

اقدامات موثر برای بازگشت رونق به بازار

مدیرعامل صندوق تثبیت بازار سرمایه در خصوص تاثیر سه اقدام بودجه‌ای برای حمایت از بازار گفت: یکی از اقدامات هفته اول آبان ماه که یکی از هفته‌های منفی بورس در سال جاری به شمار می‌رود، بیمه سهام برای حدود ده میلیون نفر سهامدار حقیقی که زیر صد میلیون تومان پرتفوی سرمایه‌گذاری دارند، بود. این اوراق تبعی برای یک دوره یک‌ساله علاوه بر اصل سرمایه، بازدهی ۲۰ درصدی را نیز تضمین می‌کند. پیمان حدادی همچنین در خصوص تکلیف بورس بین‌الملل گفت: در دو ماه گذشته در جلسه شورای عالی بورس، بحث بورس بین‌الملل مطرح و قرار بر این شد که حداقل ۶۰ درصد از سهام این بورس متشکل از سهامداران خارجی باشد.

صفحه ۱۰

سرمایه

دست دولت خالی است

در خصوص کسری بودجه به نظر می‌رسد به نقطه‌ای رسیده‌ایم که تامین آن بسیار مشکل باشد. تامین کسری بودجه به صورت معمول و مرسوم و در ادبیات اقتصادکلان از سه منبع انجام می‌شود: استقراض از بانک مرکزی، استقراض از خارج و سپس استقراض از مردم. استقراض از بانک مرکزی مطلوب نیست چون تاثیر مستقیم بر تورم دارد اما به این دلیل که آسان‌ترین ابزار تامین کسری بودجه برای دولت است، در سال‌های گذشته بسیار زیاد انجام شده، به ویژه پس از تحریم‌های سال ۱۳۹۷ حتی بیش از حد ممکن از بانک مرکزی وام گرفته شده است.

صفحه ۲

ایرمان

داستان ناتمام کسری بودجه

کاهش کسری با انضباط مالی
آلبرت یغزبان

آخر همه سناریوها تورم است
علیرضا کدیور

تأمین کسری بودجه از بازار
محمد مسعود غلامپور

فشار دولت بر مالیات ستانی
امین منصوری

صفحه ۱۵

اوراق فروشی بی‌سر و صدا

صفحه ۵

ریسک‌پذیرهای عافیت طلب

صفحه ۴



«غدشت» زیر ذره‌بین

- ✓ درآمد خوب «دلگما» در مهرماه
- ✓ رونمایی از «چک امن دیجیتال»
- ✓ پیش‌بینی صادرات ۵۰ میلیون دلاری «خسایا»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «پکرمان»
- ✓ رونمایی «تپسی» از پرداخت اعتباری
- ✓ فرابورس ۱۴ ساله شد
- ✓ ضرورت اصلاح نرخ گاز مصرفی «ذوب»
- ✓ «ما» ۸ هزار میلیارد ریالی می‌شود
- ✓ رونمایی سه محصول جدید «وبملت»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

بررسی واکنش ۱۰ میلیون سهامدار به ابزار جدید پوشش ریسک

۲۱۸ هزار نفر «سهام‌یار» خریدند

صفحه ۳

در گفت‌وگو با مدیرعامل ایرالکو بررسی شد؛

افزایش سود عملیاتی «فایرا» در ۱۴۰۱

صفحه ۹



مشاور وزیر اقتصاد در امور دانش بنیان مطرح کرد:

ساختار سازی و مقررات گذاری اصل مهم برای اقتصاد دانش بنیان

صفحه ۱۴



تامین سرمایه دماوند



شکوه اوج دماوند

پرداخت سود آبان ماه
صندوق صدور ابطال درآمد ثابت
شکوه اوج دماوند

۲۲۲/۲۵٪

معادل

۲۴۴/۹٪

(موثر سالانه)

ضامن نقد شوندگی: تامین سرمایه دماوند

پیش‌بینی پرداخت سود، ۲۲/۱ درصد
معادل ۲۴/۵٪ موثر سالانه

سرمایه گذاری آنلاین از طریق سامانه معاملات
اورنگ دماوند با مراجعه به تارنمای

www.owrang.damavand-ib.ir

www.damavand-ib.ir

t.me/damavandinvestmentbank

info@damavand-ib.ir

linkedin/damavandinvestmentbank

instagram.com/damavand_ib





ابزار سبقت فراهم است!

با صندوق اهرمی کاریزما
از دیگران در بورس سبقت بگیرید


کاریزما
Charisma.ir | ۰۲۱-۴۱۰۰۰

اخبار هفته

به‌دنبال رفع سریع مشکلات سرمایه‌گذاران هستیم



دبیر شورای‌عالی مناطق آزاد تجاری- صنعتی و ویژه اقتصادی، از سرمایه‌گذاران به عنوان فرماندهان اقتصاد مقاومتی در کشور نام برد و گفت: به‌دنبال رفع سریع مشکلات سرمایه‌گذاران در مناطق آزاد کشور هستیم.

حجت الله عبدالملکی رکن اصلی اقتصاد مقاومتی را تولید دانست و گفت: سرمایه‌گذاران و تولیدکنندگان، ارکان اصلی اقتصاد مقاومتی هستند. ضروری است مشکلات اساسی سرمایه‌گذاران در این مناطق را شناسایی و با پیگیری‌های مستمر به‌دنبال رفع هر چه سریع‌تر این موانع باشیم. ضروری است تمام مشق‌ها و مزیت‌هایی که به موجب قوانین اولیه مناطق آزاد آمده است و توسط قوانین بعدی نقض شده‌اند شناسایی و از طریق مجاری قانونی به این مناطق بازگردانده شود. به گفته وی مناطق آزاد می‌توانند موتور محرک اقتصاد کشور باشند بنابراین باید تلاش کنیم با همکاری وزارت اقتصاد، مناطق آزاد را به مقاصد اصلی سرمایه‌گذاری تبدیل کنیم.

سرمقاله

دست دولت خالی است

مرتضی افقه
اقتصادی
در خصوص کسری بودجه به نظر می‌رسد به نقطه‌ای رسیدیم که تامین آن بسیار مشکل باشد.
تأمین کسری بودجه به صورت معمول و مرسوم و در ادبیات اقتصادکلان از سه منبع انجام می‌شود: استقراض از بانک مرکزی، استقراض از خارج و سپس استقراض از مردم. استقراض از بانک مرکزی مطلوب نیست چون تاثیر مستقیم بر تورم دارد اما به این دلیل که آسان‌ترین ابزار تأمین کسری بودجه برای دولت است، در سال‌های گذشته بسیار زیاد انجام شده، به ویژه پس از تحریم‌های سال ۱۳۹۷ حتی بیش از حد ممکن از بانک مرکزی وام گرفته شده است که شاهد تبعات مخرب آن یعنی افزایش نقدینگی و تورم‌های بی‌سابقه بر زندگی مردم هستیم. استفاده از ابزار دوم یعنی استقراض از خارج نیز به دلیل وجود تحریم امکان‌پذیر نیست. استقراض (انتشار اوراق بدهی، ...) از مردم معمولاً کم‌زیان‌ترین روش تأمین کسری بودجه است که به دو دلیل عمده با محدودیت جدی مواجه است: اول، نرخ بهره این اوراق تقریباً نصف نرخ تورم‌های چند سال گذشته بوده و است بنابراین از سست مردم به خوبی استقبال نمی‌شود.
بیا این وصف دولت به طور ظالمانه بدهی به بخش خصوصی را از طریق این اوراق زیان‌ده به طلبکاران خود تحمیل کرده است و احتمالاً در آینده نیز ادامه می‌دهد. دوم، با توجه به نرخ بهره حتی اگر از طرف مردم خرید این اوراق خواسته یا ناخواسته تاکنون انجام شده، بعید است بیش از این ظرفیتی برای خرید این اوراق نزد مردم باقی مانده باشد.
بنابراین، استفاده از این ابزار نیز برای تأمین کسری بودجه دولت با شکست همراه خواهد شد. دولت در چهار سال گذشته و پس از تشدید تحریم‌ها از منابع دیگری مثل فروش اموال و املاک مازاد یا فروش شرکت‌های دولتی استفاده کرده و بعید است ظرفیت جدیدی در این بخش نیز موجود باشد.
بنابراین، به نظر می‌رسد در حال حاضر منبع جدیدی که دولت بتواند از آن برای تأمین کسری بودجه استفاده کند، وجود ندارد و به این دلیل دولت به سراغ ظرفیت‌های خالی در بخش مالیات رفته است تا کسری موجود را با افزایش درآمدهای مالیات جبران کند که باز هم بعید به نظر می‌رسد بر اساس پیش‌بینی‌ها تحقق پیدا کند، چرا که در شرایط تحریمی و تشدید تحریم‌ها طی سال‌های گذشته تولید ملی به شدت کاهش پیدا کرده است.
از آنجا که میزان مالیات ارتباط مستقیمی با تولید ملی دارد، با کاهش تولید میزان مالیات نیز کاهش پیدا می‌کند. دولت البته تلاش کرده پایه‌های مالیاتی جدیدی به منابع پیشین اضافه کند از جمله اخذ مالیات از خانه‌های خالی یا ماشین‌های گران‌قیمت که بعید است باز هم با توجه به نبود اطلاعات و داده‌های کافی و نیز بوروکراسی کند و ناکارآمد و نبود نیروهای متخصص و کارآمد در نظام اداری و اجرایی در این زمینه هم توفیق چندانی داشته باشند.
در نهایت به نظر می‌رسد، اگر مشکل تحریم‌ها حل نشود یا دولت نتواند از انبوه ردیف‌های هزینه‌ای اضافی خود بکاهد، نمی‌تواند کسری بودجه خود را تأمین کند. به عبارت دیگر اگر مشکل تحریم‌ها در سال جاری حل نشود، تأمین کسری بودجه با مشکل جدی مواجه خواهد شد که حاصل آن فشار بیشتر به معیشت و سفره مردم خواهد بود.

