نیوزویک» در شماره اخیر خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: با در نظر گرفتن همه احتمالات، دموکرات‌ها این شانس را دارند که جایگاه خود را در مجلس سنا حفظ کنند یا حتی کرسی‌های بیشتری به دست آورند. البته، جمهوریخواهان هم به باخت تن نمی‌دهند و به جنگیدن ادامه خواهند داد. در حال حاضر با توجه به رشد نرخ تورم و افزایش قیمت بنزین، همچنین با در نظر گرفتن این واقعیت که محبوبیت جوبایدن به سطوح بسیار پایینی سقوط کرده است، حزب جمهوریخواه می‌تواند از فرصت استفاده کند و برای به دست گرفتن کنترل مجلس سنا وارد عمل شود. هر چند اشتباهات نمایندگان جمهوریخواه دربارہ برخی قوانین آنها را در موضع ضعف قرار داده است. مشکل دیگر برخی جمهوریخواهان، حمایت ترامپ است. آنها حمایت ترامپ را به قیمت تأیید مخالفت او با نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ به دست آورده‌اند.

جهنم کریپتو



چگونه بیش از دو هزار میلیارد دلار در مدت کوتاهی دود شد و به هوا رفت؟ مجله «سندی تایمز» در آخرین شماره خود به بررسی بازار کریپتوکارسی و زیان سرمایه‌گذاران و معامله‌گران این بازار پرداخته و نوشته است: شوک مفرد به ثروت‌اندوزی در زمان کوتاه، جنون زمان همه‌گیری کرونا بود. اما مثل همه چیزهای روایی، روز داوری با سقوط ۲ میلیارد دلاری برای کریپتوها فرا رسید. این‌ها جنون کریپتو یک طرح بزرگ پونزی بود؟ یک نمونه جالب توجه از معامله‌گرانی که در بازار کریپتو به سرعت ثروتمند شدند و در مدت کوتاهی ثروتشان را از دست دادند، مورد «فین وایزگر» است. این فرد در سن ۱۶ سالگی با معاملاتی که در بازار رمزارزها انجام داد، میلیونر شد اما با سقوط این بازار، در سن ۱۷ سالگی همه ثروتش را از دست داد. همین ثروت‌های بادآورده بود که برخی معامله‌گران را به اینفلوئنسرهای بازار کریپتو تبدیل کرد. یکی از این افراد، ریچارد هارت است که با تبلیغات گسترده و ظاهری رنگارنگ و گاه جلف، مردم را به سرمایه‌گذاری در این بازار و به ویژه رمزارزی به نام «هکس» تشویق و ترغیب می‌کرد.

جوآن رابینسون اقتصاددان پولی



علی‌دانیال روزنامه‌نگار

اقتصاد پولی شاخه‌ای از علم اقتصاد است که به تجزیه و تحلیل پول و عملکردهای آن می‌پردازد و در عین حال، دیدگاه‌ها و تئوری‌های مختلف درباره پول را مورد بررسی قرار می‌دهد. در اقتصاد پولی،



اثر سامانه‌های پولی، قوانین مربوط به پول، موسسات مالی و نیز جنبه‌های بین‌المللی پول مورد بررسی قرار می‌گیرد. جوآن رابینسون از متخصصان این حوزه به شمار می‌رود.

جوآن ویولت رابینسون، اقتصاددان انگلیسی روز ۲۱ اکتبر ۱۹۰۳ در شهر «سوری» انگلستان متولد شد. او یکی از چهره‌های مشهور و اثرگذار اقتصاد پساکینزی به شمار می‌رود. رابینسون یک مدل رشد اقتصادی ارائه کرد که بر پایه دو شرط اساسی طراحی شده بود: نخست اینکه تشکیل سرمایه وابسته به روش توزیع درآمد است؛ و دوم اینکه نرخ به‌کارگیری نیروی کار بستگی به مقدار عرضه سرمایه و نیروی کار دارد. او معتقد بود که اقتصاددانان باید بین این دو جنبه تفکیک قائل شوند.

پدر جوآن رابینسون، سر فردریک بارتون مورس از افسران ارتش بریتانیا، نویسنده و استاد دانشگاه بود. همچنین مادرش، مارگارت هلن مارش فرزند فردریک هووارد مارش (جراح مشهور و استاد دانشگاه کمبریج) بود. در جریان جنگ جهانی

دوم، جوآن در کمیته‌های مختلفی به فعالیت پرداخت. او از اتحاد جماهیر شوروی و چین دیدار کرد که موجب علاقه‌مندی وی به کشورهای توسعه‌یافته و در حال توسعه شد. او تا پیش از مرگ، به طور مداوم از «مرکز پژوهش‌های توسعه» (CDS) در هند دیدار و در تمامی فعالیت‌های آن شرکت می‌کرد. جوآن رابینسون حق تألیف دو کتاب معروف خود (مقالات اقتصادی و مقدمه‌ای بر اقتصاد مدرن) را به این مرکز اهدا کرد.

رابینسون از کشور چین نیز دیدار کرد و حاصل مشاهدات و تحلیل‌های خود از وضعیت این کشور را در قالب کتاب‌های «یک دورنمای اقتصادی»، «انقلاب فرهنگی در چین» و «مدیریت اقتصادی در چین» به رشته تحریر درآورد. او همچنین از

کره شمالی نیز دیدار کرد و گزارشی تحت عنوان «معجزه کره‌ای» نوشت، موفقیت این کشور در زمان حاکمیت کیم ایل سونگ حاصل تمرکز شدید کره‌ای‌ها بر غرور ملی بوده است. او همچنین معتقد بود که دو کشور دوباره متحد خواهند شد و کره جنوبی نیز تحت لوای سوسیالیسم در خواهد آمد.

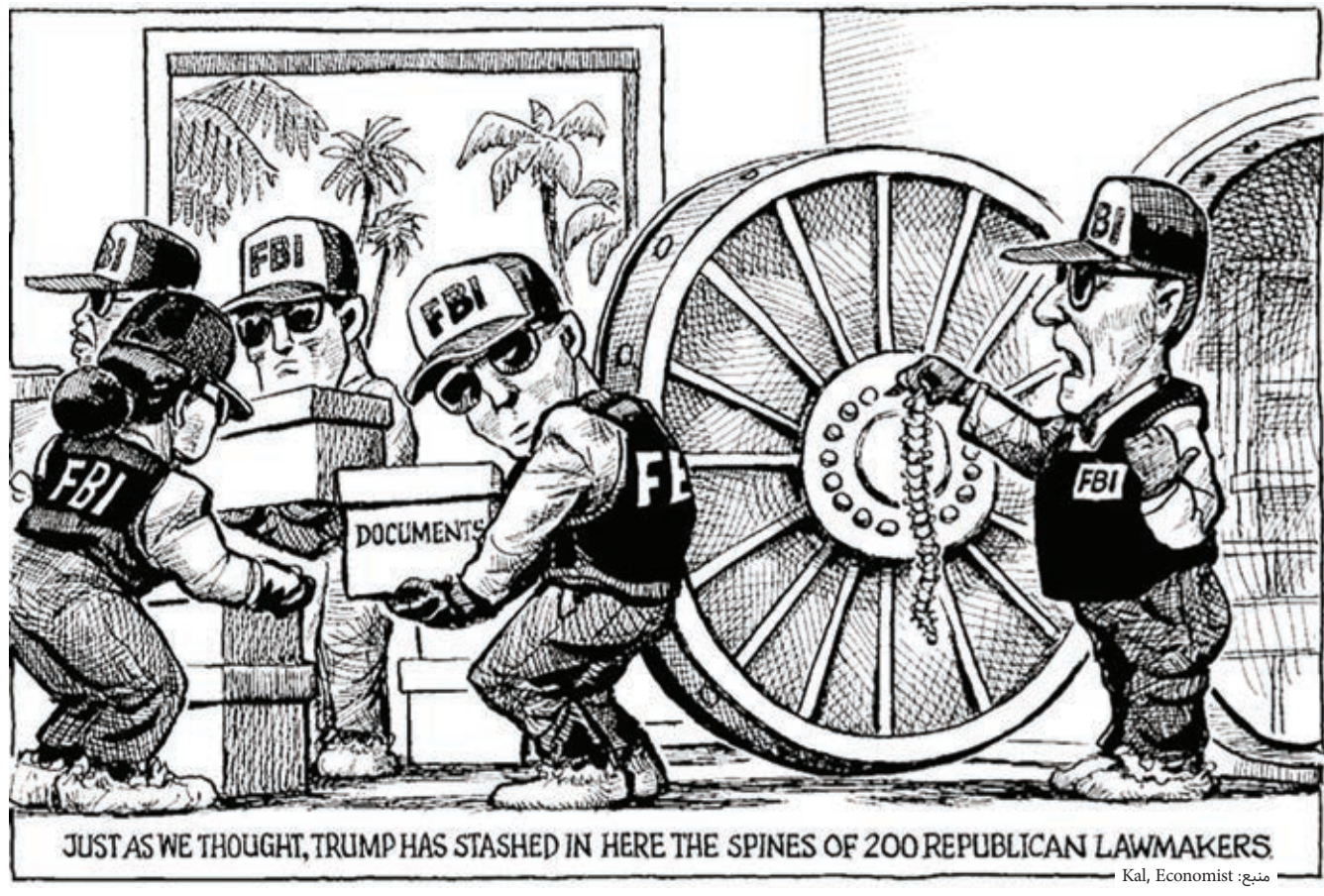
رابینسون در سال ۱۹۷۹ به عنوان نخستین زن به عضویت افتخاری کینگز کالج لندن درآمد و اگرچه هیچگاه موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد نشد اما بسیاری از اقتصاددانان بر این باورند که او به دلیل تأثیری که بر علم اقتصاد داشته، لایق دریافت چنین جایزه‌ای بوده است.

رابینسون در سال ۱۹۴۵ به عنوان تنها زن و تنها اقتصاددان به عضویت کمیته مشورتی وزارت کار انگلستان درآمد. در ۱۹۴۸ به عنوان نخستین اقتصاددان عضو کمیسیون رقابت (مسئول بررسی ادغام‌ها و فعالیت بازارها بر اساس قانون رقابت انگلستان) شد. یک سال بعد، در ۱۹۴۹ از سوی رگنار فریش، اقتصاددان مشهور نروژی برای تصدی مقام معاون انجمن اقتصادسنجی دعوت شد اما او نپذیرفت. در دهه ۱۹۶۰ میلادی به همراه اقتصاددان مشهور ایتالیایی، پی‌رو سرافا، در مباحثات دانشگاه کمبریج درباره سرمایه حضور داشت. دست‌کم دو تن از دانشجویان رابینسون موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد شده‌اند: آمارتیا سن و جوزف استیگلیتز. آمارتیا سن در اتنوبیوگرافی‌اش، رابینسون را فردی به شدت هوشمند اما ناشکیبا معرفی کرده است. یکی از افرادی که تحت تأثیر ایده‌های رابینسون رویکرد خود به سیاست‌های اقتصادی را تغییر داد، مانموهان سینگ نخست وزیر هند بود.

جوآن رابینسون دست‌کم ۲۴ کتاب منتشر کرد که معروف‌ترین آنها، «اقتصاد رقابت ناقص» (چاپ ۱۹۲۳) نام دارد. او در ۱۹۳۷ مجموعه مقالات «تئوری اشتغال» را منتشر کرد. در ۱۹۴۲ نیز «رساله‌ای در باب اقتصاد مارکسی» به رشته تحریر درآورد. کتاب «عملکرد تولید و تئوری سرمایه» را در ۱۹۵۳ و «تنباشت سرمایه» را در ۱۹۵۶ منتشر کرد. در دهه ۱۹۶۰ نیز روند انتشار کتاب‌های او با «ممارست در تحلیل اقتصادی» (۱۹۶۰)، «جستاری در تئوری رشد اقتصادی» و «فلسفه اقتصاد: رساله‌ای در باب پیشرفت تفکرات اقتصادی» (۱۹۶۲) ادامه یافت. این بانوی اقتصاددان در روز پنجم اگوست ۱۹۸۳ در سن ۷۹ سالگی چشم از جهان فرو بست.

هدایت می‌کند. با همین نگاه، کاریکاتوریست نشریه «کونومیسیت» با تأکید بر مخفی‌کاری ترامپ، اینگونه نشان می‌دهد که کنترل ۲۰۰ قانونگذار حزب جمهوریخواه در اختیار رئیس جمهور پیشین آمریکا است. هر چند برخی اعضای این حزب از ترامپ اعلام برائت کرده‌اند.

جمهور پیشین آمریکا که ظاهراً خود را برای انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آماده می‌کند، همچنان با اتهامات زیادی روبرو است. یکی از این اتهامات، مخفی کردن برخی اسناد و مدارک مهم است. تحلیلگران معتقدند، افسار حزب جمهوریخواه در دستان ترامپ است و اوست که این حزب را



پنهانکاری!



هفته‌نامه بورس پس از حادثه حمله به ساختمان کنگره آمریکا، دونالد ترامپ با اتهام تحریک هواداران خود به شورش مواجه شد. رئیس

کیوسک خارجی

مهارشده



جایگاه دونالد ترامپ در حزب جمهوریخواه هر روز محکم‌تر و کنترل‌آور بر اعضای این حزب بیشتر می‌شود. مجله «کونومیسیت» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: پرسش‌هایی هست که آمریکا و جهان غرب با آن مواجه هستند. آیا مردی که تلاش کرد تا نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ آمریکا را تغییر دهد، کسی که تهدید کرد بزرگترین پیمان نظامی جهان را منحل می‌کند و با ولادیمیر پوتین سر و سری داشت، تصمیم گرفته دوباره رئیس جمهور شود؟ اگر چنین است، آیا می‌توان متوقفش کرد؟ شاید طرح این پرسش کمی زود به نظر برسد اما زمان به سرعت در گذر است. همچنین با وجود عملکرد ضعیف او در دوران ریاست جمهوری و رفتار غیرمنصفانه‌اش پس از اخراج از کاخ سفید، جایگاه ترامپ در حزب جمهوریخواه محکم‌تر شده است. در این میان، نظرسنجی‌های اولیه از رای‌دهندگان جمهوریخواه نشان می‌دهد که حدود ۵۰ درصد به بازگشت دونالد ترامپ تمایل دارند. این رقم قابل توجهی است چون داوطلبان حتی با حمایت ۳۰ درصدی نیز می‌توانند رقبا را از میدان به در کنند.

محرمانه‌ها



آیا دونالد ترامپ به دلیل پنهان کردن اسناد فوق سری تحت پیگرد قانونی قرار می‌گیرد؟ هفته‌نامه «دی‌ویک» در شماره اخیر خود موضوع تحقیقات جنایی از ترامپ را مورد توجه قرار داده و نوشته است: وزارت دادگستری آمریکا با اعلام این خبر که تحقیقات جنایی درباره تلاش ترامپ برای پنهان کردن اسناد فوق سری در یکی از املاکش در جریان است، شوک سیاسی تازه‌ای به جامعه این کشور وارد کرده است. به نوشته واشنگتن پست، تعدادی از این اسناد فوق محرمانه مربوط به سلاح‌های هسته‌ای و برخی نیز درباره تماس‌های روسیه و کمپین انتخاباتی ترامپ در سال ۲۰۱۶ است. همچنین گفته می‌شود، ترامپ به دلیل نقض «قانون جاسوسی» که نگهداری غیرقانونی اسرار دفاع ملی را منع می‌کند، همچنین به دلیل نگهداری یا نابود کردن اسناد و مدارک دولتی مورد بازجویی و تحقیقات قرار گرفته است. این اتفاق در رسانه‌های مختلف بازتاب گسترده‌ای داشته است. بلومبرگ پرسیده است، هدف ترامپ از اختفای این اسناد چه بوده است؟ برخی رسانه‌ها نیز معتقدند، هواداران دونالد ترامپ به تهدید بزرگی برای جامعه آمریکا تبدیل شده‌اند.

کارشناس ارشد بازار سرمایه در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس:

تورم، سیگنال مثبتی برای سرمایه‌گذاری نیست

به طور سنتی بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاران، به خرید و نگهداری ارز اختصاص پیدا کرده و به‌عنوان رقیب بازار عمل می‌کند



کشور در کنار نااطمینانی فضای اقتصادی و محدودیت‌های بین‌المللی، بیشتر از آن که مشوق سرمایه‌گذاری باشد، مانع آن است.

*** یکی از عمده مشکلات اقتصادی کشور و عدم تعادل‌های اصلی اقتصاد، ناشی از ناترازی درازمدت بودجه دولت و تلاش دولت برای تأمین این کسری از محل استقراض است.** دقیقا؛ این استقراض می‌تواند از منابع بانک مرکزی باشد یا منابع مردم. به طور مشخص، تأمین کسری بودجه از محل استقراض از مردم روشی پسندیده‌تر و با تبعات منفی کمتر است منوط به اینکه دولت در درازمدت، ناترازی بودجه خود را مدیریت و حجم بدهی‌ها را متناسب با قدرت بازپرداخت خود کنترل کند. در غیر این صورت، افزایش مداوم بدهی دولت به مردم و سرمایه‌گذاران حقوقی، باعث افزایش نرخ‌های بهره و در نهایت خروج بنگاه‌های خصوصی از بازار خواهد شد. در حال حاضر هم بیش از ۹۰ درصد بدهی در اختیار دولت است و این علامت خوبی برای کسب و کارهای خصوصی نیست.

*** در شرایط موجود نوسانات نرخ ارز هم بر بازار سرمایه تأثیرات بسزایی می‌گذارد...**

اقتصاد کشور ما و به تبع آن بازار سرمایه از گذشته تا به حال با چالش‌ها و مشکلات زیادی مواجه بوده و هست. تورم و مذاکرات برجام را می‌توان از مشکلات دیربازی برشمرد که همیشه با آنها درگیر بوده‌ایم. به همه اینها تأثیرات نرخ ارز را نیز باید اضافه کرد. با این شرایط در گفت‌وگویی با علی سنگینیان، کارشناس ارشد بازار سرمایه به بررسی این مشکلات و چالش‌های دیگر موجود در بازار سرمایه و اقتصاد کشور مانند تأمین مالی کسری بودجه دولت، ارزنده بودن یا نبودن بازار سهام در شرایط فعلی و... پرداخته‌ایم.

*** یکی از چالش‌هایی که اقتصاد ما با آن دست و پنجه نرم می‌کند تورم است اما با توجه به تورم موجود، در بازار سرمایه رشد خاصی دیده نمی‌شود، به نظر شما علت چیست؟**

در ادبیات مالی عنوان می‌شود که سرمایه‌گذاری در سهام می‌تواند به عنوان سپر تورمی عمل کرده و سرمایه‌گذار را تا حد زیادی از اثرات منفی تورم مصون کند. البته این گزاره ممکن در اقتصادهایی مانند ایران که با تورم‌های شدید و طولانی مدت و در نتیجه نوسانات شدید اقتصادی و سیاست‌گذاری روبه‌رو هستند، کاملا دقیق نباشد. اگرچه تورم ملایم، مشوق توسعه فعالیت بنگاه‌های اقتصادی و در نتیجه افزایش سودآوری آنهاست، اما تورم‌های شدید و افسارگسیخته و به ویژه تورم‌های مزمن، با برهم زدن تعادل اقتصادی و افزایش ابهامات در فضای کسب و کار و تخصیص غیر بهینه منابع، اقتصاد کشور را به ورطه بحران و نااطمینانی سوق می‌دهند. از این رو، تورم نمی‌تواند به خودی خود سیگنالی مثبت برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه باشد. علاوه بر این، وجود سازوکار قیمت‌گذاری در بسیاری از صنایع و همچنین کسب قیمتی برخی کالاها، مانع از آن می‌شود که شرکت‌ها بتوانند افزایش هزینه ناشی از تورم را به طور کامل به خریداران منتقل کنند و این عامل در نهایت به کاهش سودآوری برخی شرکت‌ها منجر خواهد شد. از این رو، مختصات تورم موجود در

یادداشت

صنایع سودآور در نیمه دوم سال



یوسف‌هاشمی
کارشناس ارشد بازار سرمایه

در شرایط کنونی با توجه به ابهامات موجود در وضعیت آینده سیاسی کشور حول محور برجام، نمی‌توان پیش‌بینی چندانی دقیقی از اوضاع اقتصادی و شرایط صنایع پیش‌تاز و پرتانسیل در نیمه دوم سال ارائه کرد. اما مستقل از شرایط متأثر از برجام، آینده صنایع را به صورت زیر می‌توان تحلیل و پیش‌بینی کرد: با توجه به اینکه حجم زیادی از پول اشخاص حقیقی از بازار بورس خارج شده است احتمال دارد بخشی از سرمایه‌گذاران به سمت شرکت‌هایی که از نظر حجم و شناوری کوچک محسوب می‌شوند و از نظر وضعیت بنیادی در شرایط قابل قبولی هستند و فروش‌های خوبی را در ماه‌های گذشته رقم زده‌اند، سوق پیدا کنند. چرا که احتمال دارد افزایش فروش این شرکت‌ها در نیمه دوم سال در مقایسه با سایر صنایع تداوم داشته باشد. از جمله این صنایع می‌توان به صنایعی چون قند و شکر، محصولات غذایی و تا حدودی قطعه‌سازان خودرو اشاره کرد. از طرفی به نوعی با توجه به وضعیت صنایع حمل و نقلی در آینده این صنعت نیز می‌تواند مورد توجه قرار گیرد و به نوعی رشد و سودآوری خوبی را تجربه کند.

پیش‌بینی آینده صنایع با شرکت‌های بزرگ در شرایط کنونی مقداری سخت است چرا که امان‌های مختلفی چون کسری بودجه دولت، برجام، قیمت جهانی نفت، کامودیتی‌ها، حامل‌های انرژی و ... در این صنایع بیشتر از شرکت‌های کوچک دخیل است. مهم‌تر از این موارد عرضه حقوقی‌ها در سهام این صنایع، سرمایه‌گذاران را از این دست شرکت‌ها گریزان کرده است، بنابراین از آنجا که نقدینگی قابل توجهی از بازار خارج شده است و با توجه به ابهامات در صنایع بزرگ نمی‌توان پیش‌بینی کرد که کدام یک از این صنایع پیش‌تاز خواهند بود. اما نکته اساسی در ارتباط با صنایع بزرگ این است که برخی از این صنایع با توجه به کاهش قیمت در ماه‌های گذشته و گزارش‌های قابل قبول ارائه شده، در ماه‌های آتی وضعیت به نسبت قابل پیش‌بینی‌تری در مقایسه با صنایع دیگر دارند که به نظر می‌رسد بانکی‌ها از جمله این صنایع باشند و بیش از پیش مورد اقبال سرمایه‌گذاران قرار گیرند. با این تفاسیر، تمامی تحلیل‌های ارائه شده براساس شرایط و اوضاع امروز سیاسی و اقتصادی کشور است و اگر این شرایط تغییر کند و برجام محقق شود، احتمالا شاهد تغییرات بنیادی در صنایع مختلف خواهیم بود، اما اکنون نمی‌توان این امان‌ها را برای پیش‌بینی در نیمه دوم سال مدنظر قرار داد.

درست است؛ نرخ ارز هم به عنوان فرصت سرمایه‌گذاری جایگزین و هم به عنوان عامل محاسباتی درآمدها و هزینه‌های شرکت بر بازار سرمایه اثرگذار است. با توجه به اینکه تغییرات نرخ ارز درآمد یا هزینه همه شرکت‌ها (نه فقط شرکت‌های صادرات محور) را تحت تأثیر قرار می‌دهد، عامل مهمی برای پیش‌بینی وضعیت آتی سودآوری شرکت‌ها محسوب می‌شود. بدیهی است شرکت‌های صادرات محور که عمدتاً مصرف‌کننده انرژی و مواد خام داخلی با قیمت‌های ترجیحی هستند از افزایش نرخ ارز سود بیشتری خواهند برد چون رشد درآمدها از رشد هزینه‌ها بیشتر خواهد بود. در مقابل، رشد نرخ ارز، به ضرر شرکت‌های واردکننده مواد اولیه و واسطه‌ای است که فروش داخلی دارند. از سوی دیگر، به طور سنتی بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاران، به ویژه سرمایه‌گذاران خرد، به خرید و نگهداری ارز اختصاص پیدا کرده و این خود به عنوان رقیب بازار عمل می‌کند. در نهایت اینکه ثبات نرخ ارز (قیمت‌های تعاریفی) بیشتر از رشدش به نفع بازار سرمایه خواهد بود. همچنین افزایش شکاف بین ارز نیما و آزاد باعث زیان بیشتر شرکت‌های صادرکننده بدون هرگونه توجه اقتصادی و ادامه توزیع رانت ناشی از ارز چند نخواهد شد.

*** با توجه به اینکه در حال حاضر برجام در سکوتی فرو رفته است، تأثیر آن را بر نقدینگی بازار چگونه ارزیابی می‌کنید؟** به نظر می‌رسد برجام یا به عبارت دیگر، محدودیت‌های بین‌المللی، اصلی‌ترین عامل محدودکننده کسب و کارها و ایجادکننده فضای نااطمینانی در فضای اقتصاد کلان است. چون بخش عمده‌ای از سیاست‌های اشتباه و ناکارآمد داخلی هم به دلیل همان عامل اول، توجیه‌پذیر شده و سیاست‌گذاران به بهانه وجود تحریم‌ها و محدودیت‌های بین‌المللی، هر تصمیم و سیاست اشتباهی را توجیه کرده و به خورد کسب و کارها و مردم می‌دهند. ادامه این روند یعنی درآمد ارزی کمتر، بودجه ناترازتر و استقراض بیشتر و در نهایت نقدینگی و تورم بیشتر خواهد بود.

← ادامه در صفحه ۱۰

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدیبرگران فردا

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدیبرگران فردا با هدف تنظیم عرضه و تقاضا، کاهش نوسان قیمت‌ها و افزایش نقدشوندگی سهام، آمادگی مذاکره و انعقاد قرارداد بازارگردانی با شرایط مناسب با شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران را دارد.



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدیبرگران فردا



bazargardan.tadbirfunds.com 82428 (021)

www.noavaranamini.com

دوره ما | خدمات | سامانه‌ها | راهکارها | تماس با ما | کاتالوگ

پرتفوی تخصصی بازار سرمایه

مزایای خدمات تخصصی بازار سرمایه

کسب رتبه برتر شرکت‌های پردازشگر طی هر دو دوره ارزیابی بعمل آمده (سالهای ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶)

کسب جایگاه سوم در تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۰

کسب رتبه اول در هشتمین سالانه بانکداری الکترونیک دریافت جایزه دکتر نوربخش در سال ۱۳۹۷

کسب رتبه نخست ارزیابی کیفی عملکرد مشاوران پذیرش سال ۱۳۹۹

پاداش اطلاعات مالی

مشاور عرضه

مجوزها

مشاور پذیرش

مشاور سرمایه‌گذاری

سب‌گردانی

تماس با ما: ۰۲۱ - ۸۷۷۰۰۸۰۸

فهرست

تصویب صورت‌های مالی سال ۱۴۰۰ بانک توسعه تعاون

با برگزاری جلسه مجمع عمومی سالانه بانک توسعه تعاون، اعضا صورت‌های مالی و عملکرد بانک را مورد تأیید قرار دادند. مهدی مسکنی، معاون تعاون وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی افزود: افزایش سرمایه بانک توسعه تعاون برای تقویت توان تسهیلات دهی و افزایش ظرفیت بانک، جهت حمایت از جامعه هدف ضروری است. محمد شیخ حسینی، سرپرست بانک توسعه تعاون نیز در تبیین عملکرد بانک گفت: این بانک در سال ۱۴۰۰ به میزان ۲۶۳ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداخت کرده که رشد ۲۰ درصدی در این زمینه حاصل شده است. وی افزود: تسهیلات پرداختی بانک به بخش تعاون ۱۷۳ هزار میلیارد ریال بوده است و سهم بخش تعاون در سبد تسهیلاتی بانک ۲۰ درصد از سهم بخش در منابع بانک بیشتر است که نشان دهنده اهتمام بانک به جامعه هدف باوجود آورده کمتر بخش است. شیخ حسینی گفت: سرمایه بانک در حال حاضر ۲۸ هزار میلیارد ریال است که در صورت اختصاص کامل مبلغ اشاره شده در ردیف (۳-۱) بند (الف) تبصره ۱۸ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ و نیز اختصاص سهم ۱۰ درصدی از میزان پیش بینی شده در بند (د) جز (۳) تبصره ۱۸ قانون بودجه، سرمایه بانک بالغ بر ۷۷ هزار میلیارد ریال می‌شود.

تورم، سیگنال مثبتی برای سرمایه‌گذاری نیست

← ادامه از صفحه ۹

در هفته‌های گذشته خبری مبنی بر جداسازی وزارت بازرگانی و صمت مطرح شد؛ این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

این تصمیم بدون شک، برگشت به عقب و ادامه ناکامی در سیاست کوچک کردن حجم دولت است. بعید است اثری بر بازار داشته باشد. چون بعید است کنترل قیمت‌ها و سیاست ناکارآمد قیمت‌گذاری دچار تغییر شود.

در پایان به ارزنده بودن یا نبودن بازار در شرایط فعلی بپردازیم.

رشد سودآوری شرکت‌های بورسی در فصل جاری نسبت به دوره گذشته و رشد عمومی قیمت دارایی‌های دیگر، حاکی از جذاب بودن سرمایه‌گذاری در بورس است. اما این بازار علاوه بر جذابیت، نیازمند اعتماد، پیش بینی پذیری اقتصاد کلان و سیاست‌های اقتصادی و همچنین چشم‌انداز مثبت از آینده است که کمتر شاهد علائم آن هستیم. البته سرریز شدن نقدینگی به بازار همانند آنچه در سال‌های پایانی دهه ۹۰ بودیم همواره محتمل است.

هفته‌نامه بورس بانک صادرات ایران برای استمرار اشتغال و جلوگیری از توقف تولید در کنار واحدهای تولیدی ایستاده و برای کمک به رفع این دغدغه مأموریت دارد.

سید ضیاء ایمانی با بیان این مطلب بر اعلام آمادگی این بانک برای کمک به تداوم فعالیت‌های تولیدی در کشور و تقویت بخش‌های مختلف اقتصادی تأکید کرد و گفت: بانک صادرات ایران علاوه بر این دغدغه‌ها، مأموریت‌های دیگری از قبیل خرید گندم، تسهیلات خرید و سایر تسهیلات حمایتی را نیز بر

پرداخت ۲۴ ساعته تسهیلات ازدواج «دی»



شعب بانک دی در «هفته دولت»، تسهیلات قرض الحسنه ازدواج را در ۲۴ ساعت پرداخت می‌کنند.

آن دسته از متقاضیان دریافت وام ازدواج که بانک دی را به عنوان بانک عامل انتخاب کرده‌اند و مدارک خود را تا ۲۹ مرداد ماه تکمیل کرده باشند می‌توانند در هفته دولت از ۲۹ مرداد ماه تا ۱۱ شهریور ماه، این تسهیلات را در ۲۴ ساعت دریافت کنند. در «هفته دولت»، رئیس و معاونان شعب بانک دی در میز خدمت به صورت مستقیم پاسخگوی مشتریان خواهند بود. علیرضا قیطاسی مدیرعامل بانک دی نیز در هفته دولت با حضور در شعب منتخب بانک به صورت مستقیم به سوالات مشتریان پاسخ می‌دهد. همچنین در هفته دولت، مدیران بانک دی در میزگرد پاسخگویی مرکز ارتباط با مشتریان طبق جدول زمانبندی اعلام شده در سایت بانک از طریق شماره تلفن ۲۸۹۳۰ به سوالات مشتریان پاسخ می‌دهند.

پرداخت تسهیلات قرض الحسنه توسط بانک سینا از مرز سه برابر گذشت



بانک سینا در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی و کمک به رفع فقر در جامعه، در پنج ماهه ابتدای سال جاری تعداد ۲۵ هزار و ۴۵۲ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه به مبلغ یازده هزار و ۷۲۸

مدیرعامل بانک صادرات ایران:

مأموریت «وبصادر» حمایت از استمرار تولید و اشتغال است

در برخی صنایع گفت: تأمین سرمایه در گردش برای واحدهای تولیدی سخت شده و بانک صادرات به این مشکلات اشراف کامل دارد اما گردش وجوه باید در بانک وجود داشته باشد تا بتوان مأموریت‌های محوله را انجام داد، از این رو گردش وجود شرکت‌ها نزد بانک می‌تواند کمک مؤثری در فعالیت‌های بانک داشته باشد. ایمانی گفت: امروز اشتغال ۸۰۰ نفر در مجموعه گلریز موجب اشتغال و کسب روزی حلال است و در عین حال مانع تباهی و بیکاری و سایر مشکلات می‌شود.