بادانتنت

یکه تازی دلار در بازار سرمایه



وحیده ووسوی

مدیر سبگردانی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فابیک

در غیاب اخبار مثبت برجاسی و با توجه به بحران‌های سیاسی موجود، طبیعی است که فعالان بازار توجه زیادی به نرخ دلار و شرایط حاکم بر بازار ارز و طلا داشته باشند. افزایش حجم تقاضای ارز در معاملات اخیر سبب ورود شاخص دلار بازار آزاد به کانال ۳۶ هزار تومان شد که همین امر موجب شد بانک مرکزی سیاست عرضه ارز در معاملات نیمايي را در پیش بگیرد. در شرایط کنونی با توجه به تورم موجود، نبود چشم‌انداز اقتصادی مثبت، افزایش تحریم‌ها، شرایط سیاسی حاکم و خط و نشان کشیدن‌های حاکمان قدرت، به‌نظر می‌رسد دلار همچنان تمایل به صعود داشته و نرخ واقعی آن بیش از اعدادی باشد که این روزها به ثبت می‌رسد.
در ایران ما همواره آنچه اتفاق می‌افتد یا آنچه از آمار و اعداد منتشر می‌شود، متفاوت است؛ بنابراین به‌نظر نمی‌رسد که سیاست سرکوب نرخ ارز با ادعای وجود منابع ارزی بیش از نیاز مفید واقع شود، زیرا این فنر آنتنان فشرده است که میل به آزاد شدن دارد. در حال حاضر در بازار طلا، سکه با دلار ۴۲ هزار تومان معامله می‌شود (آن را با توجه به نرخ کنونی دلار، حباب سکه تعریف می‌کنیم)، ولی این امر حاکی از آن است که خریداران این دارایی ایمن کلاسیک همچنان نرخ ارز را بالاتر از قیمت‌های موجود می‌دانند. از طرفی با توجه به حجم نقدینگی موجود به نظر می‌رسد سیاست مدیریت و کنترل بانک مرکزی این بار جوابگو نباشد.با توجه به افزایش دلار آزاد و به تبع آن دلار نیمايي، بحث بودجه و نرخ آن در ۱۴۰۲ بسیار مهم و حیاتی است؛ بنابراین باید توجه داشت که اگر در بودجه ۱۴۰۲ چندین نرخ ارز تعریف شود و گپ قیمتی دلار نیما و آزاد بالا باشد، شرایط مطلوبی برای بازار سرمایه رقم نخواهد خورد.

بیمه سید صندوق‌های درآمد ثابت؛ به‌زودی



معاون عملیات بازار شرکت بورس تهران گفت: این برای نخستین بار است که دولت به صورت مستقیم وارد عمل می‌شود و پرتفوی سهام سهامداران حقیقی را بیمه می‌کند. این اتفاق چند مفهوم دارد که اصلی‌ترین آن، اطمینان از ارزندگی بازار و بهبود روند معاملات در آینده است.

مهدی زمانی سبزی با اشاره به اجرای طرح بیمه سید سهام افزود: با اجرایی شدن این طرح قطعاً به آینده بازار خوش‌بین هستیم، زیرا این برای نخستین بار است که دولت به صورت مستقیم وارد عمل می‌شود و سید سهام را بیمه می‌کند. معاون عملیات بازار شرکت بورس تهران ادامه داد: بنابراین هم اجرای بیمه سید سهام و هم بیمه سید صندوق‌های با درآمد ثابت که در روزهای آینده نهایی می‌شود و عملاً بیمه‌کننده و حامی آن هم صندوق تثبیت است، قرار است منابع مورد نیاز از بودجه دولت اخذ شود.

نداگرمی

کارشناس بازار سرمایه

همزمان، قیمت جهانی‌ها صعودی شده است. قیمت مس به ۸۵۰۰ دلار بر تن رسید و اونس طلا به ۱۷۷۵ دلار افزایش و همچنین قیمت روی نیز به ۳۱۰ دلار بر تن افزایش یافت، سرب به حدود ۲۲۰۰ دلار رسیده و نفت در محدوده ۹۰ دلار تثبیت شده است. روند نزول قیمت جهانی زغال‌سنگ با افزایش ذخایر انرژی اروپا، آغاز شده است. اما واکنش بازار چندان مثبت نبود. بازار پس از رشد ۲۰ درصدی، در اوایل هفته بازار عرضه‌کننده‌ها شد و خروج پول حقیقی‌ها آغاز شد.

پای ۲۰۷ به بورس باز شد

در این شرایط اخبار مثبتی در خصوص گروه‌های بازار نیز منتشر شد. از جمله می‌توان به رقابت در بورس کالا در گروه‌های معدنی و برخی محصولات شیمیایی اشاره کرد. همچنین بورس کالا شاهد عرضه خودروی ۲۰۷ توسط ایران خودرو بود و خودروهای گروه بهمن، با رشد شدیدی همراه بود. این موضوع سبب اقبال بازار به سمت گروه خودرو از جمله خودرو و خگستر شده است. از سوی دیگر، پس از چندین ماه کش و قوس، شاهد تغییر اساسنامه صندوق پالایش و دارا یکم بودیم و بازارگردان پالایش مشخص شد. این موضوع موجی از رشد را در نماد پالایش به همراه داشت و بازار انتظار افزایش قیمت به سطح ناو این نمادها را دارد.

در عین حال، شاهد افزایش قیمت‌های دارو پس از بحران کمبود دارو در کشور هستیم که سبب اقبال بازار به گروه دارویی شده است. در اواخر هفته، هلدینگ‌ها مورد اقبال بازار قرار گرفتند. پس از رشد بازار، شاهد عقب افتادن این نمادها از بازار بودیم که انتظار رشد در این نمادها برای هفته آینده نیز وجود دارد.

روز اول متعادل شروع شد

در اولین روز هفته با توجه به معاملات هفته پیش تعادل نسبی و روند مثبت را در بازار شاهد بودیم. شاخص کل و هم وزن هر دو با افزایش همراه بودند. در معاملات روز شنبه خریداران قوی‌تر ظاهر شدند. گروه‌های فلزات اساسی، حمل و نقل و غذایی بیشترین ورود پول به بازار

تأمین ۵۵ درصدی بودجه جاری از محل مالیات



معاون توسعه مدیریت و منابع سازمان امور مالیاتی کشور گفت: از ابتدای امسال تاکنون ۵۵ درصد بودجه جاری (هزینه‌ای) کشور از محل دریافت مالیات تأمین شده و هدف اصلی از گرفتن مالیات، رسیدن به ثبات مالی در کشور است.

رحمان بلیمی افزود: دریافت مالیات از افرادی که باید مالیات پرداخت کنند و پرداخت نمی‌کنند، هدف اصلی ماست و در این زمینه نیازمند استفاده از ظرفیت‌های امنیتی و قضایی هستیم. وی گفت: اگر مالیات پرداخت و در چارچوب قوانین کشور هزینه شود، ما متکی به درآمدهای نفتی نخواهیم بود. از ابتدای امسال در خراسان جنوبی ۹۰۰ میلیارد تومان مالیات جذب شده و ۲۰ درصد این مالیات به دستگاه‌های مختلف از جمله شهرداری‌ها و دهیاری‌ها برای ارائه خدمات به مردم پرداخت شده است. پس با دریافت قانونی مالیات می‌توان خدمات بهتری را به مردم هر منطقه ارائه کرد.

بازار جان تازه گرفت



را داشتند. ارزش معاملات خرد حدود ۴۰۰۰ میلیارد تومان ثبت شد. شایعاتی در خصوص نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و اصلاح فرمول به گوش می‌رسید که در نتیجه آن گروه متانولی با افزایش تقاضا همراه شدند. رشد قیمت‌های جهانی کامودیتی‌ها باعث شد که صنعت فلزی و در نهایت کلیت بازار با رشد همراه شود. افت ارزش دلار سبب رشد کامودیتی‌ها شد. از طرفی لغو محدودیت‌های کرونایی چین باعث بالا رفتن تقاضا و در نتیجه افزایش قیمت نفت شده است. در نهایت شاخص کل با رشد یک درصدی در کانال یک میلیون و ۴۲۶ هزار واحد به اتمام رسید.

یک روز منفی

در دومین روز هفته بازار نوسانی و عرضه و تقاضا در بازار را شاهد بودیم. در ابتدای بازار فشار عرضه در بازار حاکم بود و در میانه‌های بازار تقاضا در گروه خودرویی باعث افزایش تقاضا در کلیت بازار شد که به تدریج فشار عرضه بر بازار غالب شد. شاخص هم وزن شرایط بهتری را از شاخص کل داشت. شاخص کل با افت نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۴۱۹ هزار واحدی رسید. کاهش نرخ ارز باعث فشار عرضه در نمادهای شاخص ساز شد. متانولی‌ها باز هم پرقدتر ظاهر شدند و با تقاضا همراه بودند که ناشی از شایعاتی در خصوص تخفیف نرخ خوراک آنها بود. نوسانات مثبت گروه خودرویی به‌دلیل خبرهایی در خصوص عرضه خودرو در بورس شکل گرفت که در این روز فیدلیتی با ۴۲ درصد اختلاف نسبت به قیمت پایه به فروش رفت. این عرضه‌ها می‌تواند تأثیر بسزایی در صنعت خودرو داشته باشد.

مدیرعامل چندرشته‌ای امید معرفی شد



سید بابک ابراهیمی به عنوان سرپرست شرکت گروه سرمایه گذاری امید انتخاب شد.
در آخرین نشست هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری امید اعضای هیات مدیره به اتفاق آرا سید بابک ابراهیمی را به عنوان سرپرست جدید بزرگ‌ترین هلدینگ صنعتی و معدنی کشور انتخاب کردند.بابک ابراهیمی از مدیران خوشنام و موفق در این حوزه است که دانش یاری مهندس مالی، عضو هیات عامل و معاون اقتصادی و سرمایه گذاری بانک سپه، معاون اقتصادی غیر و سازمان اقتصادی کشور، معاون اقتصادی وزارت ارتباطات و فناوری اطلاعات و عضو هیات مدیره شرکت‌های بزرگ کشور را نیز در کارنامه موفق کاری خود دارد. پیش از این محمدعلی میرزا کوچک شیرازی مدیرعامل و امید بود که ۱۰روز پیش به عنوان مدیرعامل فراپورس معرفی شده.مچنین گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید در زمینه معادن و فولاد، سیمان، ساختمان، بازار سرمایه و خدمات مالی برتر، بازرگانی، نفت و گاز و انرژی فعالیت می‌کند.

پالایش به NAV خود نزدیک شد

در روز دوشنبه با توجه به عرضه‌های روز گذشته، بازار پرعرضه معامله شد. در ساعات انتهایی بازار تقاضایی در برخی نمادها شکل گرفت اما فشار عرضه بر آنها غالب شد. در منفی‌ها خریداران قوی وجود داشت که امید برای بهبود معاملات را تشدید می‌کرد. فراورده‌های نفتی، خودرویی، شیمیایی، فلزات اساسی، بانک‌ها و حمل و نقلی‌ها بیشترین خروج نقدینگی حقیقی‌ها را داشتند. حدود ۵۰۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی از بازار را شاهد بودیم. در نهایت شاخص با کاهش حدود یک درصدی به رقم یک میلیون و ۴۰۸ هزار واحدی رسید. از اخبار مهم این روز می‌توان به تخصیص یک هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان برای بازارگردانی «پالایش یکم» اشاره کرد که این خبر می‌تواند تأثیر مهمی برای نزدیک شدن پالایش به ناو خود داشته باشد.

تک سهم‌ها روی ریل تقاضا

روز سه‌شنبه تقاضا در خودروسازان، فلزی‌ها، غذایی‌ها، زراعتی‌ها و برخی دیگر از گروه‌ها و تک سهم‌ها شکل گرفت. با رشد نرخ ارز در بازار آزاد خریداران تازه نفس وارد بازار شدند. حدود ۲۷۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی حقیقی را از بازار شاهد بودیم که در نهایت شاخص توانست با رشد اندک به رقم یک میلیون و ۴۱۰ هزار واحد برسد. از اتفاقات مهم این روز می‌توان به خبر فروش هزار دستگاه پژوی ۲۰۷ در بورس کالا اشاره کرد که باعث توجه سرمایه‌گذاران به این گروه شد. از اخبار مهم دیگر تحریم‌های جدید اتحادیه اروپا بود که باعث رشد قیمت ارز در بازار آزاد شد.

پایان سبز

در آخرین روز هفته شاخص کل با رشد ۳۱۰۰ واحدی توانست به سطح یک میلیون و ۴۱۳ هزار واحد برسد. گروه‌های خودرویی، دارویی و فراورده‌های نفتی در این روز بیشتر مورد توجه بازار بودند. گروه دارویی با رشد همراه بود که این تقاضا ناشی از خیر موافقت دولت با افزایش نرخ محصولات دارویی بود. از اخبار مهم دیگر می‌توان به اوراق ارزی که از روز شنبه ۲۸ آبان ماه در بانک ملی عرضه می‌شود، اشاره کرد. از نکات مهم این اوراق می‌توان به نبود بازار ثانویه برای این معاملات و وابسته بودن نرخ آن به نرخ بازار متشکل اشاره کرد که می‌تواند این اوراق را تحت تأثیر قرار دهد.

واکاوی پرونده کارگزاری «تدبیرگر سرمایه» از ابعادی دیگر

با شرایط ایجاد شده برای کارگزاری تدبیرگر سرمایه، اعتماد عمومی سرمایه‌گذاران بخصوص مشتریان گرفتار در بلاتکلیفی سازمان بورس و نگاه مجرمانه به آنها، به شدت آسیب دیده است. سازمان بورس با نداشتن جواب مشخص برای درخواست‌های به حق و مکرر مشتریان کارگزاری، به اعتماد عمومی بازار سرمایه به شدت آسیب زده است. در حال حاضر نگاه منفی به کارگزاری‌های خصوصی ایجاد شده و اعتماد عمومی سرمایه‌گذاران به ارکان بازار سرمایه و بخصوص متولی بازار سرمایه کاهش یافته است. تداوم این شرایط می‌تواند با مشارکت کمتر سرمایه‌گذاران، میزان درآمدهای دولت را نیز کاهش دهد.

واقعا سازمان بورس به عنوان متولی اصلی این بازار در مورد شرایط و تبعات تصمیمات و نظارت خود فکر کرده‌است؟ در حال حاضر اکثر مشتریان این کارگزاری که از فعالان بازار سرمایه نیز هستند، در بلاتکلیفی قرار دارند و تاریخ مشخصی برای این مشکل تعیین نشده است. آیا بهتر نیست علاج واقعه را قبل از وقوع اندیشه کرد و شرایط فعلی را بهتر مدیریت کرد تا تبعات مالی، روحی، روانی و اجتماعی کمتری داشته باشد؟ این شرایط چه زمانی به حال عادی باز می‌گردد و برنامه سازمان بورس برای حل سریع‌تر کارگزاری تدبیرگر سرمایه از وقوع مشکلات مشابه چیست؟ سازمان بورس باید سریع‌تر با تعیین تکلیف متصفانه و جبران زیان مشتریان این کارگزاری موجب آرامش خاطر آنان شود. سازمان باید ابزارهای نظارتی خود را هوشمند و مستمر کند. خواست عمومی مشتریان سرگردان کارگزاری تدبیرگر سرمایه حل سریع‌تر موضوع و اعاده حقوق و جبران زیان مالی آنها به دلیل از دست دادن امکان خرید، فروش و انتقال سهام خود و آزاد کردن دارایی‌ها و اموال افرادی است که به ناحق توقیف شده است.

با اطلاع یافتن از این نقاط ضعف سیستمی از مسیر اصلی منحرف شده و به تقلب یا اشتباه کشیده شوند. مشکل فعلی در طول یک روز و یک ماه و یک سال ایجاد نشده بلکه حاصل چندین سال تخلف در یک کارگزاری است که توسط سیستم نظارتی کشف نشده و از چشم آنها پنهان بوده است. اگر تعداد کدهای بورسی صادر شده در شرکت سپرده‌گذاری به ۴۱ میلیون کد رسیده و در حال حاضر بیش از ۵۰ درصد جمعیت کشور جزء مشتریان بازار سرمایه هستند، آیا سازمان بورس نباید خود را متناسب با افزایش ضریب نفوذ بازار سرمایه در جامعه در ابعاد مختلف بخصوص ابزارهای هوشمند نظارتی توسعه دهد. آیا پیامدهای ناشی از تخلفات یا اشتباهات سهوی در هر یک از ارکان بازار سرمایه در سطح جامعه پیش‌بینی شده است. اگر ۵۰ درصد از مشتریان ۲۲۰۰۰ نفری کارگزاری تدبیرگر سرمایه درگیر بی‌تصمیمی و فرافکنی سازمان در شرایط فعلی باشند، اموال و سید سهام آنها، تبعات روحی و روانی مشتریان حقیقی، طیف گسترده شبکه سهامداران مشتریان حقوقی و ایجاد اختلال در توان خدمت‌رسانی کدهای حقوقی کارگزاری که به دلیل بسته بودن کد امکان نقدشوندگی بی‌تصمیمی و فرافکنی سازمان در شرایط فعلی دارند و از دست دادن امکان معامله در بازار سرمایه که امکان کسب منافع را از بین می‌برد، در کجای محاسبات سازمان بورس به عنوان ناظر در نظر گرفته شده است.

ایجاد سیستم نظارتی که منافع حداکثر اعضای بازار سرمایه را تأمین کند، بر عهده سازمان بورس است، باید شرایطی ایجاد شود تا سرمایه‌گذاران و مشتریان با احساس آرامش و رضایت به دلیل اطمینان از وجود نظارتی موثر در بازار سرمایه از سوسی سازمان بورس به معاملات خود در کارگزاری‌ها بپردازند.

کسری منابع ایجاد شده که پس از پایان عملیات حسابرسی در کارگزاری مشخص خواهد شد، فقدان حمایت از مشتریان این کارگزاری در زمینه بسته شدن کدهای معاملاتی، اختلال در خدمات مشتریان حقوقی کارگزاری به دلیل عدم امکان فروش سید سهام خود، از بین رفتن امکان خرید، فروش و انتقال سهام برای تمام مشتریان کارگزاری و درگیر شدن شرکای کارگزاری که هیچ نقشی در تصمیمات کارگزاری نداشت‌اند، موجب سرگردانی آنها شده است. در واقع شبکه ۲۲۰۰۰ نفری مشتریان تدبیرگر سرمایه (که فقط بخش محدودی از کدها موفق به انتقال سهام خود از کارگزاری شده‌اند)، همچنان در وضعیت مبهم و سردرگم به سر می‌برند. این شرایط ویژگی اساسی بازار سرمایه یعنی نقدشوندگی را زیر سؤال برده و شرایط عدم نقدشوندگی ناشی از تصمیم سازمان بورس به بستن کدهای مشتریان ایجاد شده است. جواب‌هایی از قبیل هنوز چیزی مشخص نیست، امکان انتقال سید سهام میسر نیست، هنوز هیات مدیره سازمان (بعد از یک ماه) در مورد مسایلی از قبیل ایجاد حسایی مستقل برای واریز وجوه بدهی تصمیمی اتخاذ نکرده است، مانده حساب مشتریان هنوز نامشخص است و باید حسابرسی شود، در مورد بدهی‌های مشتریان باید کارگزاری تصمیم بگیرد!! کدهای بورسی توسط دادگستری بسته شده است!! تمام ممنوعیت‌ها به دادگستری مرتبط است و سازمان بورس در آن نقشی ندارد و... جواب‌هایی هستند که نشان می‌دهد دستگاه نظارتی بازار سرمایه چابکی، هوشمندی و آمادگی لازم برای جلوگیری و مدیریت شرایط پیش آمده را ندارد.

در حالی که دلیل اصلی مشکل ایجاد شده در کارگزاری تدبیرگر سرمایه، ضعف در سیستم و ابزارهای نظارتی نهاد ناظر بازار سرمایه است. ضعف در سیستم‌های نظارتی باعث می‌شود افراد

رویداد هفته

روند مناسب ارتقای کیفیت خودروهای تولیدی



وزیر صمت گفت: حرکت خوبی از سوی خودروسازان در راستای ارتقای کیفیت تولیدات آغاز شده و روندها در این زمینه مناسب است. سیدرضا فاطمی‌امین افزود: برنامه‌های متعدد ارتقای کیفیت در تولیدات خودروسازان طراحی شده که در برخی شرکت‌ها تا بیش از ۵۰ برنامه و پروژه است. کارشناسان وزارت صمت به‌صورت هفتگی به رصد و پایش برنامه‌های یاد شده می‌پردازند. با این حال هنوز تا حد مطلوبی که مورد رضایت مشتریان باشد، راه باقی مانده است، اما روند کار را مناسب ارزیابی می‌کنیم. وی همچنین در خصوص موضوع اسقاط خودرو و موتورسیکلت و دغدغه‌هایی که در این زمینه وجود دارد، اظهار داشت: در این زمینه قانونی در مجلس در جریان است که بخشی از آن مصوب شده است. در این قانون صندوقی پیش‌بینی و در آن منابعی در نظر گرفته شده است که می‌تواند به تامین مالی و تسهیلات مورد نیاز نوسازی کمک کند.

حمایت ویژه از صنایع بورسی در بودجه ۱۴۰۲



عضو کمیسیون انرژی مجلس با بیان اینکه افزایش تولید داخلی منجر به اشتغال می‌شود، گفت: تولید بسیار حائز اهمیت است چرا که رونق آن اشتغال و اقتصاد را تقویت می‌کند، از طرفی مسئله مهم دیگر توجه به دانش بنیان‌ها و تولید دانش بنیان است که می‌تواند به رفع بسیاری از مشکلات کمک کند. رمضانعلی سنگدوینی گفت: صنایع اساسی در توسعه اقتصادی یک کشور نقش بسزایی دارند. این صنایع پر اشتغال، بودجه دولت، سرمایه‌گذاری‌های بخش خصوصی و برنامه‌ریزی توسعه‌ای تاثیر مهمی دارند؛ بنابراین حمایت از صنایع منجر به رونق اقتصادی کشور، ایجاد زمینه‌ای مناسب برای اشتغال پایدار، ایجاد رفاه در جامعه، و افزایش سطح علمی خواهد شد. در بودجه ۱۴۰۲ و همچنین برنامه توسعه هفتم به موضوع حمایت از صنایع مختلف کشور به ویژه صنایع بورسی باید بیش از پیش توجه شود. تحریم‌ها صنایع کشور را با چالش‌های زیادی مواجه کرده است.