اشتغال خوبی را نیز ایجاد می‌کند همچنین مأموریت‌های ویژه دیگری نیز وجود دارد که بانک صادرات ایران به شبکه بانکی کمک می‌کند، مطرح شدن لزوم گردش حساب به دلیل مأموریت‌های سنگین بانک صادرات ایران در کمک به دولت است در واقع تمامی دغدغه‌های ما این است که هم تولید را حمایت کنیم و هم مأموریت‌های دولت را انجام دهیم. وی با اشاره به افزایش قیمت مواد اولیه در بخش‌های مختلف اقتصادی و ریزش ۵۰ درصدی سود درآمدی



عهده دارد، میزان تسهیلات قرض‌الحسنه حمایتی و تکالیفی مقرر برای بانک صادرات ایران در سال جاری ۱۰ برابر افزایش یافته که بخش زیادی از نقدینگی بانک را به خود اختصاص می‌دهد و ضروری است تا در تعامل بیشتر با واحدهای اقتصادی گردش نقدینگی به سمت تولید را تقویت کنیم. او افزود: تسهیلات قرض‌الحسنه با نرخ سود چهاردرصدی و دوره بازپرداخت پنج ساله، هفت ساله و ... به منظور حمایت از کسب و کارهای خرد انجام می‌شود و

پرداخت تسهیلات ۹۸ هزار میلیارد ریالی توسط «وزمین»



صنعت کشور در دو سه سال گذشته بابت اعمال تحریم‌ها دچار ضررهایی شد که بخشی از این تأثیرات در بخش خصوصی منجر به تعدیل نیرو شد مسئله‌ای که نقش بانک‌ها را در حمایت از واحدهای تولیدی دوچندان کرد، بانک ایران زمین در سال ۱۴۰۰ حضور قابل توجهی در پشتیبانی از بخش‌های اقتصادی داشت. بانک ایران زمین در راستای حمایت از بخش تولید و همراهی با سنگر اقتصاد مقاومتی در سال ۱۴۰۰ به پنج بخش اقتصادی کشور بیش از ۹۸ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداخت کرد که از این مقدار بخش خدمات با ۴۵ هزار و ۸۷۳ میلیارد ریال تسهیلات بیشترین سهم را داشت. بخش صنعت نیز ۲۵۸۸۳ میلیارد ریال تسهیلات دریافت کرد. بانک ایران زمین به دو بخش مسکن و بازرگانی در مجموع ۲۲۸۵۱ میلیارد ریال تسهیلات داد و سهم بخش کشاورزی از تسهیلات ۹۸ هزار میلیاردی این بانک بیش از ۳۸۶۱ میلیارد ریال بود.

«وپاسار» ۱۸۲ پله را با یک گام طی کرد



بانک پاسارگاد در سال ۲۰۲۲، ۲۰ صعود ۱۸۲ پله‌ای در رتبه‌بندی ۱۰۰۰ بانک برتر جهان از سوی نشریه بنکر به جایگاه شایسته ۳۲۰ جهانی دست یافت. این بانک در جدیدترین رتبه‌بندی هزار بانک برتر سال ۲۰۲۲ که به‌طور سالانه توسط نشریه معتبر و بین‌المللی بنکر اعلام می‌شود، موفق به صعود ۱۸۲ پله‌ای نسبت به سال گذشته شد و بدین ترتیب از رتبه ۵۰۲ (سال ۲۰۲۱) عبور و در جایگاه ۳۲۰ برترین بانک‌های جهان قرار گرفت. بانک پاسارگاد در این رتبه‌بندی از نظر نرخ بازده سرمایه (ROC) با بازده ۶۱.۸۹ درصدی و از نظر نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) با بازده ۴.۳۵ درصدی، رتبه اول خاورمیانه را به خود اختصاص داد. صعود ۱۸۲ پله‌ای این بانک در رتبه‌بندی سال ۲۰۲۲ نیز بانک پاسارگاد را در جایگاه دومین بانک از نظر شاخص بالاترین رشد قرار داد. با تک پاسارگاد در سال‌های گذشته نیز موفق به کسب موفقیت‌های ارزشمند بین‌المللی زیادی شده است که از جمله آن می‌توان به کسب هفت عنوان بانک سال در سال‌های ۲۰۱۰، ۲۰۱۲، ۲۰۱۳، ۲۰۱۴، ۲۰۱۵، ۲۰۱۶ و ۲۰۲۱ میلادی و کسب جایگاه «بانک برتر اسلامی ایران» در سال‌های ۲۰۱۳، ۲۰۱۴، ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶، ۲۰۱۷، ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ میلادی به انتخاب نشریه بنکر، اشاره کرد.

میلیارد ریال پرداخت کرده که نسبت به مدت مشابه در سال قبل بیش از سه برابر رشد داشته است.

به گزارش روابط عمومی بانک سینا، این بانک در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی و حمایت از اقشار آسیب‌پذیر، با پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه توانسته گام مؤثری در رفع مشکلات نیازمندان و تلاش برای بهبود معیشت اقشار آسیب‌پذیر و کم‌برخوردار بردارد. بر این اساس، در طول پنج ماه ابتدای سال جاری، تعداد ۲۵ هزار و ۴۵۲

فقره تسهیلات قرض‌الحسنه به مبلغ یازده هزار و ۷۲۸ میلیارد ریال پرداخت شده که نسبت به مدت مشابه در سال قبل بیش از سه برابر رشد داشته است.

بانک سینا همواره یکی از محورهای فعالیت خود را بر پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه به منظور توانمندسازی اقشار کم‌درآمد به ویژه مددجویان نهادهای حمایتی و گره‌گشایی از این عزیزان قرار داده و بخش قابل توجهی از تسهیلات خود را معطوف به این حوزه کرده است.

بورس دیگر ضرر ندارد!

با سرمایه‌گذاری در صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما

(ویژه واحدهای عادی)

Charisma.ir
۰۲۱-۴۱۰۰۰

کاریزما

در مجمع عمومی عادی سالانه بیمه مرکزی مطرح شد:

صنعت بیمه در مسیر نوآوری و توسعه محصولات



می‌گیرد. بهزادپور، سندی تحول دولت، مأموریت‌های محول شده از سوی وزیر امور اقتصادی و دارایی در حکم انتصاب و مفاد قوانین و اسناد بالادستی را از محورهای اصلی سیاستگذاری‌ها و برنامه‌های بیمه مرکزی دانست و خاطر نشان کرد: نظارت موثر بر عملیات بیمه‌ای، تکمیل زیرساخت‌های تحول دیجیتال، تلاش برای مردمی سازی خدمات و محصولات بیمه‌ای و به تبع آن افزایش ضریب نفوذ بیمه در دستور کار بیمه مرکزی قرار دارد. وی در بخش دیگری از سخنان خود از راهاندازی مرکز نوآوری بیمه

هفته‌نامه بورس رئیس کل بیمه مرکزی در نشست مجمع عمومی عادی سالانه بیمه مرکزی گفت: مقررات‌زدایی و کاهش تصدی‌گری نهاد ناظر بیمه و سیاست‌های تسهیل‌گر برای رشد ضریب نفوذ بیمه در کشور صورت خواهد گرفت.

مجید بهزادپور از رشد ۴۰ درصدی حق بیمه تولیدی در سال ۱۴۰۰ خبر داد و افزود: رشته‌های اتومبیل و درمان بیش از ۶۵ درصد از حق بیمه تولیدی را تشکیل می‌دهند و از سوی دیگر ۸۱ درصد از خسارات پرداختی نیز به همین دو رشته مربوط می‌شود. وی بر عزم راسخ نهاد ناظر صنعت بیمه برای ظرفیت‌سازی‌های جدید در بازار بیمه‌های زندگی تاکید و اظهار کرد: با تمهیدات پیش‌بینی شده، اهداف توسعه‌گرایانه بیمه‌های زندگی و تأمین آتیه دور از دسترس نخواهد بود.

رئیس شورای عالی بیمه با تشریح آخرین دستاوردهای صنعت بیمه از مدیریت ساختاری شبکه فروش، تسهیل عملیات بیمه‌گری و زمینه‌سازی برای ورود و فعالیت بازیگران جدید بیمه‌ای به عنوان راهکارهای بازیابی جایگاه صنعت بیمه در اقتصاد کلان کشور یاد کرد و افزود: حضور هوشمندانه در بازار سرمایه و بهره‌گیری بهینه از دارایی‌ها و سرمایه‌های صنعت بیمه در راستای صیانت از حقوق بیمه‌گران و بیمه‌گزاران صورت

دوره بیخون

بیلانسر نقد بندرعباس (تنبه‌در)

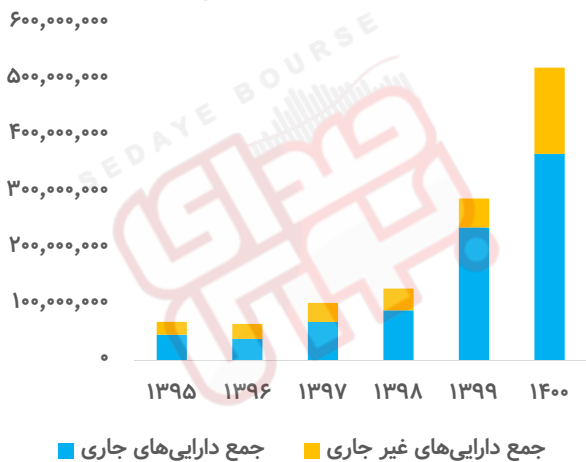
نام شرکت	پالایش نفت بندرعباس
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
گروه	تولید فرآورده‌های نفتی تصفیه شده
نماد	شندبر
تاریخ تاسیس	۱۳۷۵/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۷/۱۰/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۰۷/۲۵
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۵۱۲
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

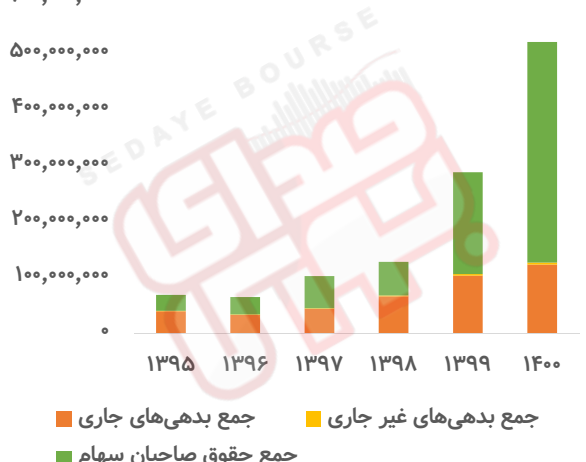
عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	۰.۰۰ درصد	۳۶۸.۳۰ درصد
جمع دارایی‌های جاری	۱۴۸.۰۰ درصد	۱۲۳.۹۰ درصد
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۲.۰۰ درصد	۲۶۳.۷۰ درصد
جمع کل دارایی‌ها	۱۰۲.۴۰ درصد	۱۵۷.۰۰ درصد
جمع بدهی‌های جاری	۲۳۴.۱۰ درصد	۱۷.۰۰ درصد
جمع بدهی‌های غیرجاری	۱۹.۲۰ درصد	۱۰۶.۷۰ درصد
جمع کل بدهی‌ها	۲۲۷.۹۰ درصد	۱۸.۵۰ درصد
جمع حقوق صاحبان سهام	۶۱.۳۰ درصد	۳۱۶.۱۰ درصد

وضعیت مالی شرکت

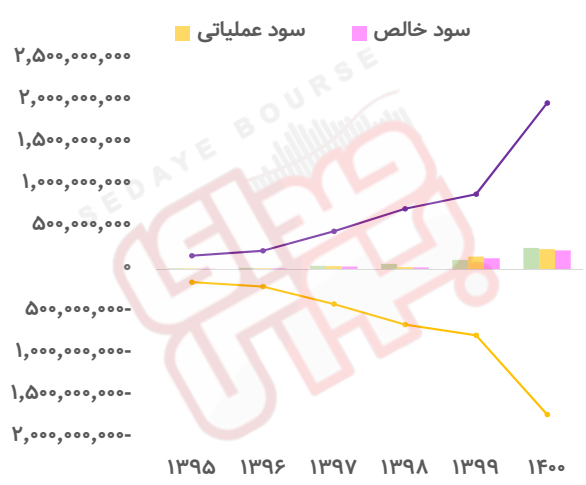
ترکیب مصارف مالی



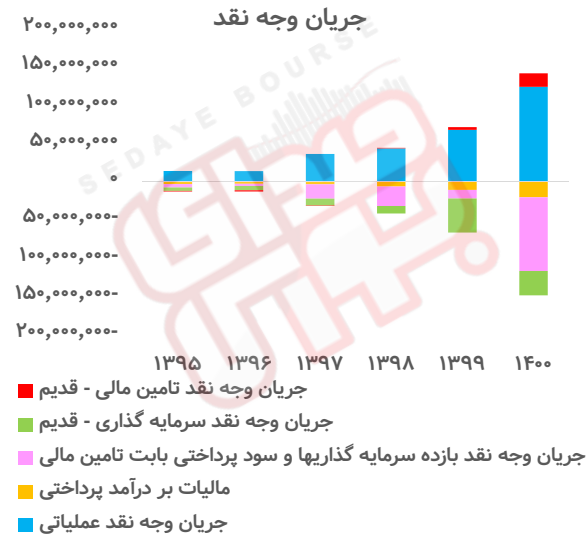
ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

به عنوان ریل‌گذاری برای آینده‌پردازان و نیروهای خلاق یاد کرد و گفت: جانشین‌پروری در بخش منابع و سرمایه‌های انسانی از اهداف جدی و آینده‌پژوهانه نهاد ناظر صنعت بیمه به شمار می‌آید.

رئیس شورای عالی بیمه، صیانت از داده‌های ارزشمند بیمه‌ای را از مصادیق حفظ حقوق بیمه‌گران و بیمه‌گزاران اعلام کرد و گفت: در حال حاضر بخش مهمی از صنعت بیمه برای پیوستن به سامانه سونچ بیمه آماده شده‌اند که با مشارکت ۱۰۰ درصدی آنان می‌توانیم ضریب تقلبات و تخلفات را به عدد صفر برسانیم. رئیس کل بیمه مرکزی با قدرانی از تلاش‌های صورت گرفته در دو بستر فرهنگ‌سازی و پژوهشی در نهاد ناظر صنعت بیمه نسبت به شتاب بیشتر آن ابراز امیدواری کرد.

احسان خاندوزی، وزیر اقتصاد نیز در این مجمع با قدرانی از فعالیت‌های توسعه‌ای و مردم محور بیمه مرکزی در دولت سیزدهم از نهاد ناظر صنعت بیمه به عنوان نهادی چابک، مقتدر و شفاف نام برد و حرکت این نهاد را در چارچوب سند تحول و برنامه‌های توسعه‌ای دولت سیزدهم خواستار شد. مجمع عمومی عادی سالانه بیمه مرکزی که با حضور وزیر اقتصاد، رئیس سازمان حسابرسی، معاونان وزیر و کارشناسان سازمان‌های ذیربط برگزار شد، بدون اشکال و انهایی به پایان رسید.

عوارض پرداختی شرکت‌های بیمه‌ای سه برابر سود صنعت



رئیس سابق هیأت‌مدیره شرکت بیمه ایران در رابطه با چالش‌های حال حاضر صنعت بیمه گفت: از بزرگ‌ترین چالش‌های صنعت بیمه این است که نوع نگاه دولت و مجلس به این صنعت بیشتر اجتماعی بوده و کسب و کار محور نیست. سید رسول تاجدار اذعان داشت که دولت و مجلس ممکن است برای نگاه اجتماعی به صنعت بیمه دلایل خود را داشته باشند اما آنچه مسلم است، نتیجه

آن برای صنعت بیمه نتیجه‌ای نبوده که سهامداران را برای تزریق پول به این صنعت تشویق کند. وی افزود: در گذشته دولت با دو رویکرد، خصوصی‌سازی را در صنعت بیمه انجام داد؛ رویکرد اول عمل به تکلیف قانونی بود زیرا قانون برنامه سوم در حال اتمام بود و در عین حال، خصوصی‌سازی انجام نشده بود و دولت برای اینکه واگذاری‌ها را در مدت مشخص انجام دهد، کار را آغاز کرد. دومین ایراد در روند خصوصی‌سازی صنعت بیمه این بود که چون این واگذاری عمل به تکلیف بود دولت اقدام به اصلاح حساب‌های خود کرد تا واگذاری، یعنی از محل واگذاری سهام این شرکت‌ها رد دیون کرد زیرا به سازمان‌هایی همچون، تأمین اجتماعی و صندوق بازنشستگی بدهکار بود. وی تاکید کرد که دو رویکرد فوق خصوصی‌سازی را از کیفیت خارج می‌کند زیرا اجازه نمی‌دهد که در روند واگذاری به این فکر شود که اساساً چرا این واگذاری در حال انجام است و از سوی دیگر که دولت مالکیت را واگذار کرد اما مدیریت را واگذار نکرد. تاجدار به اخذ عوارض گوناگون از شرکت‌های بیمه‌ای اشاره کرد و گفت: در تمام دنیا رابطه دولت‌ها با شرکت‌ها رابطه مالیات است، به این شکل که دولت باید در ساختارهای اساسی کشور سرمایه‌گذاری کند و از شرکت‌هایی که فعالیت می‌کنند، مالیات بگیرد. به گفته وی در هیچ‌جا دنیا دولت‌ها از درآمد عوارض دریافت نمی‌کنند و در اینجاست که نگاه اجتماعی دولت به صنعت بیمه آثار خود را نشان می‌دهد.