فاصله ارز نیما و آزاد، ضد تولید ملی و رانت‌زا



نماینده مردم الیگودرز در مجلس در رابطه با اختلاف قیمت ارز در سامانه نیما و بازار آزاد گفت: دولت با تدبیر درست باید نرخ نیما را به نرخ ارز بازار آزاد نزدیک کرده و همچنین تعادل در ورود و خروج ارز را ایجاد و نرخ ارز را کنترل کند. محمد خدابخشی گفت: با مدیریت صحیح، ارزش پول ملی حفظ شده و خلاءهای قانونی را مجلس با همکاری دولت رفع خواهد کرد. با فاصله گرفتن قیمت ارز نیمایی با بازار آزاد بار دیگر اقتصاد ایران با همان چالش‌های قبلی در دوره ارز ۴۲۰۰ تومانی مواجه شده و ضمن آنکه به تولید آسیب خواهد زد، بار دیگر منجر به توزیع رانت می‌شود. خدابخشی در ادامه تصریح کرد: با کاهش فاصله نرخ ارز آزاد و نیمایی و تک‌نرخ شدن ارز در اقتصاد کشور شاهد حذف رانت، مشخص شدن تکلیف صنایع در آینده، ایجاد شفافیت در بازار و پیش‌بینی‌پذیر شدن اقتصاد برای فعالان اقتصادی خواهیم بود.

تقویت وضعیت امیدبخش فعلی بورس



عضو کمیسیون فرهنگی مجلس با تاکید به اینکه مشکلات و موانع پیش‌روی بازار سرمایه باید شفاف‌سازی شود و متناسب با جنس و نوع آن مشکل، مدیران طی نشست‌هایی با فعالان اقتصادی و مدیران عالی رتبه درصدد رفع موانع بوده و پاسخگو باشند، گفت: اقدامات اساسی مسئولان برای بازار سرمایه باید ضمن کاربردی بودن به رشد و رونق بازار کمک کند. غلامرضا منتظری، عنوان کرد: یکی از مهمترین نگرانی‌های فعالان بازار، تصمیمات خلق‌الساعه مدیران در دستگاه‌های دولتی و نظارتی همچون وزارت صمت و بانک مرکزی است. بازار سرمایه نیاز به ثبات دارد و مهمتر از برجام، ثبات در تصمیمات سیاستگذار، دولت و ناظر بر بازارهاست. وی با اشاره بر اینکه بازار سرمایه می‌تواند گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری میان‌مدت و بلندمدت باشد، گفت: تقویت بازار سرمایه فرصت ارزشمندی است که باید از آن در جهت رونق بخشی به آن استفاده کرد.

بررسی واکنش ۱۰ میلیون سهامدار به ابزار جدید پوشش ریسک

۲۱۸ هزار نفر «سهام‌یار» خریدند

از ۲۱ آبان، زمان آغاز اجرای طرح «سهام‌یار» شاخص کل ۱۳ درصد رشد کرده است

بند، بیمه‌کردن سهام حاضر در پرتفوی اشخاص حقیقی تا سقف ۱۰۰ میلیون تومان برای هر نفر (که حدود ۹۶ درصد از تعداد کدهای حقیقی فعال حاضر در بازار را تشکیل می‌دهند) از طریق انتشار عمومی اوراق تبعی و خرید توسط سرمایه‌گذاران است و همچنین سررسید اعمال این اوراق یک ساله بوده و مبلغ تعهد خرید ۲۰ درصد بالاتر از ارزش ترکیب سبد افراد در آخرین روز معاملاتی چهارشنبه ۴ آبان ۱۴۰۱ است و یا در واقع

یکی از بندهای بسته جامع حمایتی بازار سرمایه که چندی پیش طراحی و در جلسات رده عالی مقامات اقتصادی کشور مطرح شده بود، بند بیمه‌کردن سهام با انتشار اوراق «اختیار فروش تبعی» بود که از تاریخ ۱۴۰۱/۰۸/۲۱ در کشور اجرایی شد، راهکاری که به منظور حفظ آرامش خاطر سهامداران و تضمین بازدهی آنها توسط برخی از فعالان و کارشناسان بازار توصیه می‌شود. این

مرضیه خیلری
خبرنگار

سهام‌یار طرحی با سودی تضمین شده



محمدمهدی بحرالعلوم، قائم مقام مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مدبران اقتصاد در این خصوص می‌گوید: طرح بیمه سهام طرحی است که به لحاظ ماهوی مثبت است به این دلیل که حداقل بازدهی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند و امکان کسب بازدهی بخش سهام را نیز محفوظ نگه می‌دارد و تبدیل به ابزاری ترکیبی می‌شود که حداقل سود تضمین شده را دارد و برای کلان بازار نیز سودآور است که می‌توانند از رشد بازار منفعت کسب کنند اما در مورد این نکته که این بند تا چه میزان در معاملات بازار می‌تواند اثرگذار باشد، باید دید که افرادی که پرتفویشان تا سقف ۱۰۰ میلیون تومان است چند درصد از کل دارایی‌های تحت مدیریت افراد حقیقی در بازار را شکل می‌دهند که گویا تنها ۱۵ درصد از پرتفوی اشخاص حقیقی فعال در بازار سرمایه را این قشر تشکیل می‌دهند. بنابراین زمانی که تحت تاثیر هیجانات بازار سرمایه قرار بگیرند، می‌توانند آن رنج‌های مثبت و منفی‌ای که ایجاد می‌شود را در بازار تا حدودی کنترل کنند، با توجه به اینکه ۱۵ درصد بیشتر از دارایی تحت مدیریت اشخاص حقیقی را این گروه تشکیل نمی‌دهد، این عامل نمی‌تواند به تنهایی اثرگذار باشد.

رشد بیشتر با سهام‌یار



نیما میرزایی، کارشناس بازار سرمایه نیز معتقد است که ایده بیمه سهام از آنجا آغاز شد که بازار به یک نقطه ارزندگی بسیار بالایی رسیده بود اما کماکان فروشندگانی وجود داشتند که اقدام به فروش می‌کردند و عمده این فروشندگان، فروشندگانی بودند که علاوه بر اینکه سرمایه کمی داشتند تجربه کمی نیز داشتند و با توجه به شرایط جامعه تصمیم گرفتند که سهام خود را نقد و وارد سیستم بانکی کنند، این باعث شد که فروش زیادی توسط این قشر انجام شود که زمانی که این جهت‌گیری به صورت جمعی به وجود می‌آید به کلیت بازار جهت می‌دهند و تصمیمی که گرفته شد یک تصمیم برد-برد بود و به نوعی خیال سهامداران راحت شد که سهامشان ریزش بیشتری ندارد و سرمایه‌ای که از سود یک‌ساله سیستم بانکی می‌خواستند به دست بیاورند به صورت تضمین شده توسط دولت حتی اگر ضرر کرده باشند به آنها تعلق می‌گیرد. بنابراین تصمیم درستی بود به علاوه آن‌که احتمالا بازار در یک‌سال آینده بازدهی بالاتری را می‌تواند کسب کند و افرادی که در این طرح شرکت می‌کنند، می‌توانند از آن رشد بیشتر نیز منتفع شوند.

نمایه

آمار معاملات «سهام‌یار» از آغاز فعالیت		
۱۴۰۱/۰۸/۲۱		
شرح	حقیقی(خرید)	حقوقی(خرید)
تعداد	۲۶,۰۴۵	۱
حجم	۲۶,۳۷۸ (٪۹۹)	۱
ارزش	۲۶,۳۷۸	۱
۱۴۰۱/۰۸/۲۲		
تعداد	۳۵,۹۱۰	۱
حجم	۳۹,۱۰۱ (٪۹۹)	۱
ارزش	۳۹,۱۰۱	۱
۱۴۰۱/۰۸/۲۳		
تعداد	۴۹,۲۰۸	۰
حجم	۴۹,۹۰۶ (٪۱۰۰)	۰
ارزش	۴۹,۹۰۶	۰
۱۴۰۱/۰۸/۲۴		
تعداد	۵۳,۹۴۶	۱
حجم	۵۴,۶۳۷ (٪۹۹)	۱
ارزش	۵۴,۶۳۷	۱
۱۴۰۱/۰۸/۲۵		
تعداد	۵۳,۰۷۰	۳
حجم	۵۳,۷۳۵ (٪۹۹,۹)	۳
ارزش	۵۳,۷۳۷	-
جمع کل خریداران حقیقی		۲۱۸,۱۷۹
جمع کل خریداران حقوقی		۶

سریع و آسان

واریز وجه به حساب صندوق سرمایه‌گذاری اندوخته پایدار سپهر

از طریق دستگاه‌های خودپرداز (ATM) بانک صادرات ایران

۵۰۰ دستگاه ATM در سراسر کشور

از طریق همه کارت‌های بانکی عضو شبکه شتاب

۰۲۱۴۲۳۵۸

اندوخته پایدار سپهر صندوق سرمایه‌گذاری

بررسی پرتفوی صندوق‌های جسورانه نشان می‌دهد

ریسک‌پذیرهای عافیت‌طلب



در سپرده بانکی سرمایه‌گذاری شده است. مابقی دارایی‌های آن هم مشخص نیست که در کجا سرمایه‌گذاری شده یا اصلا به چه صورت است. همچنین تمام صندوق‌هایی که اطلاعاتی از آنها در دست است و گزارش عملکرد ماهانه خود را منتشر کرده‌اند، به همین صورت هستند. نکته قابل توجه این است که این صندوق‌ها باید بیشتر سرمایه‌های خود را در شرکت‌هایی سرمایه‌گذاری کنند که نوپا بوده و از پتانسیل رشد بالایی برخوردارند و تنها قسمت کوچکی از سرمایه‌های خود را می‌توانند به خرید اوراق و سرمایه‌گذاری در سپرده‌های بانکی اختصاص دهند که آن هم برای تضمین بقای صندوق است. اما با بررسی این ۱۴ صندوق مشخص می‌شود که این صندوق‌ها بیشتر سرمایه‌های خود را در اوراق سپرده‌گذاری کرده‌اند و یا اصلا مشخص نیست که به چه صورت و در کجا سرمایه‌گذاری شده‌اند.