حرکت «ودی»

در مسیر ارزش آفرینی پایدار



همایش فصلی مدیران بیمه دی با حضور مدیرعامل، قائم مقام، معاونان، مدیران ستاد و شعب سراسر کشور با عنوان «منحنی دوم: ارزش آفرینی پایدار» به میزبانی شعبه تبریز برگزار شد.

محمدرضا کشاورز، مدیرعامل بیمه دی هدف از برگزاری این همایش را تبیین هر چه بهتر استراتژی‌های نوین شرکت قلمداد و آن را حاصل ماه‌ها کار مطالعاتی و به مثابه نقشه راهی برای جهش به آینده‌های روشن دانست. وی در ادامه، با بیان هفت نکته کلیدی جهت نیل به موفقیت‌های آتی، یعنی شناخت واقعیت موجود، چشم‌انداز، ریسک استراتژیک، تیم همکاران، توجه به مشتری، نقش مدیران و دلبستگی و تعصب سازمانی را از مواردی برشمرد که می‌توانند در اجرای استراتژی‌های شرکت، مهم و مؤثر باشند. کشاورز با بیان این نکته که رضایتمندی مشتریان و مطلوب کردن تجربه ایشان با بیمه دی، از اهداف این شرکت در سال ۱۴۰۱ است، گفت: در این راستا تقویت شبکه فروش و ارائه خدمات فناورانه دیجیتالی از برنامه‌هایی است که در سند استراتژیک شرکت بدان اشاره شده و تحقق آن اهتمام تمامی ارکان شرکت را طلب می‌کند. مدیرعامل شرکت بیمه دی همچنین افزود: توسعه کسب و کار بیمه‌ای در فضای دیجیتال، عاملی تعیین‌کننده و اثر بخش در افزایش سطح رضایتمندی مشتریان است و از همین رو، بیمه دی با ارائه اپلیکیشن «دی‌دار» تلاش کرده تا صدرنشینی خود در خلاقیت‌های فناورانه و خدمت‌دهی دیجیتالی را حفظ کرده و بهترین تجربه از عملیات بیمه‌گری را برای مشتریان خود رقم بزند. این همایش با برگزاری نشست‌های علمی و تخصصی و تبادل دانش و مهارت میان معاونان و مدیران شرکت بیمه دی همراه بود.

تحول در بیمه‌نامه

تضمین کیفیت ساخت



مدیر ریسک شرکت بیمه نوین گفت: با توجه به الزام در بعضی از استان‌ها، سازندگان پروژه‌های ساختمانی برای دریافت پایان کار اقدام به تهیه بیمه‌نامه تضمین کیفیت ساخت با حداقل پوشش‌ها می‌کنند.

محمد باباگردی گفت: در سال‌های بعد اگر ساختمان خسارتی داشته باشد، خریدار و استفاده‌کننده از ساختمان، از وجود بیمه‌نامه مطلع نیستند که بخواهند خسارت خود را دریافت کنند. در فرآیند جدید، بیمه‌نامه تضمین کیفیت ساخت، جزو یکی از مدارک اصلی ساختمان می‌شود و بهره‌برداران آتی ساختمان هم از وجود بیمه‌نامه مطلع خواهند بود.

گسترش چتر خدمات بیمه‌ای سرمد برای هتل‌ها



بیمه سرمد در راستای گسترش خدمات بیمه‌ای به مشتریان و در اجرای سیاست خود برای گسترش خدمات بیمه‌ای به بیمه‌گزاران و مشتریان، یک طرح بیمه‌ای در حوزه بیمه‌نامه مسئولیت مدیران هتل‌ها را با شرایط ویژه طراحی و ارائه کرده است.

بیمه مسئولیت مدنی مدیران هتل‌ها در قبال مهمانان، یکی از انواع بیمه‌های مسئولیت است که در آن خسارت‌های جانی مهمانان هتل‌ها را در مدت اقامت در هتل تحت پوشش قرار می‌دهد و چنانچه بیمه‌گذار توسط مراجع قضایی مسئول جبران خسارت وارده به مهمانان شود، بیمه سرمد این خسارت‌ها را جبران خواهد کرد. پوشش‌های این بیمه‌نامه، شامل جبران هزینه پزشکی افراد حادثه دیده، غرامت فوت و نقض عضو است و خسارت‌های ناشی از خطر استخر، سونا و آسانسور نیز در پوشش‌های اضافی این بیمه‌نامه ارائه می‌شود. همچنین این بیمه‌نامه به صورت کوتاه‌مدت نیز به بیمه‌گزاران ارائه خواهد شد.

برای تهیه این بیمه‌نامه، بیمه‌گزاران می‌توانند به هر یک از شعب استانی و نمایندگان بیمه سرمد در سراسر کشور مراجعه کنند. آدرس و تلفن شعب و نمایندگان بیمه سرمد در وب اپلیکیشن سرمد به آدرس webapp.sarmadins.ir و در بخش مراکز صدور، در دسترس بیمه‌گزاران است. بیمه سرمد، یکی از شرکت‌های فعال در صنعت بیمه است که با پشتوانه بانک صادرات ایران، کارنامه موثقی در این صنعت دارد. این شرکت با تأیید بیمه مرکزی در هشت سال فعالیت خود، سطح یک توانگری مالی کسب کرده است و با یک شبکه فروش قدرتمند، خدمات بیمه‌ای را به مجموعه‌های بزرگ کشور مانند سازمان تأمین اجتماعی، کمیته امداد امام خمینی (ره)، سازمان فنی و حرفه‌ای و... ارائه می‌کند.

پکیده تحلیل بنیادی «کپارس»



الهام کریمی کارشناس تحلیل

شرکت کاشی پارس در سال ۱۳۵۲ به صورت سهامی عام تاسیس شد و در سال ۱۳۵۶ شروع به بهره‌برداری کرد. شرکت در سال ۱۳۷۳ در سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت کاشی پارس جزو واحد فرعی شرکت کاشی سرامیک سینا است و واحد نهایی گروه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است. مدیر عامل فعلی آقای امین کامرانی هستند. محصولات شرکت کاشی پارس کاشی پرسلانی و کاشی دیوار با ظرفیت سالانه ۲.۷ و ۴ میلیون تن می‌باشد. آخرین سرمایه شرکت ۱۶۳ میلیارد تومان است.

نماد	کپارس	P/E تابلو	۷.۱	P/E صنعت	۸.۳	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۵/۲۴)	۱,۱۷۵ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	۸۵ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	-۳۳ درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۱۲ درصد	افت از سقف تاریخی	-۵۶ درصد
سال ۱۳۹۸	سود تحقق یافته	۱۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۸ درصد	ملاحظات	فروش ۳ میلیون متر مربع کاشی دیوار و ۱,۳ و ۱,۳ میلیون مترمربع کاشی پرسلانی با نرخ ۳۴۱,۰۵۱ و ۳۲۰,۶۸۳ ریال	
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱۰۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۰ درصد	ملاحظات	فروش ۳ میلیون متر مربع کاشی دیوار و ۱,۳ و ۱,۳ میلیون مترمربع کاشی پرسلانی با نرخ ۶۰۷,۳۷۹ و ۹۲۶,۹۲۲ ریال	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۴۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۹ درصد	ملاحظات	فروش ۳ میلیون متر مربع کاشی دیوار و ۲ و ۲ میلیون مترمربع کاشی پرسلانی با نرخ ۸۱۲,۲۴۵ و ۱,۲۲۸,۴۷۵ ریال	
سال ۱۴۰۰	۸۶۸ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۲۲ ریال	کارشناسی ۱۴۰۲	۱,۸۶۱ ریال		
مقدار تولید	شرکت در سال ۱۴۰۰ ظرفیت تولید کاشی پرسلانی خود را افزایش داده است. از این رو با فرض تکمیل ظرفیت تولید، تولید کاشی پرسلانی برای امسال و سال بعد ۲,۷۵۰ هزار مترمربع و کاشی دیوار ۳,۲۲۲ هزار مترمربع در نظر گرفته شده است.						
مقدار فروش	فروش شرکت در حد تولید است. کپارس تقریباً تمامی کاشی تولیدی خود را با توجه به وجود تقاضا به فروش می‌رساند.						
نرخ فروش	نرخ فروش کاشی پرسلانی و دیوار در سه ماهه ابتدایی امسال ۱,۳۳۱,۷۳۵ و ۸۷۱,۳۲۶ ریال بوده است. با توجه به افزایش نرخ اعمال شسته برای شرکت‌های تولیدکننده کاشی سرامیک در خرداد، نرخ ادامه سال برای کاشی پرسلانی و دیوار ۲,۲۲۳,۲۹۰ ریال و ۲,۷۷۹,۱۱۲ ریال در نظر گرفته شده است. نرخ‌های سال بعد با فرض افزایش نرخ ۲۵ درصدی به ترتیب ۲,۲۰۳,۵۱۲ و ۲,۷۷۹,۱۱۲ ریال بر مترمربع پیش‌بینی شده است.						
هزینه تولید	در سال‌های اخیر، سهم مواد در بهای تمام شده ۵۰ درصد و سهم هزینه سرپایر ۴۰ درصد بوده است. با توجه به مقادیر تولید، هزینه مواد مصرفی برآوردی سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۲۲۲ و ۳۱۸ میلیارد تومان پیش‌بینی شده، هزینه سرپایر نیز به ترتیب ۱۸۲ و ۲۱۹ میلیارد تومان برآورد شده است. در هزینه‌های سرپایر، هزینه انرژی ۲۲ و ۲۰ میلیارد تومان برای امسال و سال بعد محاسبه شده است. هزینه حقوق و دستمزد مستقیم و غیرمستقیم نیز با رشد ۴۵ درصدی برای سال ۱۴۰۱ و ۳۰ درصدی برای سال ۱۴۰۲ برآورد شده است. نرخ تورم سال جاری ۴۵ درصد و سال ۱۴۰۲ برابر با ۳۵ درصد فرض گردیده است.						
نرخ دلار	متوسط نرخ دلار ادامه سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۷,۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۰,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.						
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۲/۱۰ درصد	نرخ خرید	-۰/۶۰ درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۶۰ درصد	
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	بومی بودن صنعت کاشی سرامیک فراوانی و تنوع مواد اولیه یعنی خاک رس در کشور و هم چنین بهبود صادرات با گرایش‌های برجاری از پتانسیل‌های صنعت و شرکت است. همچنین بالا بودن کیفیت کاشی پرسلانی تولید شرکت و وجود تقاضا در بازار برای محصولات شرکت و هزینه مالی پایین از دیگر نقاط قوت شرکت است. از طرف دیگر در صورت رکود در ساخت‌وساز، چالش در صادرات، مازاد عرضه و رقابت زیاد، قدیمی شدن تکنولوژی تولید از ریسک‌های شرکت می‌باشد.						
نظر کارشناسی	در مجموع شرکت کاشی پارس، شرکتی با پتانسیل‌های بالاست که در مدت اخیر در نرخ‌های فروش رشد خوبی داشته است. نسبت قیمت به درآمد شرکت حدود ۷ است. P به e فوراد کپارس برای امسال و سال بعد ۴,۹ و ۳,۷ واحد بدست می‌آید. با توجه به پتانسیل‌ها، P به e و همچنین در صورتی که کپارس بتواند با ظرفیت کامل تولید داشته باشد، می‌توان گفت که یک شرکت کهرپسک است.						

NAV هر سه‌م (سغدیر) چقدر شد؟

سرمایه‌گذاری توسعه سرمایه و صنعت غدیر NAV هر سه‌م را ۱۶۲۳۴ ریال اعلام کرد.

براین اساس؛ خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سه‌م سرمایه‌گذاری توسعه سرمایه و صنعت غدیر بررسی شد. براساس پرتفوی بورسی شرکت؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۵،۳۴۰ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۴،۲۷۶ میلیارد تومان است. مهم‌ترین شرکت‌های بورسی آن سیمان دشتستان، سیمان کردستان، سیمان سپاهان و سیمان شرق هستند. همچنین در پرتفوی غیر بورسی شرکت مشخص شد؛ ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۲۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۷ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سه‌م سغدیر ۱۶،۲۳۴ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۸۷ درصد است. /پارسیس

سود هر سه‌م (زنگلدشت) در بهار

شرکت کشت و دام گلدشت نمونه اصفهان در فصل بهار ۱۳ تومان سود به ازای هر سه‌م محقق کرد.

در تحلیل فعلی فرض شده است تعداد دام‌های شرکت در ۲ سال آینده به صورت متوسط ۲۰۰ راس در سال افزایش پیدا کند، این افزایش از محل طرح ۱۱۰۰ راس مربوط به افزایش ظرفیت دامداری فعلی است. در نرخ فعلی شیر (۱۲ هزار تومان)، به ازای هر ۲ هزار تومان افزایش نرخ دلار، سود شرکت با فرض ثبات سایر شرایط (ثبات نرخ دلار) مواد مصرفی و رشد تومی سایر هزینه‌ها)، حدود ۴۵ تومان به ازای هر سه‌م کاهش می‌یابد. همچنین شرکت در فصل بهار ۱۳ تومان سود به ازای هر سه‌م محقق کرده است. /کارگزاری داناپان

درصد افزایش فروش (پاکشو) در تیر

گروه صنعتی پاکشو در تیرماه سال جاری ۶۶۰۲،۹۷۹ (میلیون ریال) فروش کرد.

براساس این گزارش؛ عملکرد فروش تیرماه منتهی به ۱۴۰۱ شرکت پاکشو مورد بررسی قرار گرفت. این شرکت با سرمایه ۴۸۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال در بورس فعالیت دارد. مجموع فروش تیر ۱۴۰۱ شرکت نسبت به ماه قبل ۱۷،۷۲ درصد افزایش دارد. سهم از کل فروش امسال شرکت ۳۳،۹۹ درصد است. که نسبت به میانگین فروش امسال شرکت ۳۵،۹۶ درصد افزایش نشان می‌دهد. این رقم نسبت به ماه مشابه سال قبل ۲۳،۹۴ درصد افزایش داشت. مجموع فروش تا پایان تیر ۱۴۰۱ شرکت ۱۹۶،۴۲۵،۸۱۶ (میلیون ریال) است که نسبت به دوره مشابه سال قبل ۳۷،۸۹ درصد افزایش دارد. /کارگزاری بانک کارآفرین

خبر خوش برای سهامداران ایران خودرو؛

ارتقای کیفیت محصولات «خودرو» در راه است



بوده و در خصوص طرح تحول کیفی نیز به طور جد مشارکت و همکاری دارد. ماشالله وردینی یادآور شد: شبکه خدمات پس از فروش ایران خودرو به کمک ۱۲ هزار و ۳۰۰ نفر نیروی خود که بیش از شش هزار و ۷۰۰ نفر از آنها در حوزه‌های عملیاتی و فنی فعال هستند، اقدام به ارائه خدمات به مشتریان می‌کند. معاون خدمات پس از فروش شرکت ایساکو افزود: با ورود محصول جدید، زیرساخت‌ها و تجهیزات لازم برای نمایندگی‌ها فراهم شد و با اقدامات انجام شده، روند شکایت در تیرماه سال جاری به کمترین میزان خود در چند سال اخیر رسید. وی تصریح کرد: از شرایط و مشکلات نمایندگی‌ها مطلع هستیم و برنامه داریم با تعامل و همکاری دو طرفه، موانع را مرتفع و روند رضایت‌مندی مشتریان را افزایش دهیم. در پایان این نشست، نمایندگی‌های حاضر به بیان برخی نظرات و پیشنهادات خود در راستای همکاری و تعامل بهتر با ایران خودرو به منظور بهبود ارائه خدمات پس از فروش به مشتریان پرداختند.



تاکید «فملی» بر اهمیت نیروی متخصص

مدیرعامل شرکت ملی مس در مراسم تودیع محراب احمدیان معاون پیشین و معارفه امید طیباری معاون جدید توسعه سرمایه انسانی و سیستم‌های اطلاعاتی که با حضور معاونان و مدیران مجتمع مس سرچشمه و مس سونگون برگزار شد، گفت: در امر تولید؛ مالی و اقتصادی مشکلی نداریم ولی لازم است برای تحول در حوزه تولید و توسعه، در حوزه منابع انسانی مسائل و موضوعات متناسب با این دغدغه‌ها مرتفع شود و با توجه به اینکه معاون جدید از تجربه لازم برخوردار هستند، با تدبیر موانع را رفع و آرامشی در خود توجه در حوزه منابع انسانی ایجاد خواهیم کرد. علی رستمی با بیان اینکه نیروی انسانی بسیار ارزشمندتر از سایر دارایی‌های شرکت است، افزود: در شرایط کنونی سرعت تغییرات حوزه دانش و تکنولوژی بسیار سریع است؛ از این رو با مربیگری، پرورش و آموزش‌های جدید، باید زمینه ارتقای تخصص همه نیروهای شرکت را فراهم کنیم. وی با تأکید بر اهمیت لزوم ارتقای فرهنگ سازمانی ادامه داد: به عنوان مدیران شرکت باید به همه نیروهای انسانی اهمیت داده و نگاه همدلانه نسبت به رفع مسائل آنها داشته باشیم. رستمی در بخش دیگری از صحبت‌های خود با اشاره به پیاده‌سازی در مورد گام دوم انقلاب، توضیح داد: مجتمع‌ها و شرکت‌های تابعه باید در همه فعالیت‌ها از نیروهای متخصص، متعهد و انقلابی شرکت مس بیشتر استفاده کرده و در راستای گام دوم انقلاب پرشتاب حرکت کنند. مدیرعامل شرکت مس در ادامه بر اهمیت موضوع سازمان یادگیرنده تأکید کرد و گفت: در تصمیم‌گیری‌های مدیران توسعه تکنولوژی شرکت مورد بازنگری قرار گیرد و تبدیل به سازمان یادگیرنده در امر تکنولوژی‌ها و دانش جدید شویم. وی در ادامه با تأکید بر لزوم توجه به ایمنی و بهداشت محیط کار و الزامات محیط زیستی، افزود: اینها کلمات ارزشمند است و نباید در حد شعار باقی بماند و از مدیران خواست تا در اجرای پروژه‌ها و حوزه محیط زیست جدی‌تر عمل کنند.

حاشیه‌های طرح تحقیق و تفحص از فولاد مبارکه اصفهان

«فولاد» متخلف نیست

توسعه نسبت به روند قبل با وضعیت بسیار بهتری در حال انجام است. به طوری که ضمن برجا گذاشتن ده‌ها رکورد تولید در چند ماه اول سال بالغ بر ۱۰ درصد رشد میانگین در خطوط تولید نسبت به مدت مشابه سال قبل برجای گذاشت. طیب‌نیا گفت: در بخش توسعه خبرهای خوشی برای سهامداران وجود دارد که در آینده نزدیک اطلاع رسانی خواهد شد. هر جا سازمان بازرسی کل و نهادهای نظارتی درخواست همکاری داشتند، فولاد مبارکه به طور جدی همکاری کرد. زیرا حضور ناظر بیرونی، فرصتی برای شناسایی شکاف‌های احتمالی است. مدیرعامل فولاد مبارکه تأکید کرد: در ۱۰ ماه اخیر، چند دهه تغییر و جایابی در مناصب مختلف مدیریتی در گروه فولاد مبارکه در فرآیندی مستمر و البته آرام به جهت صیانت از جریان تولید، رقم خورد تا از ظرفیت افرادی که به سیاست‌های جدید متعهد بوده و همراهی لازم را دارند، بهره برد. در همین حال، رئیس سازمان بورس نیز در این باره تأکید کرد: نقد جدی به گزارش فولاد وارد است. و بعضی از موارد مطرح شده قبلاً رسیدگی شده است. رقم‌های درشت مطرح شده بحث تخلف نبوده است. در یک بازار رسمی کالا عرضه شده و اصلاً نمی‌شود عنوان تخلف بر آن گذاشت. همچنین میرزایی، نماینده مجلس و رئیس کمیته تحقیق و تفحص از فولاد مبارکه اصفهان درباره این گزارش تأکید کرد: گزارش منتشر شده درباره تفحص از فولاد مبارکه را تأیید نمی‌کنیم. تخلفات سیستمی نبوده است.

موضع مدیرعامل «فولاد»

در واکنش به پرونده فساد ۹۱ هزار میلیارد تومانی، مدیرعامل فولاد مبارکه اعلام موضع کرد و از همکاری با نهادهای نظارتی و تغییرات بسیار در مناصب مدیریتی در ۱۰ ماه اخیر خبر داد. محمد یاسر طیب‌نیا که مهر سال گذشته جانشین حمیدرضا عظیمیان در مدیریت شرکت فولاد مبارکه شد، در مورد گزارش تحقیق و تفحص مجلس از تخلفات دوره گذشته مدیریت شرکت گفت: فولاد مبارکه قطعاً هرگونه همکاری را با نهادهای نظارتی برای روشن شدن ابعاد این مسئله انجام خواهد داد. تشخیص جرم و تخلف موارد این پرونده در صلاحیت قوه قضائیه است. وی افزود: اصلاحات بسیاری از زمان قبول مسئولیت انجام شده و اولین تغییرات در دولت جدید هم مربوط به فولاد مبارکه بود. چرا که یکی از بزرگ‌ترین انحرافات، انتصاب افراد فاقد تخصص در مناصب مدیریتی بود که بر اساس رانت و سفارش سیاسیون انجام شده بود. موضوعی که می‌توانست نقطه آغاز انحراف باشد و ادامه داد: شرایط فعلی شرکت بسیار مطلوب است و به لحاظ شاخص‌ها و رکوردهای تولید و حرکت پرشتاب پروژه‌های

فرار از عرضه محصولات فولادی در بورس کالا دلیلی جز فروش در شبکه دولتی و به دست آوردن سود بالاتر ندارد. ایجاد

دوگانه فروش در بورس کالا یا عرضه خارج از

بورس موضوعی است که در چند سال گذشته و حتی امروز ذهن سهامداران صنعت فولاد را به خود مشغول کرده است اما با نگاهی دقیق به گزارش تحقیق و تفحص مجلس از شرکت فولاد مبارکه اصفهان به نتایج گاه متفاوتی می‌رسیم و سوالات تازه‌ای برای فعالان بازار سرمایه و حتی عموم مطرح می‌شود.

نکته اول اینکه فولاد مبارکه بیش از ۲ میلیارد دلار از توان صادراتی خود را به دلیل مدیریت غلط از دست داده است. این شرکت از مهر ماه سال ۹۷ تا فروردین ۱۴۰۰ می‌توانست نزدیک به ۴ میلیون تن صادرات داشته باشد که با ناتوانی در تعامل موثر با ارکان حاکمیت برای مجاب کردن آنها به ضرورت صادرات، ایسین ظرفیت را از دست داد. در همین حال مجلس تأکید کرده است از تجایی که پس از خروج محصولات از کارخانه و تحویل آن به مراکز خدماتی، شرکت کنترلی بر نحوه توزیع و فروش نداشته است، مراکز مذکور بر خلاف دستورالعمل فولاد مبارکه اقدام به تشکیل کمیته قیمت‌گذاری (بدون حضور نماینده‌ای از فولادمبارکه) می‌کردند. از سال ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹ مبلغی بالغ بر ۵۳۹،۱۷۶،۵۹۰ میلیون ریال تفاوت حاصل از اختلاف بین قیمت فروش محصولات فولاد مبارکه اصفهان با

در مسیر بهره‌وری انرژی گام برمی‌دارد

کنفرانس و نمایشگاه بهینه‌سازی و بهره‌وری انرژی ایران با حضور مدیران و متخصصان شرکت فولاد هرمزگان در مرکز همایش‌های صدا و سیما برگزار شد.

در مراسم افتتاحیه این همایش، معاون علمی و فناوری ریاست جمهوری گفت: یکی از عوامل موفق نشدن قیمت سوخت و دیگر عامل مهم عدم بومی‌سازی تکنولوژی و صنعت بوده است. به طوری که هر تکنولوژی که به کشور وارد شد، نتوانستیم آن را داخلی‌سازی و با به‌روزرسانی کنیم. سسورنا ستاری تأکید کرد: هیچ تکنولوژی با هزینه دولت تجاری نمی‌شود زیرا تجاری‌سازی کار بخش خصوصی است. دولت باید ریسک مشارکت بخش خصوصی در مصرف انرژی را کاهش دهد. وی با اشاره به سودآوری قابل توجه بخش معدن و صنایع معدنی کشور به ویژه فولاد، آن‌ها را



«بیدسیم» مصمم برای پیگیری جهش صادرات

بر اساس ریزینی‌های صورت پذیرفته توسط شرکت مدیریت صنعت شوینده با وزارتخانه‌ها، سازمان‌ها و دوایر مختلف دولتی و بخش خصوصی در جهت یافتن راهبردهایی برای فروش محصولات شرکت‌های تابعه در کشورهای هدف صادراتی و بازارهای خارجی با مساعدت وزارت امورخارجه، هلدینگ «بیدسیم» که به واسطه شرکت‌های زیرمجموعه دارای سهم بیش از ۱۳درصدی از بازار داخل است، به کلیه نمایندگی‌های کشورمان در خارج از کشور معرفی شد. شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر مالک شرکت‌های بزرگ تولیدی همچون پاکسان، گلنکش، ساینا و مروریدهامون است و سبک متنوع و کاملی از محصولات شوینده و بهداشتی (انواع پودرهای شست و شوی البسه، صابون، شامپو، خمیردندان و...) را با برندهایی نظیر اسپید، برف، گلنکا، سیو، عروس، شینم، پونه، نسیم، گلی و... به بازارهای داخلی عرضه می‌کند. در شرایط کنونی که به علت افزایش قیمت مواد اولیه در داخل و منطقی نشدن نرخ فروش محصولات، فروش داخلی با مشکلاتی روبه‌رو شده است، حفظ بیش از ۲۰۰۰ نفر نیروی کار فعال در این مجموعه‌ها که اولویت اصلی هلدینگ است، وابسته به صادرات مستقیم محصولات است که با درک این مهم، مدیریت بیدسیم مصمم به استمرار پیگیری برای جهش صادرات، کاهش واردات، کاهش بهای تمام‌شده و جهش در ارائه کیفیت محصولات و خدمات تولید، ارزش آفرینی و سودآوری برای شرکت‌های تابعه است. این شرکت از تمامی مرتبطان، صادرکنندگان و شرکت‌های دانش‌بنیان برای تسهیل صادرات به کشورهای همسایه و اعضای پیمان شانگهای دعوت کرده تا با استفاده از این ظرفیت‌ها و ظرفیت ناآوری و شرکت‌های دانش‌بنیان به تحول این صنعت کمک کنند علاوه بر این، بیدسیم برای مشارکت با طرف‌های خارجی جهت ایجاد واحدهای بسته‌بندی و بازترکیب محصول (Blending) نیز اعلام آمادگی کرده است.

شرکت سرمایه‌گذاری صبا تامین (صبا)		ندا صالحی تحلیلگر ارشد کارگزاری		
مهری شرکت				
رشد تغییرات درآمد کل شرکت (میلیارد تومان)				
۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	
۱۹۷۰	۷۰۲۲	۸۷۵۲	۷۶۷۱	
۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	
۱۹۷۰	۷۰۲۲	۸۷۵۲	۷۶۷۱	
درآمد سود سهام				
رشد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها طی سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹ به دلیل رشد تمامی بازارها بسیار بالا رفته بود. در انتهای سال مالی ۱۳۹۹ شرکت مبلغ ۴۳ درصدی سرمایه‌گذاری مدیریت‌شده خود است که این درصد در انتهای سال مالی ۱۴۰۰ به ۳۸،۷ درصد رسیده و سود حاصل از این واگذاری ۱،۴۰۰ میلیارد تومان بود و مابقی سود فروش متعلق به واگذاری بیش از ۳ درصد از سهام بانک ملت بوده که سود آن برابر با ۱،۷۰۰ میلیارد تومان گزارش شده است. در سال مالی ۱۳۹۹ نیز با واگذاری ۱۳ درصد دیگر از تصاوکو سود ۱،۸۰۰ میلیارد تومان و از سایر فروش‌ها نیز سودی برابر با ۶۰۰ میلیارد تومان کسب کرده است. پیش‌بینی این مقدار برای سال مالی ۱۳۹۷ بر اساس حجم پرتفو شرکت ۲،۶۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است.				
موازنه ارزش پرتفوی غیربورسی (میلیارد تومان)				
نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمامه	ارزش برآوردی	
شرکت سنگ آهن مرکزی ایران	۱۹%	۱۲،۸۴	۲۲،۱۴۹	
کارگزاری صبا تامین	۱۰۰%	۱۷۸	۱۱۶	
کارگزاری بیمه تامین آینده	۱۰۰%	۰،۲	۰،۲	
خدمات مدیریت صبا تامین	۹۶%	۹،۶	۶۵۰	
مدیریت توسعه انرژی تامین	۱۰۰%	۵،۹۱۴	۱۲	
سیدگزاران اندیشه صبا	۹۹،۸%	۱۰۰	۱۳۳	
سایر		۵۵۴	۰	
جمع		۲،۵۳۵	۴،۷۷۱	
صورت سود و زیان کارشناسی شده				
شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمد سود سهام	۲،۰۵۶	۳،۴۳۳	۴،۳۷۲	۴،۷۵۵
درآمد سود تقسیم شده	۱	۱۴۴	۱۵۳	۱۸۴
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۴،۹۳۸	۵،۱۵۲	۲،۶۴۴	۲،۵۰۰
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار	-	-	-	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۰	۶۸	۶۸	۲۰
درآمد کل	۷،۰۱۴	۹،۲۳۳	۷،۶۷۸	۷،۶۶۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹)	(۹)	(۹)	(۹)
سایر هزینه های عملیاتی	(۳)	(۳)	(۳)	(۳)
سود (زیان) عملیاتی	۶،۹۸۱	۹،۲۱۲	۷،۶۶۶	۷،۶۳۶
هزینه های مالی	(۱۵۸)	(۱۵۸)	(۱۵۸)	(۱۵۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تدوین قبل از مالیات	۶،۸۰۷	۸،۵۷۵	۶،۸۰۷	۶،۴۷۸
سود (زیان) خالص	(۱۰)	(۵)	(۵)	(۴)
سود (زیان) خالص	۶،۷۹۷	۸،۵۷۰	۶،۸۰۲	۶،۴۷۴
سود هر سه‌م پس از کسر مالیات	۱۵۱	۱۹۱	۱۶۷	۱۶۰
سرمایه	۴،۵۰۰	۴،۵۰۰	۴،۵۰۰	۷،۵۰۰
محتصه NAV هر سه‌م				
شرح (میلیارد تومان)	NAV			
حقوق صاحبان سهام	۱۳،۰۷۲			
موازنه ارزش پرتفوی بورسی	۳۹،۸۱۰			
موازنه ارزش پرتفوی غیربورسی	۴،۷۷۱			
سود سهام محقق شده بعد ازترانمه	۴۴۰			
سود و زیان فروش دارایی	۲۵۲			
NAV	۵۸،۳۴۴			
سرمایه	۷،۵۰۰			
NAV هر سه‌م (تومان)	۷۷۸			
قیمت روز سهام (تومان)	۴۸۴			
نسبت P/NAV	۶۶%			
سخن آخر				
نکته اینی که در خصوص صبا باید توجه نمود، با توجه به افزایش سرمایه اخیر شرکت از محل آورده و مطالبات، در مجمع پیش رو که تا اواخر شهریور برگزار می‌گردد سود سهام به حق تقدم تعلق نگرفته و تقریباً ۱۴۰ تومان به ازای هر سه‌م سود نقدی تقسیم خواهد شد. برآورد سود سال آینده شرکت ۹۰ تومان بوده که با توجه به سیاست تقسیم سود حداکثری، با خرید سهم در قیمت‌های فعلی (حدود ۴۸۰ تومان) تا یک سال آینده در حدود ۲۲۵ تومان سود نقدی دریافت می‌شود که ۴۷٪ قیمت فعلی سهم می‌باشد. با توجه به تقسیم سود خوب در دو مجمع آینده و نسبت P/NAV ۶۵٪، در نظر می‌رسد سرمایه‌گذاری در این سهم گزینه مناسب و کم‌ریسکی باشد.				
تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲				
۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳				
bshahrh				
www.shahrh.ir				

***** **با توجه به پیشینه حضور و فعالیت در مجلس، ارزیابی شسما از مشکلاتی که اقتصاد کشور با آنها درگیر است، چیست؟**

از جمله مشکلات اقتصاد امروز کشور حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی است البته اقدام دولت در حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی، انقلابی و جراحی اقتصادی دیگری بود که انجام شد. گرچه این اقدام در ابتدا موجب افزایش قیمت کالاها می‌شد اما به مرور با حذف دست سواستفاده‌کنندگان ارز دولتی، قیمت‌ها اصلاح و به تعادل خواهد رسید.
هیاهوی گران می‌شود نیز دسیسه افراد سودجوست که مردم باید با آن همراهی نکنند و با بروز رفتار اقتصادی مناسب جلوی این نوع گرانی را بگیرند.
سورد بعدی هم نبود رقابت در بین شرکت‌های بخش خصوصی است. به نظر می‌رسد که دولت نباید وارد مسائل بازار و اقتصاد شود و همچنین باید اجازه دهد تا بخش خصوصی فعال شود و اقتصاد کشور را مدیریت کند.
از مفسده‌هایی که به دلیل نبود رقابت و به دنبال آزاد نبودن بخش خصوصی ایجاد می‌شود، بحث فاصله بین نرخ دلار نیمایی و دلار آزاد و برخی انحصارهاست و عقلانی‌تر آن است که بازار خود قیمت‌ها را انتخاب کند که در نتیجه این موضوع، رقابت بیشتر می‌شود.