برویزی نژاد در رابطه با اینکه چرا برخی صندوق‌ها سرمایه‌های خود را سپرده‌گذاری کرده‌اند، تاکید کرد: چنانچه برخی صندوق‌ها سرمایه‌های خود را مطابق امیدنامه مصوب رعایت نکنند هم باید گفت که اگر صندوقی چنین کاری را انجام ندهد، در زمان دریافت مجوز افزایش سقف واحدهای سرمایه‌گذاری و یا تمدید مدت فعالیت، سازمان بورس محدودیت‌هایی را برای آنها قائل خواهد شد. صندوق‌های جسورانه این منابع را از سرمایه‌گذاران جمع کرده‌اند و موظف هستند در دوره سرمایه‌گذاری خود، نوع تخصیص منابع و شرکت‌هایی را که در امیدنامه خود نوشته‌اند، رعایت کنند. یعنی منابعی را که از سرمایه‌گذار جذب کرده‌اند، وارد آن صنایع کنند و درواقع ملزم هستند که این سرمایه‌گذاری‌ها را انجام دهند. در صورتی که سرمایه‌های خود را سپرده‌گذاری کنند، تخلف کرده‌اند و سازمان حتما این موضوع را پیگیری خواهد کرد.

ناگفته پیداست که صندوق‌های جسورانه یا ونچر کپیتال‌ها در کشور ما از وضعیت مطلوبی برخوردار نیستند. همچنین به دلیل اهمیت زیاد این صندوق‌ها نیاز است که خود صندوق‌ها به صورت ماهانه وضعیت عملکردشان را منتشر کنند اما شاهد هستیم که اخیرا به صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه کمتر توجه شده است و گویی بر لب طاقچه عادت از یادها رفته‌اند.

شش سال پروژه‌های آنها طول بکشد. به این معنا که چند سال اول دوره سرمایه‌گذاری آنهاست و پس از آن کم کم شروع می‌کنند به اینکه سرمایه‌گذاری‌ها را به نتیجه برسانند و سپس هم از آن سرمایه‌گذاری‌ها خارج می‌شوند.

اطلاعات نامشخص یا محرمانه؟

جالب اینجاست که از بین ۱۴ صندوق موجود در بازار سرمایه، صندوق‌هایی با وضعیت نامعلوم وجود دارند به‌طوری که نه در سایت fipiran و نه در سایت خود صندوق‌ها اطلاعات شفافی از پرتفوی آنها دیده نمی‌شود؛ صندوق جسورانه توسعه فناوری آرمانی، یکی از همین صندوق‌هاست که وضعیت صندوق، ترکیب و خالص ارزش دارایی‌های آن نامعلوم است. بر این اساس رئیس اداره امور صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس و اوراق بهادار درمورد علت مشخص نبودن اطلاعات برخی از این صندوق‌ها افزود: علت اینکه اطلاعات برخی از صندوق‌ها مشخص نیست، این است که اطلاعات آنها محرمانه است. یعنی پروژه‌ها و شرکت‌های دانش بنیانی را پیدا کرده و روی آن سرمایه‌گذاری کرده‌اند و برای آنها مهم است که این اطلاعات محرمانه بماند. بنابراین هم مبلغ سرمایه‌گذاری آنها، هم میزان سرمایه‌گذاری آنها و هم شرکت‌هایی که در آنها سرمایه‌گذاری کرده‌اند، محرمانه است، یعنی فعالیت‌شان جنبه محرمانگی دارد به همین دلیل تمایلی به افشای اطلاعات خود ندارند.

با این وجود این پرسش مطرح می‌شود که آیا اطلاعات برای همه نامشخص است یا اینکه دارندگان بنیتهای این صندوق می‌توانند به این اطلاعات دسترسی داشته باشند؟

ناسازگاری با روح جسورانه

صندوق جسورانه پیشرفت با ۱۵۹۰ میلیارد ریال خالص ارزش دارایی جزو صندوق‌هایی است که نسبت به صندوق‌های دیگر از دارایی یا سرمایه بیشتری برخوردار است. در ترکیب دارایی‌های این صندوق ۳۳٫۹۵ درصد از دارایی‌ها به صورت سپرده بانکی و نقد سرمایه‌گذاری شده و ۶۶٫۰۵ درصد از سرمایه‌های آن هم در سایر دارایی‌ها سرمایه‌گذاری شده که نامشخص است. همچنین در پرتفوی صندوق جسورانه ستاره برتر نیز ۸۶٫۷۰ درصد دارایی‌ها در سهام و حق تقدم سهام سرمایه‌گذاری شده و ۱۰٫۵۱ درصد از دارایی‌های آن هم

سرمایه‌گذاری که به بازار سرمایه ورود می‌کنند،

فشارهای سرمایه‌گذاری متنوعی دارند. برخی به

دنبال سرمایه‌گذاری امن و کم خطر هستند که سود

مشخصی به آنها بدهد و برخی هم خواستار سرمایه‌گذاری در سهام یا

شرکت‌هایی هستند که ریسک بالایی دارند. بر همین اساس ابزارهای متفاوتی برای انواع مختلف سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه وجود دارد.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری از ابزارهای ورود غیرمستقیم افراد به بازار

سرمایه هستند که اخیرا درباره آنها اخبار زیادی شنیده می‌شود.

سرمایه‌گذاری در شرکت‌های نوپا و دانش بنیان از جمله سرمایه‌گذاری‌های

پرمخاطره و پریسک به حساب می‌آید. این نوع سرمایه‌گذاری نیازمند

سرمایه‌گذاری است که بتوانند ریسک بالایی را بپذیرند. سرمایه‌گذاری

خطرپذیر یا جسورانه (venture capital) نوعی سرمایه‌گذاری است که

کسب‌وکارهای نوپا و استارت‌آپ‌ها می‌توانند از طریق آنها تامین سرمایه

مورد نیاز خود را انجام دهند. درواقع سرمایه‌گذاری خطرپذیر یکی

از جریان‌های مهم سرمایه‌گذاری برای پروژه‌های جدید و مخصوصا

استارت‌آپ‌های خلاق است. استارت‌آپ‌ها با تکیه به ونچر کپیتال نه تنها

فرصتی برای تبدیل ایده به محصول را خواهند داشت، بلکه امکان

رشد و فعالیت گسترده‌تر را نیز به دست خواهند آورد. سرمایه‌گذاری

خطرپذیر یا جسورانه نوعی از سرمایه‌گذاری است که توسط آن تامین

مالی و تامین سرمایه شرکت‌ها و کسب‌وکارهای نوپا که قابلیت رشد

زیادی دارند و همچنین از ریسک بالایی نیز برخوردار هستند، از طریق

سرمایه‌گذاری که ریسک بالایی را می‌پذیرند، تامین می‌شود. از فعالیت

سرمایه‌گذاری خطرپذیر در ایران تقریبا بیش از یک دهه می‌گذرد و

در حال حاضر ۱۴ صندوق جسورانه مجوز فعالیت دارند. البته لازم به

ذکر است که همین ۱۴ صندوق جسورانه موجود نیز از وضعیت شفاف

و مشخصی برخوردار نیستند و اطلاعات آنها در هاله‌ای از ابهام است.

در این زمینه سیایش پرویزی نژاد، رئیس اداره امور صندوق‌های

سرمایه‌گذاری سازمان بورس و اوراق بهادار می‌گوید: به دلیل اینکه

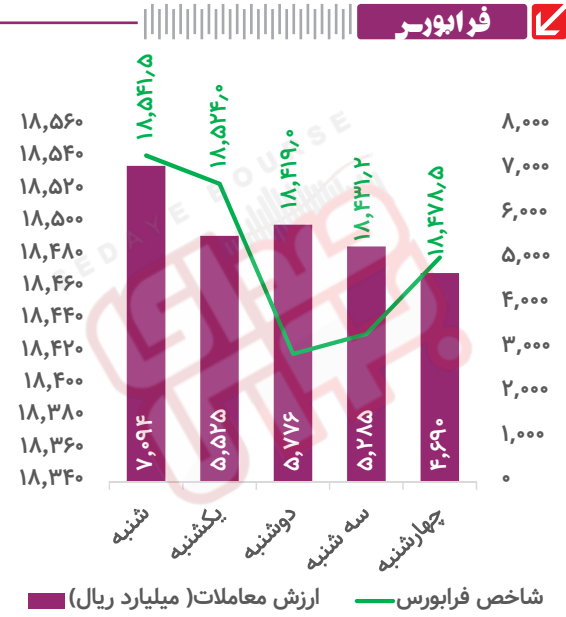
صندوق‌های جسورانه منابع خود را از اشخاص خاصی جمع‌آوری

می‌کنند و سرمایه‌گذاری‌های آنها در پروژه‌های پرمخاطره است، بنابراین

چشم‌انداز آنها نیز بلندمدت است. برای مثال، ممکن است پنج سال یا

تغیین عظیمی

خبرنگار



یادداشت

عملکرد ضعیف ونچر کپیتال‌ها



داریوش روزبهانی

رئیس هیات مدیره کارگزاری بانک خاورمیانه

در رابطه با صندوق‌های جسورانه و عملکرد آنها از آغاز تاکنون باید گفت که ونچر کپیتال‌ها تاکنون عملکرد موفقی نداشته‌اند. درواقع ویژگی ونچر کپیتال در دنیا به این صورت است که

سرمایه‌های با ریسک بالا را جذب می‌کند و دیگر اینکه حجم منابع مالی که جذب می‌کند، خرد نیستند. برای مثال معمولا سرمایه‌گذاران خرد دنیا جذب VCها نمی‌شوند و دلیل آن هم این است که به طور کلی فعالیت ونچر کپیتال، ریسکی و پرمخاطره است.

علاوه بر حجم منابع بالا و سرمایه‌گذار ریسکی که ونچر کپیتال دارد، این نکته هم وجود دارد که این سرمایه‌گذاران و سرمایه‌ها در بازار خرد و کوچک هم وارد نمی‌شوند.

نکته دیگر درمورد ونچر کپیتال‌ها پوشش صنعتی آنهاست که باید پول باشد. البته صندوق‌های جسورانه در ایران پول محور نیستند و درواقع VCهای ایران تمرکز خود را بر مواردی که دوست دارند، می‌گذارند.

بنابراین پوشش صنعتی ونچر کپیتال‌های ایران هم ضعیف است. مورد خطرناکی که وجود دارد، این است که ونچر کپیتال‌ها در کشور ما به سراغ سرمایه‌گذاران خرد می‌روند که قابلیت پذیرش ریسک بالایی را ندارند.

نکته دیگر درمورد VCها در کشور ما اینکه نتوانسته‌اند سرمایه‌گذاری که در دنیا به آنها فرشته گفته می‌شود را جذب کنند؛ ایلان ماسک نمونه بین‌المللی این سرمایه‌گذاران است.

در ایران اما معمولا اینگونه افراد جذب VCها نشده‌اند، بنابراین از لحاظ ترکیب سرمایه‌گذاری که جذب کرده است، حال چه به لحاظ سطح ریسک و چه به لحاظ پوشش صنعتی، VCهای ما ضعیف هستند. با توجه به موارد ذکر شده می‌توان برداشت کرد این صندوق‌ها تجربه موفقی تا به حال نداشته‌اند.

همچنین شاهدیم که سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها در سپرده‌های بانکی، اوراق و سایر موارد است که با ذات و اصل این صندوق‌ها مغایرت دارد. ونچر کپیتال‌ها باید سرمایه خود را در اختیار استارت‌آپ‌های با ریسک‌های بالا قرار دهند. انواع و اقسام ساختارهای حقوقی هم برای آنها وجود دارد. مثلا وارد صنعت برق، استارت‌آپ‌های فینتک و یا دارو می‌شوند اما دیده نشده که ونچر کپیتالی در ایران در تولید واکسن دخالت داشته باشد. به دلیل اینکه در ایران "سیلیکون ولی" وجود ندارد یعنی ساختارهایی که برای مثال در آمریکا وجود دارد که استارت‌آپ‌ها در اکوسیستم خاصی رشد کنند، در ایران موجود نیست. VCها به طور کلی بخشی از یک اکوسیستم هستند که در نتیجه نداشتن این اکوسیستم در کشور ما، ضعیف عمل می‌کنند.

در رابطه با صندوق‌هایی که وضعیت مشخصی ندارند، باید گفت متولی که مجوز تاسیس به اینها داده باید سراغ آنها رفته و بررسی کند. درواقع بورس پس از مدتی باید ضوابط یا ضمانت اجرایی در قبال این موضوع داشته باشد. یعنی فعالیت آنها را معلق کرده یا به آنها مهلت می‌داد که تجدید ساختار کنند، مانند صندوق‌های دیگر موجود در بازار ولی ظاهرا چون به طور کلی ایران در توسعه اقتصادی به عنوان مقوله‌ای فراگیر مشکل دارد، VCها هم که بخشی از این تصویر هستند، نتوانستند نقش مورد انتظار را ایفا کنند.

حال یا مقررات مشکل دارد یا نهاد ناظر خوب نظارت نمی‌کند و یا به آن مفهوم ما سرمایه‌گذاری ریسکی نداریم. در نهایت اینکه اصلا فعالیت‌های استارت‌آپی ما آنگونه که در دنیا شکل می‌گیرد، استارت‌آپی نیست. تمام استارت‌آپ‌های ایران مسیر دیگری را طی کردند و از مسیر VC به تکامل نرسیدند. اسنپ، دیجی کالا، فیلم‌بو، دیوار، شیپور و کافه بازار همه نمونه‌هایی هستند که با سرمایه‌های خصوصی فعالیت خود را شروع کردند.

پریسک، پر بازده

سرمایه‌گذاری جسورانه یا پریسک، شکلی از تامین مالی خصوصی است که در آن، شرکت‌ها یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه برای استارت‌آپ‌ها، شرکت‌های نوپا و در حال رشد تامین مالی انجام می‌دهند. ویژگی اصلی چنین شرکت‌هایی که موجب جذب سرمایه‌گذاران پریسک می‌شود، پتانسیل بالای آنها برای رشد است. بر این اساس، چنین سرمایه‌گذاری را «پر بازده پریسک» می‌نامند.

تا پیش از جنگ جهانی دوم، سرمایه‌گذاری‌های جسورانه در سیطره افراد یا خانواده‌های ثروتمند

همچون راکفلر، جی.پی. مورگان، ویتنی والتبرگ بود. یکی از نخستین گام‌ها برای شکل‌گیری صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه با مدیریت حرفه‌ای، تصویب قانون کسب‌وکارهای کوچک در سال ۱۹۵۸ بود. با تصویب این قانون، معافیت‌های مالیاتی ارائه شد که به رشد شرکت‌های سرمایه‌گذاری خصوصی کمک کرد. در دهه ۱۹۵۰ این صنعت به سرعت رشد کرد و در دهه‌های ۶۰ و ۷۰ میلادی، شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه عمده فعالیت‌های خود را بر تامین مالی شرکت‌های نوپا متمرکز کردند. این شرکت‌ها عموما در حوزه‌های الکترونیک، دارو و درمان، همچنین فناوری پردازش داده‌ها فعالیت می‌کردند. در نتیجه این سرمایه‌گذاری‌ها، امروزه

مفهوم سرمایه‌گذاری جسورانه با تامین مالی فناوری مترادف شده است. در همان دهه ۱۹۶۰ بود که صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی با ترکیب امروزی ظهور کردند. همچنین در دهه ۱۹۷۰ گروهی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی که عمدتا بر سرمایه‌گذاری‌های جسورانه متمرکز بودند، شکل گرفتند که به الگویی برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری جسورانه بعدی تبدیل شدند.

موفقیت‌های عمومی این صنعت موجب افزایش تعداد شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه در دهه ۱۹۸۰ شد به طوری که تعداد این شرکت‌ها از حدود ۱۰۰ به ۶۵۰ شرکت در

پایان این دهه رسید.

از آنجا که این سرمایه‌گذاری‌ها فاقد ویژگی نقدشوندگی و نیازمند بازه زمانی نسبتا طولانی برای کسب بازدهی هستند، لازم است سرمایه‌گذاران خطرپذیر قبل از هر سرمایه‌گذاری بررسی‌های دقیقی انجام دهند. آنها همچنین باید به رشد شرکت‌هایی که در آن سرمایه‌گذاری می‌کنند، یاری رسانند تا احتمال انجام عرضه اولیه سهام‌شان زمانی که به ارزش مطلوبی می‌رسند، افزایش پیدا کند. صنعت سرمایه‌گذاری جسورانه از مزیت‌های زیادی برخوردار است اما در کنار آن، دارای معایبی است که توجه به آنها در موفقیت یک سرمایه‌گذاری جسورانه تاثیر زیادی دارد.

پرتفوی صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه					
صندوق جسورانه	سرمایه‌گذاری در سهام و حق تقدم سهام (درصد کل دارایی‌ها)	سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار یا درآمد ثابت (درصد کل دارایی‌ها)	سرمایه‌گذاری در سپرده بانکی (درصد کل دارایی‌ها)	سایر دارایی‌ها (درصد کل دارایی‌ها)	کل ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)
آشنا تک ایرانیان	۲/۰۳	۱۹/۷۸	۰/۳۹	-	۱۰۷/۳۴
پارتیان	۴۰	درصد کل اعلام نشده	۰/۱	-	۲۱۶/۶۵
پویا الگوریتم	۸۱/۱۲	-	۱۸/۵۳	-	۵۰۰
پیشرفت	-	-	۲۴	-	۱۵۹۰
توسعه فناوری آرمانی	-	-	-	-	-
رشد یکم پیشگام	۶۶/۸۲	۱۹/۵۴	۳۲/۸۲	-	۲,۴۰۰
رویش لوتوس	۱۴/۴۲	-	۲۰/۳	-	۵۷۰/۹۸
سپهر یکم	۸۶/۷۰	-	۸۲/۱۳	۳/۴۴	۱۹۶/۲۵۵
ستاره برتر	۵۳/۱۳	۱/۱۴	۰/۵۱	-	۱۰۰۵۹
سرو رشد پایدار یکم	۴۵	۱۴/۰۳	۴۵/۶۷	-	۱,۶۰۰
فناوری بازنشتی	۳۶	۶۴/۰۹	۷/۸۷	-	۵۵/۰۶۶
فیروزه	۶۰	-	-	-	۲۲۱/۱۱۸
یکم آرمان آتی	-	-	۳۷/۲۰	-	۸۸/۷۰۳
یکم دانشگاه تهران	-	-	-	-	۱۵۲/۱۶۶
جمع کل					۸,۷۵۷/۲۷۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
فغدیر	-۷.۴۹	۱۶۹,۰۸۰,۰۰۰	۲۳,۴۵۷	-۵.۱۲
افرا	-۷.۲	۱۰,۷۸۷,۵۰۰	۸۰,۹۵۱	-۵.۳۷
دماوند	-۷.۰۴	۹۱,۹۰۸,۰۰۰	۱۴۷,۹۴۰	-۶.۷۲
شتوکا	-۶.۷۶	۴,۶۵۷,۵۰۰	۱۰۸,۲۲۵	-۷.۲۴
گلگستا	-۶.۲۸	۷,۱۰۷,۸۰۱	۶۴۷,۰۱۴	۰
غمینو	-۶.۱۴	۱۰,۳۴۰,۰۰۰	۴۶۵,۳۵۳	-۵.۱
زشریف	-۵.۹	۸,۲۸۲,۰۸۶	۸۴,۹۵۰	-۰.۳۵
بمپنا	-۵.۷۹	۳۷,۱۲۵,۳۱۲	۱۹,۱۱۶	-۳.۴۴
غیاذر	-۵.۵۳	۵,۶۴۰,۰۰۰	۱۰۱,۱۸۵	-۳.۷۵
زقیام	-۵.۴۵	۱۳,۹۹۴,۱۷۴	۱۸۰,۵۲۱	-۳.۶۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

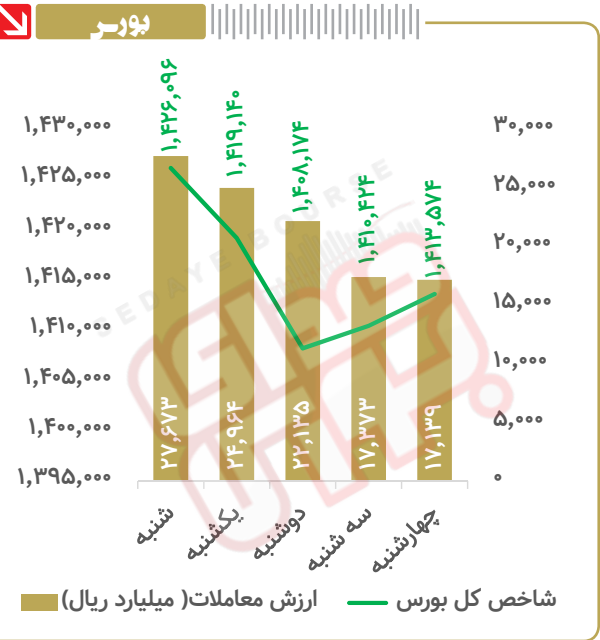
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثرفب	۱۷.۱۳	۹,۱۰۸,۰۰۰	۱۷۷,۴۵۰	۲۳.۸۲
میهن	۱۳.۱۳	۵,۴۶۶,۰۰۰	۴۱۰,۲۷۰	۱۸.۱۲
زملارد	۱۱.۱۷	۹,۱۶۰,۰۰۰	۱۵۲,۰۲۵	۱۳.۸۲
غدیس	۱۰.۱۲	۱۱,۷۰۷,۰۸۴	۱۳۶,۶۳۴	۱۱.۱
زاگرس	۹.۴۵	۲۸۰,۸۰۰,۰۰۰	۸۱۷,۱۸۴	۱۰.۴۸
دتوزیع	۹	۳۹,۲۵۸,۰۰۰	۱۳۸,۵۹۶	۹.۵۴
اوان	۷.۹۸	۷,۷۳۵,۵۰۰	۳۰۴,۹۲۹	۷.۲۴
کاسپین	۷.۵۸	۱۹,۰۶۸,۰۰۰	۱۲۳,۳۶۲	۱۲.۶۷
قشیر	۶.۹۸	۳,۶۰۴,۶۱۹	۶۳,۴۵۲	۸.۵۶
بساما	۶.۵۶	۴۸,۷۵۰,۰۰۰	۱۱۸,۷۶۷	۷.۷۳