***** **راهکار چیست؟**

باید اقتصاد کشور را آزاد و آن را به بخش خصوصی واگذار کرد و دولت نباید بنگاهداری کند. همچنین دولت باید برنامه‌هایی برای حمایت از قشر آسیب‌پذیر جامعه تدوین کند. دولت باید به بخش تولید و به شرکت‌های دانش‌بنیان که مقام معظم رهبری نیز بر آن تاکید داشتند بها داده و به آنها کمک کند. همچنین نظارت دستگاه‌های دولتی هم باید افزایش پیدا کند. دولت باید به تدریج بسیاری از سوبسیدها را حذف کند و برنامه جامعی برای جبران هزینه‌های اقشار آسیب‌پذیر داشته باشد. اگر دولت و مجلس سیاست، بودجه و قانون‌گذاری خود را در مسیر توسعه و پیشرفت شرکت‌های دانش‌بنیان محور قرار دهند قطعا کشور به رشد اقتصادی خواهد رسید.

البته خصوصی‌سازی به تنهایی یکی از مولفه‌های اصلاحات ساختاری در اقتصاد است و صرفا به مفهوم

۱۲

با توجه به تعریف بانک جهانی، فراگیری مالی به معنی دسترسی عادلانه و مقرون‌به‌صرفه تمام افراد به محصولات و خدمات مالی است تا نیازهای روزمره خود را برطرف کنند و کیفیت زندگی را بالا ببرند. انجام معاملات، پرداخت‌ها، پس‌انداز، اعتبار و وام و بیمه از جمله نیازهای ضروری و پایه در زندگی روزمره مردم است.

مفهوم فراگیری مالی از سال ۲۰۱۴ و توسط بانک جهانی مطرح شد و زمانی اهمیت پیدا کرد که نتایج تحقیقاتی گسترده در سراسر جهان نشان داد بیش از دو میلیارد نفر از جمعیت بالای ۱۸ سال به خدمات مالی پایه دسترسی ندارند. دسترسی به خدمات مالی با هدف ازبین‌بردن فقر در کشورها و در سطوح بالاتر، ازبین‌بردن فقر مطلق در جهان است و به همین دلیل، بزرگترین و اصلی‌ترین هدف موسسات و بنگاه‌های مالی در جهان، گسترش فراگیری مالی است. معیارهای اصلی سنجش فراگیری مالی در ایران به چهار دسته سپرده بانکی، اعتبار و وام‌دهی، بیمه و سرمایه‌گذاری تقسیم می‌شود.

سرمایه‌گذاری خرد چیست؟

سرمایه‌گذاری در علم اقتصاد به معنی اختصاص منابع مالی به یک یا چند دارایی از انواع مختلف است، به این امید که در آینده منابع و دارایی‌ها ارزش بیشتری پیدا کنند. سهام شرکت‌ها، اوراق بهادار، مسکن، زمین، طلا، خودرو، ارز و غیره می‌توانند نمونه‌هایی از این دارایی‌ها باشند.
با بالارفتن ارزش دارایی‌ها، سرمایه افراد نیز به همان نسبت بیشتر خواهد شد. سرمایه‌گذاری به دو دسته حقیقی (Real) و مالی (Financial) تقسیم می‌شود. در سرمایه‌گذاری حقیقی، فرد ارزشی را فدا می‌کند تا نوعی دارایی حقیقی به دست آورد؛ مثل خرید ملک یا زمین. در سرمایه‌گذاری مالی ارزشی را فدا می‌کند تا دارایی مالی به دست آورد و این دارایی معمولا جریانی از وجه نقد است؛ مثل سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار.

سرمایه‌گذاری خرد یکی از روش‌های سرمایه‌گذاری است که با حجم کم پول انجام می‌شود و طی چند سال اخیر در ایران و سایر کشورهای جهان محبوبیت زیادی پیدا کرده است. دوران پاندمی کرونا و تاثیراتی که روی کسب‌وکارهای کوچک و متوسط داشت، باعث شد عده زیادی به فکر پس‌انداز و سرمایه‌گذاری بیفتند و کاهش درآمد و قدرت خرید مردم، سرمایه‌گذاری خرد در جهان را رونق بخشید.

سن سرمایه‌گذاری بسیار پایین آمده و جوانان هم وارد بازار سرمایه‌گذاری شده‌اند و وبسایت‌هایی با همین هدف شروع به کار کرده‌اند؛ تا پیش از آن بازار سرمایه‌گذاری در اختیار کارگزارها بود و با دریافت کارمزدهای بالا، کسب درآمد می‌کردند. با ظهور صرافی‌های ارز دیجیتال، فرآیند سرمایه‌گذاری خرد تسهیل شده و همه افراد با مبلغ کم هم می‌توانند وارد بازار سرمایه‌گذاری شوند.

با توجه به اینکه طی سال‌های گذشته به دلیل تورم، گرانی و ثابت‌نبودن قیمت‌ها، ارزش پول، سرمایه و قدرت خرید مردم کاهش پیدا کرده، محدودکردن سرمایه‌گذاری به دسته‌بندی‌های مشخص، کار راحتی نیست. طبق قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار، افراد برای خرید یک سهم (صرف نظر از عرضه‌های اولیه) باید حداقل ۵۰۰ هزار تومان سرمایه داشته باشند. از طرف دیگر، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و کارگزاری‌هایی که طی چند سال اخیر بازار داغی در کشور دارند، مبلغ مختلفی را به عنوان حداقل میزان سرمایه در نظر می‌گیرند و پایین‌تر از آن رقم، خدماتی به مردم ارائه نمی‌دهند.

همچنین بعد از افزایش محبوبیت سرمایه‌گذاری، سازمان بورس برای کسانی که قصد دارند وارد بورس و سرمایه‌گذاری شوند ولی زمان و دانش کافی ندارند، تمهیداتی اندیشیده و شرکت‌های کارگزاری و خدمات سبدگردانی تخصصی آنها از جمله این تمهیدات هستند. این شرکت‌ها برای سبدگردانی با مبلغ پایین کار نمی‌کنند؛ برای مثال کارگزاری مفید بالای ۵ میلیارد، کارگزاری آگاه بالای ۷ میلیارد و شرکت‌های دیگر هم چیزی در همین حدود سرمایه نیاز دارند تا خدمات خود را به مردم ارائه دهند. بنابراین با توجه به سیاست

بورس اطلاعات

مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان مطرح کرد:

رشد در گرو آزادسازی اقتصاد است

در صورتی می‌توان کنترل تورم را در دست گرفت که دولت و مجلس تنها سیاست‌گذاری و نظارت کنند



بهار ۱۴۰۱: مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان مطرح کرد:

واقععی و در نظر گرفتن قید اهلیت، اقتصاد رونق خواهد گرفت و اتفاقات خوبی رقم خواهد خورد از جمله اینکه افراد متخصص در هر حوزه‌ای بر سر جای خود قرار خواهند گرفت.

***** **یکی از راه‌های رسیدن به رشد اقتصادی، کنترل تورم در کشور است.**

دقیقا؛ اما در صورتی می‌توان کنترل تورم را در دست گرفت که دولت و مجلس به تنهایی سیاست‌گذاری و

نظارت کنند. اگر به ژاپن یا تمام کشورهای پیشرفته نگاهی بیندازیم، می‌بینیم که در هیچ‌کدام دولت تصدی‌گری و بنگاهداری نمی‌کند. در نتیجه باید نظارت خود را بیشتر کنیم که همین نظارت می‌تواند به عامل بازدارنده‌ای تبدیل شود و جلوی حیف و میل بیت‌المال و بسیاری از سواستفاده‌گری‌ها را بگیرد.

***** **به شرکت مطلوب شما هم بپردازیم…**

هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان در گذشته

زیرمجموعه بانک قوامین بوده و بعد از ادغام پنج بانک در بانک سپه مقرر شد شرکت‌های زیرمجموعه که در بنیاد تعاون ناجا بودند، به گروه مالی بانک سپه انتقال پیدا کنند. زمانی که مدیریت آن را تحویل گرفتم هنوز سهام انتقال نیافته بود و شرکت و زیرمجموعه‌های آن بلاتکلیف بودند.

پس از اینکه بنده از طرف مدیرعامل بانک سپه و همچنین مدیرعامل گروه مالی بانک سپه مدیریت شرکت را عهده‌دار شدم، جلسات بیشتری را با مدیرعامل بنیاد تعاون و ناجا برگزار کردیم و پس از مذاکرات طولانی و بر اساس توافقی که در خرداد ماه سال گذشته بین بنیاد تعاون ناجا و بانک سپه صورت گرفت، وکالت تمام سهام را گرفتیم و سهام به نام گروه مالی سپه انتقال پیدا کرد.

به دلیل بدهی مالیاتی ۱۶۰ میلیارد تومانی که داشتیم، تمام حساب‌های شرکت‌ها مسدود بود و به همین دلیل بسیاری از امور شرکت راكد مانده بود.

در جلساتی که با رئیس سازمان امور مالیاتی داشتیم، توانستیم پس از پرداخت بخشی از مالیات شرکت و بخشودگی بخشی دیگر، مالیات شرکت را به صفر برسانیم. همچنین مفاصا حساب از بیمه تأمین اجتماعی گرفتیم و ۵ میلیارد بدهی که داشتیم را پرداخت کردیم. در کل شرکت در حال حاضر کاملا به‌صورت آنلاین به فعالیت خود ادامه می‌دهد، نه بدهکار بانک است، نه بدهکاری مالیاتی داریم و نه به تأمین اجتماعی بدهکاری داریم.

در حال حاضر شرکت فعالیت خود را شروع کرده است و در سال ۱۴۰۰ حدود ۱۴۰ میلیارد تومان شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان سود داد و برای سال ۱۴۰۱ هم پیش‌بینی ما این است که به سوددهی ۱۵۰ میلیارد تومانی برسیم.

***** **برنامه‌ای برای بورسی شدن شرکت دارید؟**

تمام شرکت‌هایمان درحال به‌روزرسانی و فراهم کردن الزامات بورسی شدن هستند و گروه سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان در صورت فراهم شدن الزامات از بورسی شدن شرکت‌های تابعه خود استقبال می‌کند.

توسعه فراگیری مالی در سایه سرمایه‌گذاری خرد

و دارایی‌های قابل پس‌انداز.

۲. امکان طراحی و عرضه مدل‌های کسب‌وکار نوآورانه برای خدمت به مشتریان، به خصوص قشر ضعیف.

۳. تسهیل و هموارشدن راه سرمایه‌گذاری‌های پیچیده برای تمام افراد جامعه با ایجاد انعطاف‌پذیری و تولید سرمایه و دارایی.

طراحی و تولید پلتفرم‌های ساده و در عین حال امن برای استفاده تمام افراد جامعه که بتوانند سرمایه‌های اندک خود را در جایی جمع کنند، می‌تواند یکی از مهمترین رسالت‌های شرکت‌های فین‌تک از جمله داتین باشد که در استراتژی‌های خود توسعه و تحقق اهداف فراگیری مالی را با جدیت دنبال می‌کند. با وجود ساده‌ترین زیرساخت‌ها، سیستم‌های پرداخت و کمک‌گرفتن از ارائه‌دهندگان خدمات پرداخت، شرکت‌های فین‌تک، زیرساخت‌های فناوری و تجزیه و تحلیل داده، بهترین، ساده‌ترین و کم‌ریسک‌ترین روش سرمایه‌گذاری مشخص می‌شود و تمام افراد با کم‌ترین هزینه (چه برای شرکت‌ها و چه برای فرد) می‌توانند از این خدمات استفاده کنند.

با توجه به چالش‌های گفته‌شده و نگرانی مردم از ورود به بازار سرمایه‌گذاری، بسیاری ترجیح می‌دهند سرمایه و پس‌انداز خود را در بانک‌ها نگهداری کنند، چرا که فکر می‌کنند ارزش پولشان بهتر حفظ می‌شود و خطر ازدست‌رفتن سرمایه یا ضررکردن وجود ندارد.

بر اساس گزارش بانک مرکزی از وضعیت کل مانده سپرده‌ها و تسهیلات ریالی و ارزی بانک‌ها و موسسات اعتباری به تفکیک استان‌ها، در دی ماه ۱۴۰۰، مانده کل سپرده‌ها مبلغ ۵۱۲۲٫۳ هزار میلیارد تومان بوده که در مقایسه با مقطع مشابه سال قبل و پایان سال قبل‌تر آن، ۴۱٫۸ و ۳۲٫۳ درصد افزایش داشته است. همین مسئله نشان می‌دهد مردم پس‌انداز و سرمایه‌های

حقیقی یا مالی خود را وارد چرخه اقتصادی نمی‌کنند.

سرمایه‌گذاری سالم و پربازده باعث می‌شود خانواده‌ها توانمندی مالی بهتری داشته باشند. سرمایه‌گذاری خرد باعث می‌شود خانواده‌ها با افراد، هزینه‌های خود را مدیریت و مبلغی از درآمد ماهانه و سالانه خود را پس‌انداز و در ازای آن سود دریافت کنند. افزایش سواد مالی مردم، درک فرآیندها و مفاهیم، دسترسی آسان به ابزارهای موجود و سادگی کارکردن با آنها، خلق محصولات جدید برای تسهیل فرآیندهای وام‌گیری، پس‌انداز و سرمایه‌گذاری از جمله اقداماتی هستند که برای گسترش و سهولت سرمایه‌گذاری در کشور و ورود دارایی‌ها و سرمایه‌های راكد به چرخه اقتصادی کشور موثر خواهند بود.

در این میان فین‌تک‌ها نقش مهمی در هموارکردن این مسیر دارند و با ارائه محصولات و خدمات به مردم کمک می‌کنند تصمیم‌گیری‌های مالی بهتر شود. در واقع نقش فین‌تک‌ها برای تحقق اهداف فراگیری مالی، ارائه خدماتی سریع و ارزان است تا در نهایت منجر به توانمندی مالی خانواده و در مقیاس جامعه، توسعه فراگیری مالی باشد.

تأمین مالی و داشتن پس‌انداز برای آغاز فرآیند سرمایه‌گذاری ضروری است. این سرمایه که مدیریت آن به عهده خانواده‌ها و افراد است، ممکن است گاهی با دریافت وام و اعتبار همراه باشد، گاهی پس‌انداز پولی به صورت ماهانه، یا استفاده از پلتفرم‌هایی برای مدیریت دخل و خرج و مدیریت وجوه نقد که در حال حاضر بیشتر فین‌تک‌ها به دنبال ورود به این بازار هستند و محصولات و خدمات قابل توجهی هم به بازار عرضه کرده‌اند.

داتین به عنوان یکی از فین‌تک‌های پیشرو در ارائه راهکارها و خدمات مالی و بانکی، فراگیری مالی را استراتژی اصلی خود می‌داند و علاوه بر طراحی، تولید و عرضه محصولاتی مثل وپیاد (ترابانک پاسارگاد)، برای دست‌یابی به اهداف فراگیری مالی در زمینه تسهیلات، اعتباردهی و بیمه، هم‌اکنون در فکر توسعه افق‌های جدید و فراهم‌کردن امکان سرمایه‌گذاری برای تمام افراد کشور و با هر میزان از سرمایه است.

تهیه شده در مرکز مطالعات و تحقیقات داتین (ممتد)

منابع در دفتر هفته‌نامه موجود است

آزادی عمل بیشتر بازار برای کشف قیمت



احسان رضائوری
گزارشگر بازار سرمایه

بیشتر یکی از جاذبه‌های بازار سرمایه و درگیر کردن افراد بیشتر به سمت بازار سرمایه، عرضه‌های اولیه‌ای بود که در سال‌های گذشته تجربه می‌کردیم و گروه‌های مختلفی از اشخاص و پرسنل شرکت‌ها گاهی به واسطه این عرضه‌ها و جذابیت‌های اقتصادی و بازدهی‌هایی که می‌توانست در زمان کوتاهی برای سهامداران و سرمایه‌گذاران رقم بزند به سمت بازار سرمایه گرایش پیدا می‌کردند و رفته رفته با یادگرفتن سایر جوانب، تکنیک‌ها و بحث‌های فنی بازار سرمایه تبدیل می‌شدند به افرادی که شاید جزو سرمایه‌گذاران بزرگتر بازار سرمایه امروز ما هستند.

در ماه‌های گذشته تصمیمات مختلفی برای انجام این عرضه‌ها گرفته شد و یکی از جاذبه‌های بازار را برای اشخاص حقیقی به خصوص کوچک یا خرد بازار سرمایه از بین برد. این موضوع با چند رویکرد و با سه دلایل محوری اتفاق افتاد یکی اینکه آزادی عمل بیشتری به بازار برای کشف قیمت داده شود، از توان تخصصی نهادهای مالی حرفه‌ای تر بازار کمک گرفته شود و قیمت توسط عرضه تقاضای واقعی در بازار تعیین و توسط عرضه تقاضای اشخاص نهادی و حرفه‌ای تر تعیین شود که تجربه خوبی هم در بعضی از موارد شکل نگرفت یعنی دیدیم سهام شرکت‌ها در قیمت‌های نامتعارفی قیمت خورد و گاهی ریزش‌های زیادی را بعد از گذشت مدت زمان محدودی تجربه کردند. این موضوع هم همیشه با انتقادات مختلفی که از سمت فعالان خردتر بازار شکل می‌گرفت و محرومیتی که این دسته داشتند همراه بود.

به نظر می‌رسد در صورتی که ما همچنان آن رویه عرضه‌های اولیه را با توجه به جاذبه‌هایی که از قبل داشت به آن ماهیت عمومی‌تری بدهیم و صرفاً حالا عرضه‌های خاص ورود یا مشارکت کنند در پذیره نویسی صندوق‌های خاصی که از درجرت ریسک بالاتری برخوردارند و برای آنها شاخص‌هایی را لحاظ کنیم مانند همین سهامداران حرفه‌ای که افراد با منابع بزرگتر محدودیت‌هایی داشته باشند، شاید بتواند اثربخشی تر باشد و در عین حال جاذبه‌های بازار سرمایه را همچنان برای بدنه سهامداران خرد که قسمت بزرگی از بازار سرمایه را تشکیل می‌دهند و تحرکات آنها می‌تواند نشاطبخش یا موجب رکود بازار سرمایه باشد را به واسطه همین عرضه‌ها تجربه کنیم. طبیعتاً زمانبندی عرضه‌ها، اندازه شرکت‌هایی که می‌خواهند در بازار مورد پذیرش و عرضه قرار بگیرند و حوزه‌های فعالیت شرکت‌ها از موضوعاتی است که انتظار می‌رود خیلی شفاف و با صراحت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری راجب آن نظر بدهند، از ابعاد مختلف ریسک شرکت‌ها صحبت کنند و اینها به صورت عمومی و رایگان در اختیار سهامداران خرد جامعه فعالان در بازار سرمایه قرار بگیرند تا بتوانند کمی فضای شفاف‌تری به سرمایه‌گذاران خرد هم بدهند و این محدودیت‌های این چنینی محدود شود به صندوق‌های خاص یا پذیرش‌های واقعا متفاوت با حتی ریسک‌پذیری‌های متفاوت که می‌شود ویژگی‌هایی را برای آنها نیز مشخص کرد و صرفاً برای حضور در عرضه‌های آن اوراق‌ها و یا صندوق‌ها از مقرررات این چنینی بهره گرفت و جذابیت‌های بازار سرمایه را هم به این شکل برای عموم همچنان حفظ کنیم.

دستورالعمل عرضه اولیه به سهامداران حرفه‌ای بررسی شد

سرمایه‌گذار حرفه‌ای با کدام تراز؟

همراز فیروز
خبرنگار

بازار سرمایه یکی بازارهای پر ریسک در بین بازارهای مالی موجود است و از گذشته تا به حال فراز و فرودهای بسیاری را نیز پشت سر گذاشته است. سرمایه‌گذاران به دنبال سود به این بازار وارد می‌شوند و همیشه به دنبال راهی برای کسب سودهای بیشتر هستند.

یکی از روش‌هایی که در سال‌های گذشته وجود داشته است و از جذابیت‌های بازار سرمایه نیز به حساب می‌آید، خرید سهامی است که عرضه اولیه می‌شوند و سرمایه‌گذاران با تکیه بر اینکه عرضه‌های اولیه حتماً سودآور خواهند بود آنها را خریداری می‌کنند.

به تازگی اما دستورالعملی صادر شده مبنی بر اینکه عرضه اولیه برخی شرکت‌های پر ریسک تنها از طریق عرضه به سهامداران حرفه‌ای امکان‌پذیر است. این دستورالعمل ویژگی‌هایی هم برای سهامداران حرفه‌ای حقیقی و حقوقی بر شمرده است. در این خصوص نظر کارشناسان را در مورد این دستورالعمل و نقاط قوت و ضعف آن جویا شدیم.

الزام برداشتن محدودیت نوسان قیمت



قاسم بهشتی
مدیرعامل حرکت هیزه بندی برهان

برای اینکه بازار ما حرفه‌ای باشد، اگر بخواهیم درست عمل کنیم باید محدودیت‌های نوسان قیمت را برداریم. زمانی که در نوسان قیمت محدودیتی وجود دارد به این

معنی است که صف خرید و فروش به وجود می‌آید و افراد به جای اینکه تحلیل کنند به دنبال این هستند که در صف جایگاه بهتری پیدا کنند بنابراین دسترسی به سامانه معاملات و اینکه زودتر سفارشات را انجام بدهیم اهمیت پیدا می‌کند و تحلیل در اولویت‌های بعدی قرار می‌گیرد و تحلیلگران نمی‌توانند خود را اثبات کنند چون بازار براساس تحلیل‌های آنها عمل نمی‌کند.

بهترین راه این است که این نوسانات را برداریم و البته هدایت کنیم سرمایه‌گذاران را به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری از طریق شرکت‌های سپدگردان یا از طریق مشاوره با شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، اگر کار آنها را

تسهیل و توسعه دهیم. در این بین اگر کسی در بازار فکر می‌کند خودش می‌تواند بهتر تحلیل کند آزاد است و می‌تواند سرمایه‌گذاری‌های خود را انجام دهد ولی در شرایط دیگری نیز امکان دارد بخواهید خود معامله کنید اما مقدور نیست چون به قدری هزینه ثابت آن بالاست که به نفع شما نیست خودتان معامله کنید و اگر سرمایه کوچکی دارید باید در صندوق‌ها بگذارید، به همین دلیل باید مردم را به سمت سرمایه‌گذاری غیر مستقیم و صندوق‌های سرمایه‌گذاری هدایت کرد، مثلاً به دلیل به صرفه نبودن سرمایه‌گذاری خرد، با تشویق آنها به اینکه کارمزدها صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند از معاملات پایین‌تر باشد و خیلی اقدامات تشویقی دیگر برای این موضوع وجود دارد و نیازی نیست که مردم را محدود کنیم تا به طور مستقیم وارد سرمایه‌گذاری نشوند.

سرمایه‌گذاران دانش و تجربه کافی دارند و می‌توانند به صورت مستقیم سرمایه‌گذاری کنند و اگر موفق بودند که هیچ اما اگر موفق نبودند به سمت سرمایه‌گذاری از طریق اشخاص حرفه‌ای باز می‌گردند.

مقدمه‌ای برای تغییر



احمد اشرفی
گزارشگر بازار سرمایه

به نظر می‌رسد روش عرضه اولیه‌ای که در حال حاضر در حال انجام است، روشی است که باید تغییر کند و باید قیمت سهم بر اساس تحلیل بازار کشف قیمت شود. لازمه این موضوع هم این است که هر سهامداری بدون

شناخت از شرایط سهم نتواند وارد عرضه اولیه شود. به نوعی به این شکل که بخواهیم سهم را به صورت تساوای و به روش‌های بوک بیلدینگ به همه به یک میزان تخصیص دهیم، برچیده شود و سهامداران بابت تحلیلی که می‌کنند، رقابت کنند و در این رقابت قاعدتاً فقط افراد حرفه‌ای که مشمول آن آیین نامه مرتبط هستند، حضور داشته باشند. در نتیجه به نظر می‌رسد هر قدر روش‌های عرضه اولیه را متنوع‌تر کنیم، مفیدتر خواهد بود و روش‌هایی که منجر به عرضه‌های اولیه بهتر از روش فعلی باشند، اقدام مثبتی هستند.

همچنین این دستورالعمل مقدمه‌ای برای تغییر روش عرضه اولیه است. به نظر می‌رسد به طور کلی سهامداران را باید طبقه‌بندی کرد، شرایط استفاده از معاملات آنلاین را در اختیار همه قرار ندهیم و یا سطوح و مبالغی که می‌توانند خرید کنند را هم طبقه‌بندی کنیم تا به دلیل ناآگاهی افرادی که در بازار ترید روزانه می‌کنند صف‌های خرید و فروش بی جهت شکل نگیرد. مقداری باید نسبت به این موضوعات طبقه‌بندی بهتری انجام شود که روند معاملات خیلی دست خوش تغییرات ناگهانی نشود و این خود مقدمه‌ای است که ساماندهی خرید و فروش‌ها به نحو بهتری صورت بپذیرد و عرضه‌های اولیه هم با شرایط تحلیل افراد سفارش خرید بگذارند یعنی هر کسی نتواند با آن دیدگاه و به صرف اینکه عرضه اولیه است پس حتماً ۲۰ درصد بازدهی خواهد داد، در عرضه اولیه شرکت کند. در حال حاضر نیز با عرضه‌های اولیه‌ای مواجه هستیم که نسبت به قیمت روز اول خود با کاهش قیمت مواجه شدند و عده‌ای معترض هستند که چرا چنین اتفاقی رخ داده است و مگر می‌شود عرضه اولیه به زیر قیمت بیاید.

در مقطعی نیاز داشتیم که سهامداران با بازار سرمایه آشنا شوند به همین دلیل از این روش استفاده کردیم برای جذب کدهای جدید و در حال حاضر که به اندازه کافی کد جدید جذب شده و با بازار، نامالایمات و ریزش‌های آن هم آشنا شدند، دیگر نیازی به جذب کد جدید نداریم. از این پس باید روش‌هایی را در پیش بگیریم که بیشتر در بازار اعتماد سازی کنیم تا بازار روندهای منفی خود را تبدیل به روندهای مثبت کند. به نظر می‌رسد ارزش بنیادی سهام‌های حال حاضر بیشتر از آوردن کد جدید و انگیزه دادن برای ورود به بازار کمک می‌کند. به نظر می‌رسد عرضه اولیه به روش قبل تنها باعث تغییرات ناگهانی و تغییر جهت بازار که مثلاً دیده می‌شود تعداد بیشمار در عرضه اولیه شرکت می‌کنند بدون اینکه اصلاً سهم را بشناسند یا بدانند بتانسلی این سهم چگونه است، چه توانایی‌ها و سودآوری دارد، می‌شود. مقداری که بازار تحلیل‌پذیرتر و حرفه‌ای‌تر شود مثلاً مردم از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری ورود کنند بازار نظم و انضباط بیشتری به خود خواهد گرفت.

بیمه البرز در یک نگاه

شرکت بیمه البرز با هدف اولیه ارائه خدمات بیمه‌ای مطلوب و با کیفیت به هموطنان و ایجاد تنوع در بازار بیمه و کسب رضایت بیمه‌گذاران در تاریخ ۲۸ تیرماه ۱۳۳۸ توسط بخش خصوصی تأسیس و در مدت زمان کوتاهی توانست اعتماد بسیاری از صاحبان سرمایه و کالا را به خود جلب نماید.

پس از پیروزی انقلاب اسلامی بیمه البرز به دلیل عملکرد موفق با همان نام به فعالیت خود ادامه داد. شرکت بیمه البرز هم اکنون با ۵۳ شعبه و بیش از دو هزار نماینده فعال، در سرتاسر کشور آماده ارائه خدمات بیمه‌ای به هموطنان است. بیمه البرز که دارای بیشترین ظرفیت نگهداری ریسک در بین شرکت‌های بیمه خصوصی است، در سال‌های اخیر موفقیت‌های بیشماری در صنعت بیمه کشور و همچنین دستگاه‌های اجرایی کشور به دست آورده است.



شرکت کارگزاری ستاره جنوب
وحدید درگانی
تحلیلگر کارگزاری ستاره جنوب



نماد در منطقه مقاومتی قرار دارد و می‌تواند با گذر از این منطقه، راه را تا ۲۶۰ تومان هموار سازد. با توجه به مومنتوم (Momentum) حرکتی آغاز شده، می‌توان خوشبین بود که با یک کندل (Candle) رو به بالای دیگر، مقاومت (Resistance) شکسته شده و ورود به معامله با رعایت حد ضرر (Stop Loss) مناسب، بلامانع است.

شرح	حق بیمه صادره (رقم به میلیارد ریال)	خسارت پرداختی (رقم به میلیارد ریال)
۱۴۰۰	۶۸,۹۷۶	۳۶,۴۳۰
۱۳۹۹	۴۳,۷۳۹	۲۱,۸۰۲
۱۳۹۸	۳۱,۳۱۶	۱۹,۱۷۰

بالاترین قیمت تاریخی	۲۳۸۶۰	بازدهی شاخص هم وزن ۱۴۰۱	۱۴.۴ درصد
پایین ترین قیمت تاریخی	۸۰۰	بازدهی شاخص کل	۴ درصد
بالاترین P/E تاریخی	۹۳	بازدهی شاخص بیمه سال ۱۴۰۱	۱۱ درصد
پایین ترین P/E تاریخی	۳.۶	بازدهی بیمه البرز ۱۴۰۱	۲۲ درصد
نرخ رشد حق بیمه	۱۴۰۰	بازدهی شاخص بیمه	۰.۲ درصد
۵۸ درصد	بالاترین EPS صنعت بیمه	۱۲.۷	بالاترین بازدهی
۴۰ درصد	پایین‌ترین EPS صنعت بیمه	۵.۳۷	پایین‌ترین بازدهی
۲۲ درصد	بیمه البرز	۵.۳۷	بازدهی بیمه البرز
۱۳۹۸	بالاترین EPS صنعت بیمه	۱۲.۷	بازدهی شاخص بیمه
۱۱ درصد	پایین‌ترین EPS صنعت بیمه	۵.۳۷	بالاترین بازدهی
۵۲ درصد	بیمه البرز	۵.۳۷	پایین‌ترین بازدهی
۴ درصد	بالاترین EPS صنعت بیمه	۱۲.۷	بازدهی بیمه البرز
۱۶ درصد	پایین‌ترین EPS صنعت بیمه	۵.۳۷	بالاترین بازدهی
۱۱ درصد	بالاترین EPS صنعت بیمه	۱۲.۷	بازدهی شاخص بیمه
۵۲ درصد	پایین‌ترین EPS صنعت بیمه	۵.۳۷	بالاترین بازدهی
۴ درصد	بیمه البرز	۵.۳۷	پایین‌ترین بازدهی
۱۶ درصد	بالاترین EPS صنعت بیمه	۱۲.۷	بازدهی بیمه البرز
۱۱ درصد	پایین‌ترین EPS صنعت بیمه	۵.۳۷	بالاترین بازدهی
۵۲ درصد	بیمه البرز	۵.۳۷	بازدهی شاخص بیمه
۴ درصد	بالاترین EPS صنعت بیمه	۱۲.۷	بالاترین بازدهی
۱۶ درصد	پایین‌ترین EPS صنعت بیمه	۵.۳۷	پایین‌ترین بازدهی

نتیجه‌گیری: با توجه به مفروضات ارائه شده در بحث‌های تکنیکالی و بنیادی، بنظر می‌رسد نماد البرز از نظر بنیادی شرایط مناسبی را به نسبت هم‌گروهی‌های خود داشته و اگر مقاومت تکنیکالی خود را نیز پشت سر بگذارد، مسیر سهم تا ۲۶۰ تومان هموار باشد.