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۹۸	۹	۵۷
----	---	----

صنایع پر نوسان - فرابورس

تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۶.۳۴
فعالیت های جنی مرتبط با واسطه گری مالی	۴.۱۶
محصولات چوبی	۴.۱
مخابرات	۳.۶۱
قند و شکر	۳.۳۲
فرآورده های نفتی	۳.۳۱
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۳.۱۳
منسوجات	۲.۸۷
خرده فروشی به استثنای وسایل نقلیه	۲.۴۶
مواد و محصولات دارویی	۲.۱



یادداشت

گامی درست در راستای تولید

همایون داریی
مدیرعامل سبکدین داریی

اوراق گواهی اعتبار مولد «اوراق گام» تلاشی برای تأمین مالی بنگاه‌ها بدون تأثیرات تورمی است یعنی از طریق ابزارهای مالی تلاش می‌شود بتوان مشکلات کمبود سرمایه بنگاه‌ها را پاسخ داد و در عین حال تأثیر تورمی ارائه تسهیلات را نداشته باشد. ضمن آنکه باید توجه داشت اوراق گام مربوط به نظام بانکی است و جزو اوراق خصوصی محسوب و منابع آن به شرکت‌ها تخصیص داده می‌شود.

نکته مهم این است که در حال حاضر اوراق گواهی اعتبار مولد تحت تأثیر افزایش نرخ بهره در کل کشور قرار گرفته یعنی اکنون این اوراق با نرخ‌های ۲۸ - ۲۷ ریال در حال معامله است و اگر هزینه‌های انتشار آن را در نظر بگیریم به طور یکساله نزدیک به ۳۰ درصد برای بنگاه‌ها هزینه در بردارد. در این میان باتوجه به تأمین مالی ۳۰ درصدی که در اقتصاد کشور وجود دارد نمی‌توان تولید چندان مناسبی داشت که راهشگا باشد.

به‌طور کلی کلیت اوراق گام، نحوه انتشار و قبولی آن در مراکزی مانند بورس کالا گام بسیار خوبی است اما باید توجه کرد که نرخ بهره در اقتصاد کشور همسان با بازده واقعی تولید باشد چون اگر در حال حاضر شخصی تولید کند، حاشیه سود خالص آن بین ۱۲ تا ۱۶ درصد است که باتوجه به نرخ بهره ۳۰ درصدی نمی‌تواند مدعی شود که تولید بر رونقی داشته باشد البته تولید رخ می‌دهد اما برای بنگاه چیزی باقی نمی‌ماند و همچنین اینکه اینگونه تأمین مالی برای بنگاه لذتی ندارد بنابراین حتما باید نرخ‌ها کاهش پیدا کند اما درمجموع ابزار خوبی است.

شرکت‌هایی که معمولاً خرید مواد اولیه در بورس کالا دارند و سهم مواد اولیه در تولیدشان قابل توجه است بازار هدف اصلی انتشار اوراق گام هستند، صرف نظر از شرکت‌های خدماتی، بخشی از شرکت‌های تولیدی مواد اولیه را باید از زنجیره تأمین خریداری کنند به طور مثال خودروساز باید از قطعه‌ساز مواد اولیه تهیه کند یا صنایع فلزی باید مواد معدنی دریافت کنند و به همین صورت این زنجیره به جلو حرکت می‌کند بر همین مبنا برای آن دسته از شرکت‌هایی که خرید مواد اولیه قابل ملاحظه‌ای دارند اوراق گام مناسب‌تر است. به‌طور کلی هر ابزاری که باعث افزایش تولید شود بازار سهام را هم بهتر می‌کند یعنی عزم این است که بتوان بنگاه فعال با فروش بسیار بالا داشت و در برابر آن بنگاه بتواند از محل فروش سود کند، در این میان قاعدتا اگر شرکتی نتواند مواد اولیه خود را تأمین کند، فروش هم ندارد و دراین‌صورت سودی ندارد که ارزش سهامش بخواید افزایش پیدا کند یا اینکه ثابت باشد درنتیجه هر کار یا گامی که تولید را تقویت کند به تقویت بورس هم منجر می‌شود.

در حال حاضر مهمترین دغدغه دولت مهار تورم است هرچند که آمارها نشان می‌دهد نمی‌تواند به دلیل مشکلات ساختاری در برابر تورم گام خاصی بردارد اما قاعدتا در شرایط فعلی دولت به دنبال راه میانه است که این چالش را برطرف کند. بر این اساس از یک سو در تلاش است بتواند چرخ بنگاه‌ها را روغن کاری کند و به حرکت در بیاورد و از سوی دیگر مانع از جهش تورمی ناشی از افزایش نقدینگی شود بنابراین سعی می‌کند بین این دو مسئله پلی ایجاد کند که باتوجه به شرایط فعلی باید دید تا چه میزان موفق عمل می‌کند.

اوراق فروشی بی‌سر و صدا

بدهی‌های دولت از اسفند سال گذشته تا خرداد سال جاری با بیش از ۲۱۴ همت افزایش داشته و در شش سال اخیر بر میزان انتشار اوراق بدهی ۹۲ همت افزوده شده است

کسری‌های دردرساز دولت

یکی از پیامدهای مخرب کسری‌های بودجه مداوم دولت، افزایش بیش از پیش تورم است که مدت‌هاست گریبان اقتصاد ایران را گرفته تا جایی که در سال ۱۳۹۹ با رسیدن نرخ تورم به ۳۶٫۲ درصد دومین تورم بالای ایران پس از انقلاب رقم خورد. البته همچنان رتبه اول تورم در اختیار دولت رفسنجانی در سال ۱۳۷۴ است که در آن سال به ۴۹٫۴ درصد رسیده بود.

مقایسه نرخ تورم از دولت نهم تا دوازدهم

روند تغییرات نرخ تورم در دوره محمود احمدی نژاد (۱۳۸۴-۱۳۹۱)							
سال	۱۳۸۴	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰
نرخ تورم	۱۲.۱	۱۳.۷	۱۷.۲	۲۵.۵	۹.۵	۱۳.۹	۲۶.۴
۱۳۹۱	۲۸.۶						

بر اساس این آمار در دوره ریاست جمهوری محمود احمدی نژاد پس از افزایش نرخ تورم از ۱۲.۱ درصد به ۲۵.۵ درصد در سه سال، این نرخ با کاهش چشمگیری به عدد ۹.۵ درصد تقلیل یافت و پس از سال‌ها یکرقمی شد اما با وضع تحریم‌های جدید، روند نرخ تورم صعودی شد و در سه سال به ۲۸.۶ درصد رسید.

روند تغییرات نرخ تورم در دوره حسن روحانی (۱۳۹۲-۱۳۹۹)

سال	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
نرخ تورم	۳۲.۱	۱۴.۸	۱۱.۳	۶.۸	۸.۱	۲۶.۶	۳۴.۴	۳۶.۲

در این دوره شاهد روند کاهشی نرخ تورم در چهار سال اول به صورت مستمر و تک‌رقمی‌ماندن این نرخ در دو سال ۹۵ و ۹۶ به طور پیاپی هستیم که می‌توان روند کاهشی مستمر نرخ تورم از ۳۲.۱ درصد به ۸.۱ درصد از سال ۱۳۹۲ تا سال ۱۳۹۶ را ناشی از ثبات نسبی قیمت ارز دانست که پس از وضع تحریم‌های جدید، محاصره اقتصادی ایران و با جهش حدود شش برابری نرخ ارز، تورم نیز افزایش پیدا کرد به طوری که در سال‌های ۹۷ و ۹۸ و ۹۹ به ترتیب به ۳۴.۴، ۲۶.۲ و ۳۶.۲ درصد رسید. درمجموع در دوره ریاست جمهوری محمود احمدی نژاد تورم ۳۵۳ درصد و در دوره ریاست جمهوری حسن روحانی ۳۴۶ درصد افزایش داشته است. همچنین بر اساس گزارش مرکز آمار، نرخ تورم در ۱۰ ماهه اول سال ۱۴۰۰ با افزایش تدریجی نرخ ارز به ۴۲.۸ درصد رسید ضمن آنکه بر اساس آمار منتشرشده، نرخ تورم سالانه مهر ماه سال جاری نیز برای خانوارهای کشور به ۴۲.۹ درصد رسیده است. بنابراین دولت که در سیاه‌چاله کسری بودجه و در راستای آن تورم فرو رفته است، راهی جز انتشار اوراق مقابل خود نمی‌بیند درصورتی که باید این اوراق صرف تولید و پروژه‌های عمرانی شود نه تأمین کسری‌های ناتمام بودجه دولت!