تناسبی بین بندهای دستورالعمل وجود ندارد



امیر موصیایی
گزارشگر بازار سرمایه

هر قدر که بازارهای مالی گسترش پیدا می‌کنند تنوع ابزارهای مالی بیشتر می‌شود و به همین ترتیب پیچیدگی این ابزارها بالاتر می‌رود. شاهدیم که برخی اوقات ابزارهایی در بازارهای مالی به وجود می‌آید که اهرم‌های چند برابری نسبت به سرمایه افراد دارد یعنی در مورد بخشی از این ابزارهای مشتقه نسبت به سرمایه اصلی فرد ابزارها تا ۱۰ برابر این سرمایه اصلی فرد اهرم پیدا می‌شود.

البته این در بازارهای جهانی تا اهرم‌های خیلی بالاتر و رقم‌های خیلی بیشتر ادامه دار است ولی در بازارهای داخلی و مارکتهایی که مربوط به ایران است تا این محدوده‌ها ادامه دارد به این مفهوم است که اگر سرمایه‌گذاری ۱۰ درصدی در یکی از این ابزارهای مالی زبانی بکند، کل سرمایه آن از بین می‌رود. بنابراین مجموعه‌هایی که متولی نوشتن مسائل نظارتی هستند و برای بازار تصمیم‌گیری‌های نهادی و نظارتی می‌کنند، مسئله آموزش دیدن و حرفه‌ای بودن را شرط لازم برای وارد شدن به برخی از این حوزه‌ها قرار دادند.

نکته اول اینکه این دستورالعمل به طور طبیعی و با افزایش دانش جامعه نسبت به بازار سرمایه اتفاق می‌افتد چون هیچ کسی علاقه‌مند نیست که سرمایه خود را در معرض ریسک بیش از اندازه قرار دهد

دستورالعملی با ایرادهای زیاد



سعید گنباری
مدیرعامل حرکت سرمایه گذاری انتظامیام

در خصوص بحث عرضه اولیه به اشخاص حرفه‌ای باید گفت که از زمان شروع این طرح نقطه قوت خاصی نداشته و حتی بیشتر دارای ضعف است یعنی هیچ فایده‌ای برای بازار و برای فعالان آن ندارد. حال به گونه‌ای شده که عرضه‌های اولیه را به صندوق‌ها می‌دهند و آنها خریداری می‌کنند و بعد از مدتی که سهم قوام گرفت آن را به سهامداران غیر حرفه‌ای می‌فروشند. همین فلسفه وجودی این موضوع را از بین می‌برد این است که مطابق این دستورالعمل عرضه اولیه تنها به سهامداران حرفه‌ای داده می‌شود اما گاه دیده می‌شود که این سهامداران به اصطلاح حرفه‌ای حتی از غیر حرفه‌ای‌ها هم غیر حرفه‌ای تر هستند.

همچنین اینکه اصلاً مالک حرفه‌ای بودن چیست؟ یعنی کسانی که مدیر صندوق‌ها هستند و در صندوق‌ها خرید و فروش می‌کنند حرفه‌ای هستند اما این دستورالعمل به شکل خلق‌الساعه این موضوع را مطرح کردند تا در فرابورس انجام شود و عرضه اولیه‌ها به صندوق‌ها تخصیص داده می‌شوند و مردم هم صندوق‌ها را خریداری کنند تا فرهنگ سهامداری ترویج پیدا کند. این حرف بسیار ساده انگارانه‌ای

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شبندر	۷,۴۰۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فولاد	۵,۳۳۰	۷,۵۰۰	سودآوری بالا در مقایسه با قیمت	۱۰
بلند مدت	ونوین	۳,۸۳۵	۵,۰۰۰	وضعیت عملیاتی مطلوب بانک	۱۵
	وغدیر	۱۴,۰۶۰	۱۸,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV در کنار رشد و تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۰
بلند مدت	ویپترو	۹,۲۴۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت مناسب شرکت‌های زیرمجموعه پایین بودن P/NAV شرکت	۱۵
	سشرق	۷,۶۰۰	۱۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی خوب و انتظار رشد سودآوری	۱۵
بلند مدت	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	بازده مناسب و ریسک پایین	۱۵

سهم عدالت

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

سخنگوی دولت گفت: واگذاری سهام عدالت به نوزادان در راستای قانون حمایت از فرزندآوری در خانوارهاست. این قانون مشخص کرده که سهامی معادل یک میلیون تومان برای متولدین سال ۱۴۰۰ و معادل یک و نیم میلیون تومان برای فرزندان متولد سال ۱۴۰۱، از سبد صندوق‌های سرمایه‌گذاری واگذار می‌شود. دلیل اختلاف ۵۰۰ هزار تومان سهام عدالت متولدین امسال با متولدین سال گذشته هم محاسبه نرخ تورم است و چون تورم امسال رشد کرده، سهام عدالتی هم که به این افراد داده می‌شود، متفاوت است. سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت، در مورد آخرین خبرها از روند اصلاح آیین‌نامه اجرایی سهام عدالت گفت: جلسات کارگروه ویژه سهام عدالت حدود دو ماه است که برگزار نشده، در حالی که هنوز ماموریت اصلی آن یعنی جمع‌بندی نهایی در مورد مدل اجرایی و اصلاح آیین‌نامه سهام عدالت انجام نشده است.

کمال پور

ما کجای جهان ایستاده ایم؟ دربرخ چارک سوم و چهارم!

نسبت ما با خارج (جهان) چیست؟ در حوزه‌های اقتصادی و سیاسی و اجتماعی و کیفیت زندگی کجای جهان ایستاده‌ایم؟ تیم «بویش فکری توسعه» همت کردند و ۸۳ هزار داده و ۳۸۰ شاخص را با هم ترکیب کردند تا بتوانیم بفهمیم که کجای جهان ایستاده‌ایم. اگر بخواهیم گوشه‌ای از یافته‌های ایشان را خلاصه بگوییم: از منظر اقتصادی رتبه ۱۰۴ را از بین ۱۴۹ کشور داریم یعنی در انتهای چارک سوم به سر می‌بریم. از منظر سیاسی رتبه ۱۲۶، جایی بهتر از چارک چهارم نداریم. از منظر اجتماعی با رتبه ۱۱۷ مجدد در چارک چهارم به سر می‌بریم. از منظر زیست محیطی چارک سوم هستیم و از نظر کیفیت زندگی (بهریستی عینی و ذهنی) با رتبه ۸۷ در چارک سوم. وقتی این ۵ بعد توسعه را با هم ترکیب می‌کنیم به فراشاخص توسعه می‌رسیم که با رتبه ۱۰۹ در برخ بین چارک سوم و چهارم هستیم. در طول هفت سال گذشته، ۱۳ کشور بوده‌اند که ارتقای رتبه بالای ۱۰ پله داشته‌اند. حتی برخی کشورها ۲۲ رتبه بهبود داشته‌اند.

@_D_Network

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر

تنوع صندوق‌ها در تأمین سرمایه سپهر

سپهر بانکی و عملکرد بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است. **صندوق سپهر آتی** یکسال بعد دومین صندوق سرمایه‌گذاری این شرکت با نام سپهر آتی در گروه صندوق‌های مختلط، فعالیت خودش را آغاز کرد. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۵۲ درصد است که در این بین، این صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» داشته است. این صندوق مختلط که در یکسال اخیر، بازدهی ۱۱ درصدی محقق ساخته، در حدود ۸ سال فعالیتش، ۲۴۸ درصد بازدهی داشته است. **صندوق همیان سپهر** در مرداد ماه سال ۱۳۹۳ این صندوق سرمایه‌گذاری سهامی فعالیت خود را آغاز کرده و خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یکسال گذشته به ۶۰۰ میلیارد ریال نزدیک شده است. بررسی ترکیب دارایی‌های صندوق حاکی از سهم حدود ۸۸ درصدی بازار سهام از پرتفوی صندوق است که در این بین، مدیران صندوق

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	بازده ماهانه در سپهر	بازده ماهانه در سبد	بازده ماهانه در سبد	بازده ماهانه در سبد	بازده ماهانه در سبد	بازده ماهانه در سبد
با درآمد ثابت	اندوخته پایدار سپهر	۱۳۹۲/۰۲/۰۸	۱۳	۴۲	۴۴	۱	۲۳۹,۲۵۰	۱۷	۲۰
مختلط	سپهر آتی	۱۳۹۳/۰۲/۱۰	۵۲	۱۸	۲۷	۳	۴۹۵	۱۸	۱۱/۳
سهامی	همیان سپهر	۱۳۹۳/۰۵/۰۶	۸۸	۲	۴	۶	۶۰۵۰	۲/۸	۱۴۱۱
قابل معامله با درآمد ثابت	پارند پایدار سپهر	۱۳۹۵/۰۵/۱۱	۱۱	۴۸	۴۰	۱	۵۸,۱۴۸	۱۷	۲۰/۳
سهامی	سپهر اول بازار	۱۳۹۰/۰۲/۱۳	۹۴	۱	۰	۵	۵,۴۹۸	۴/۹	-۱۰/۷

مشروع عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر

که با فشار سنگین این تبلیغات، بدون این محصولات رنگارنگ، زندگی به نظمان غیرممکن می‌رسد.

تبلیغات و سواد مالی
سواد مالی با آموزه‌های خود در حوزه‌هایی چون خرج، پس‌انداز و تصمیم‌گیری مالی به ما کمک می‌کند زمام امور مالی در دست خودمان باشد و این تصمیم‌ها، نه از سر عادت و عرف جامعه، که آگاهانه و مسئولانه گرفته شود. یکی از مهم‌ترین آموزه‌های سواد مالی در این حوزه، جلب توجه افراد به نیازها و خواسته‌هاست. از آنجا که عمر و دارایی انسان، یعنی سرمایه زمانی و مالی او، محدود و تمایلات او نامحدود است، اولویت‌بندی آن‌ها ضرورت پیدا می‌کند. از نگاه سواد مالی، انسان دارای دو دسته احتیاجات است: نیاز و خواسته. درک و آگاهی درست از نیازها و خواسته‌ها، به تصمیم‌های مالی فرد جهت می‌دهد. اینگونه، تأمین نیازها فراخ از جذابیت‌های بیرونی و تبلیغاتی در اولویت قرار می‌گیرد و سرمایه زمانی و مالی، صرف خواسته‌ها می‌شود.

مشاهده می‌کنید.

تشفیق

بازدهی مطلوب تأمین سرمایه سپهر

شرکت تأمین سرمایه سپهر پس از اخذ مجوزهای لازم، از بهمن‌ماه سال ۱۳۹۰ فعالیت خود را به‌صورت رسمی در بازار سرمایه ایران آغاز کرد. در حال حاضر این شرکت مدیریت ۵ صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت. **صندوق اندوخته پایدار سپهر** آغاز به کار نخستین صندوق سرمایه‌گذاری این شرکت در اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۲ و با رونمایی از صندوق با درآمد ثابت اندوخته پایدار سپهر کلید خورد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یکسال گذشته با رشدی ۴۸ درصدی، در مرز ۲۳۹ هزار میلیارد ریال قرار دارد. ماهیت کم ریسک صندوق‌های با درآمد ثابت سبب شده تا تنها حدود ۱۳ درصد از دارایی‌های صندوق به بازار سهام اختصاص یابد و باقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه‌گذاری شود. بازدهی محقق و پرداخت شده این صندوق در هر دوره در سال گذشته و جاری معادل ۲۰ درصد سالانه بوده که در مقایسه با سود

معرفی کتاب

استراتژی، ارزش و ریسک: پویایی صنعت و مدیریت مالی پیشرفته



کتاب «استراتژی، ارزش و ریسک: پویایی صنعت و مدیریت مالی پیشرفته» نوشته «جیمی راجرز» و ترجمه یاسر فلاح در ۲۸۹ صفحه توسط انتشارات چالش چاپ شده است. این کتاب ارتباط بین تحولات جهانی و اثر آن بر آینده صنایع و شرکت‌ها را از منظرهای مختلف مورد توجه قرار داده و ابعاد گوناگون تغییرات استراتژی، مدل کسب‌وکار، سرمایه‌گذاری و ارزش را با توجه به پویایی صنعت بررسی کرده است. مزیت برجسته این اثر آن است که ضمن معرفی چارچوب‌های استراتژیک در بستر تحولات اشاره شده، استانداردهای حسابداری، مالی، اقتصادی و مدیریت ریسک، تلاش کرده تا مدل‌های نوین و پیشرفته کمی را مبتنی بر سناریوهای متعدد و داده‌های تجربی و تحقیقاتی به صورت کاملاً عملیاتی و کاربردی در صنایع مختلف مورد تحلیل و بررسی قرار دهد.

فرهنگ‌سازی

تبلیغات؛ شر ناگزیر یا خیر کثیر

از نگاه عده‌ای، تبلیغات امری است مذموم و ریشه اصلی گرفتاری‌هایی مثل مصرف‌گرایی و آسیب به محیط زیست و حتی انسانیت. عده‌ای دیگر اما آن را روی دیگر سکه کار و اشتغال و تولید می‌دانند. آن‌ها معتقدند افراد جامعه نیازها و خواسته‌های گوناگونی دارند که کسب‌وکارها تلاش می‌کنند با تولید کالاها و خدمات، آن‌ها را برطرف کنند. اکنون با آماده شدن این محصولات، باید مردم را از وجود آن‌ها آگاه کرد و این اصلاً چیز بدی نیست. ماجرا اما از آن‌جا شکل دیگری به خود می‌گیرد که انبوهی از کسب‌وکارها برای اطلاع‌رسانی محصولات خود و پیشی گرفتن در رقابت فروش، شروع به تولید محتوا و آگهی تبلیغات می‌کنند و یکباره دور و بر ما پر می‌شود از تبلیغات. این‌گونه، همه این چیزهایی که دیده می‌بینیم، راهی به دل و بعداً جیب باز می‌کند؛ تا آن‌جا

تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	زفکا	۸,۲۷۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و طرح توسعه	۱۵
	ونیکو	۸,۸۳۰	۱۱,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب	۱۵
بلند مدت	تصمیم	۲۰,۹۲۱	-	کاهش ریسک سبد	۱۰
	غگورش	۴۰,۴۴۰	۵۲,۰۰۰	توانایی سودسازی بالا با توجه به افزایش نرخ‌های اخیر	۲۰
بلند مدت	وسبجان	۳,۵۵۸	۴,۵۰۰	نسبت P/E مناسب و P/NAV مناسب	۲۰
	حتاید	۵,۹۱۰	۶,۵۰۰	نسبت قیمت به درآمد پایین و رشد سودآوری پایدار	۲۰

تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	کاما	۵,۲۲۴	۶,۱۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	سکرد	۱۲,۴۸۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
بلند مدت	شپاکسا	۱,۷۰۶	۱,۹۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
	شلرد	۱۰,۴۹۰	۱۳,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
بلند مدت	شخارک	۳۸,۲۴۰	۴۶,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	شبریز	۱۵,۵۱۰	۱۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰

تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	ویملت	۳,۱۶۲	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	خاور	۱,۹۱۷	۲,۸۰۰	بهبود وضعیت	۱۵
بلند مدت	شینا	۶,۱۲۰	۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	فولاد	۵,۳۳۰	۶,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	قنایث	۲,۳۳۲	۴,۸۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	فراز	۱۵,۵۲۱	۱۹,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
بلند مدت	داریک	۱۳,۲۸۳	۱۶,۵۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

سیدها سهام

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	شپدیس	۱۷۶,۶۵۰	۲۲۵,۰۰۰	وضعیت مناسب درآمد‌های عملیاتی	۱۰
	آریان	۷,۰۳۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
بلند مدت	کزارو	۱,۵۷۶	۱,۸۶۰	افزایش نرخ فروش و بهبود حاشیه سود	۱۰
	سفانو	۳۹,۰۲۰	۴۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و نرخ فروش بالا در بورس کالا	۱۵
بلند مدت	نوری	۹۵,۶۰۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	خدیزل	۶,۰۶۰	۱۰,۰۰۰	افزایش نیاز تولید در سبد محصولات با حاشیه سود بالا	۱۵
بلند مدت	جم پیلن	۱۱۶,۳۷۰	۱۶۰,۰۰۰	تقاضای مناسب محصولات در بورس کالا و پایداری نرخ فروش	۱۵
	شکام	۲۷,۹۰۰	۴۰,۰۰۰	توسعه سبد محصولات با حاشیه سود مناسب و انحصار نسبی در تولید این محصولات	۱۵

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

توضیح و یادآوری