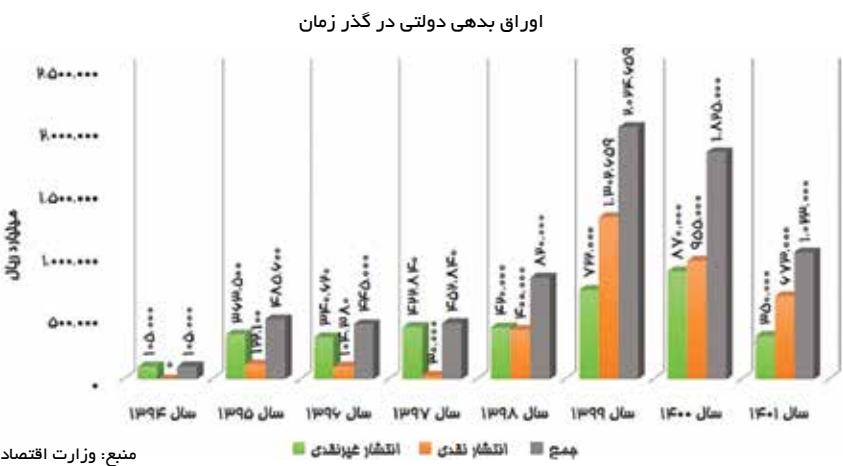
اوراقی برای تولیدی‌ها

در سال ۱۳۹۸ بود که شورای پول و اعتبار به پیشنهاد بانک مرکزی، کلیات طرح گواهی اعتبار مولد یا همان «اوراق گام» را با هدف ابزارسازی برای تأمین اعتبار واحدهای تولیدی در قالب زنجیره تأمین تصویب کرد. بر این اساس هدف این طرح، حل بخشی از معضل «سرمایه در گردش بنگاه‌ها» عنوان و گفته شد که در قالب این طرح، تولیدکنندگان به بانک‌ها معرفی شده و با تضمین بانک، گواهی اعتباری دریافت می‌کنند که به‌این ترتیب در زنجیره ارزش، این گواهی‌های اعتباری، در قالب اوراق بهادار جای پول نقد را می‌گیرد. بر همین مبنا طرح گام در بهمن ماه همان سال اجرایی شد و در ابتدای اجرای این طرح چهار بانک ملی، ملت، تجارت و صادرات مجوز انتشار اوراق گام را دریافت کردند اما به گفته مقامات بانک مرکزی ورود ۱۰ تا ۱۲ بانک در این طرح دیده شده بنابراین بانک‌های سپه، پارسیان، پاسارگاد، شهر و آینده هم به این طرح ملحق شدند. نخستین عرضه بورسی این اوراق متعلق به اوراق گام بانک صادرات ایران بود که در اردیبهشت ماه سال گذشته اتفاق افتاد. در دومین ماه خزان ۱۴۰۱ بود که بانک مرکزی بازنگری و اصلاح دستورالعمل اوراق گام را اجرایی کرد و به گفته رئیس کل بانک مرکزی حجم اوراق گام از ابتدای صدور تاکنون به ۳۶.۳ هزار میلیارد تومان رسید و در ۱۷ بانک عملیاتی شده است. همچنین بر اساس مصوبات ستاد اقتصادی دولت، مقرر شده تا حداقل ۲۰ درصد از کل سرمایه در گردش بخش تولید در سال جاری از طریق تأمین مالی زنجیره‌ای انجام شود ضمن آنکه بخش دیگر آن نیز از طریق استعلام از صورتحساب الکترونیکی و اتصال به سامانه جامع تجارت باید انجام گیرد. در این میان عده‌ای از صاحب‌نظران اوراق گام را رقیبی برای بورس می‌بینند اما در مقابل به عقیده دیگر کارشناسان هیچ بازار مالی رقیب سایر بازارها نمی‌شود، و اگر بخواهیم بازار سرمایه حرفه‌ای داشته باشیم باید تمامی ابزارها در آن وجود داشته باشد.

جبران کسری بودجه انضباط مالی و نظم بخشیدن به دولت در بخش اداره کشور است که این امر به جز مدیریت دولت راه دیگری ندارد یعنی تا زمانی که دولت از خود شسروع نکند و نتواند انضباط مالی و بودجه‌ای حاکم کند همین مسیر غلط ادامه‌دار می‌شود که حاصل آن گرفتاری کشور در دور باطل ناترازی بدهی و تورم است. او گفت: برای بودجه ۱۴۰۲ توصیه به مجلس این است که به دولت اجازه انتشار اوراق برای هزینه‌های جاری فزاینده ندهد و نرخ انتشار اوراق باید برای پروژه‌های عمرانی باشد همچنین اگر نتوان این مسئله را حاکم کرد به دلیل اینکه دولت‌ها میل به افزایش هزینه‌های جاری دارند در منجالب انتشار اوراق و افزایش پی در پی آن گرفتار می‌شوند چراکه زمانی‌که شروع به انتشار اوراق برای پوشش هزینه‌های جاری می‌کنند باید در سال‌های بعد اصل و سود اوراق را بپردازند که این به‌صورت مداوم نظام بدهی را برای هزینه‌های جاری تشدید می‌کند و به سیاه‌چاله‌ای برای کشور تبدیل می‌شود.

که دولت در زمان گرفتار شدن در دور باطل ناترازی بودجه‌ای و تورم عملیاتی می‌کند انتشار است که خطایی استراتژیک است چون در تمام نقاط دنیا دولت‌ها اوراق بدهی را برای پروژه‌های عمرانی و سرمایه‌ای منتشر می‌کنند و این اوراق در هیچ کشوری برای پوشش هزینه‌های جاری و یا برای جبران اتلاف منابع در بخش هزینه‌های جاری منتشر نمی‌شود. این اقتصاددان افزود: بیش از ۵ سال است که این مسیر اشتباه در کشور در پیش گرفته شده و همچنان هم صدای این طبل اشتباه با شدت بیشتری به صدا درآورده می‌شود به‌این‌صورت که هزینه‌های جاری را افزایش می‌دهند که نوعی اتلاف منابع است و بهره‌وری را هم پایین می‌آورد ضمن آنکه این هزینه‌های جاری با ابزارهایی نظیر استقراض از بانک مرکزی(نظام بانک) و در سال‌های اخیر انتشار اوراق پوشش داده می‌شود که این مسیر اشتباه انتشار اوراق به‌طور مداوم دولت را دهکاتر می‌کند. ششقای شهری تصریح کرد: تنها راه حل

سالیان متمادی است که هر زمان زور کسری بودجه به دولت‌ها برای بازپرداخت بدهی‌های خودشان و دولت‌های قبلی چربیده و به کابوسی بزرگ برای آنها تبدیل شده، دست به دامن بورس و انتشار اوراق بدهی دولتی می‌شوند به‌طوری که در سال‌های اخیر به دلیل محدودیت‌های فروش نفت در نتیجه تحریم‌های اقتصادی و نامناسب بودن شرایط اقتصاد کلان به منظور فروش دارایی‌های سرمایه‌ای همواره دولت‌ها بیش از پیش تلاش کرده‌اند از طریق انتشار اوراق، کسری بودجه عملیاتی خود را جبران کنند. به‌طور کلی کسری بودجه از معضلات قدیمی اقتصاد ایران بوده که بر متغیرهای اقتصادی تأثیرات نامطلوبی گذاشته است و در حال حاضر نیز باتوجه به کاهش درآمدهای صادراتی و مدیریت نشدن هزینه‌ها روز به روز شاهد افزایش کسری بودجه هستیم.



آمارها نشان می‌دهد، مجموع انتشار اوراق در سال ۱۳۹۴ معادل ۱۰/۵ همت بوده است که این رقم در سال ۱۳۹۵ افزایش داشته و به ۴۸ همت رسیده است. در این میان انتشار اوراق در سال ۱۳۹۶ با کاهش ۴ همتی نسبت به سال قبلش همراه بود و مجموع آن ۴۴ همت بوده است اما در سال ۱۳۹۷ دوباره روند افزایشی به خود گرفت و به ۴۵ همت رسید. در سال ۱۳۹۸ نیز انتشار اوراق جهش چشمگیری داشت و در این سال حدود ۸۲ همت اوراق منتشر شد، این روند صعودی همچنان ادامه داشت تا جایی که در سال ۱۳۹۹ به ۲۰۲ همت رسید و مجموع انتشار اوراق در آخرین سال قرن گذشته ۱۸۲ همت بوده است. در این میان، در بودجه ۱۴۰۱ رقم ۱۰۳ همت به دولت اجازه انتشار اوراق داده شد که بر اساس آمارهای موجود، تا تاریخ ۱۹ آبان ماه امسال حدود ۱۰۲ همت اوراق منتشر شده است. ضمن آنکه در اولین هفته برگزاری حراج اوراق بدهی دولتی در سال جاری ۱۰ همت اوراق به بازار عرضه شد که تنها ۳۵.۷ درصد آن به فروش رسید. همچنین دولت بیشترین اوراق خود را به بانکی‌ها و بورسی‌ها فروخته است که در این میان سهم بورسی‌ها بیشتر است.

گزارش بدهی‌های دولت (میلیون ریال)

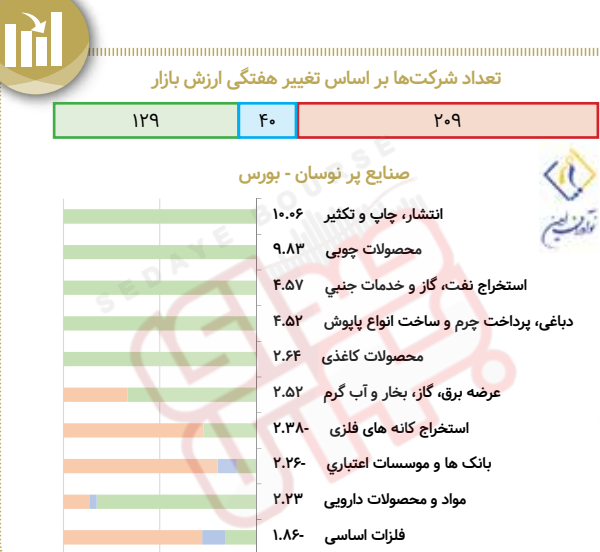
عنوان	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	میزان افزایش
بدهی‌های دولت	۱۳,۷۶۷,۰۳۸,۱۷۰	۱۱,۶۲۴,۸۵۶,۴۳۱	۲,۱۴۲,۱۸۱,۷۳۹

طبق آمار، بدهی‌های دولت از ۲۹ اسفند ماه سال ۱۴۰۰ تا تاریخ ۳۱ خرداد ماه سال جاری بیش از ۲۱۴ همت افزایش داشته است، همچنین بر اساس پیش‌بینی‌ها برای سال جاری حدود ۲۰۰ هزار میلیارد تومان کسری بودجه در نظر گرفته شده است و باتوجه به اینکه طبق بودجه، دولت تنها یک همت دیگر اجازه انتشار اوراق دارد احتمالاً رقم انتشار اوراق بدهی دولتی در بودجه ۱۴۰۲ بیش از امسال خواهد بود. البته این روند افزایش بدهی‌های دولتی فقط مختص ایران نیست بلکه در کشورهای دنیا هم این افزایش بدهی‌ها به چشم می‌خورد. به‌طور مثال در آمریکا، اوپاما کار خود را با ۱۰ هزار میلیارد دلار بدهی دولتی شروع کرد و این رقم پس از ۸ سال و هنگام تحویل دولت به ترامپ، به ۱۹ هزار و ۵۰۰ میلیارد دلار رسید. همچنین در زمان آغاز به کار دولت بایدن، حجم بدهی دولتی معادل ۲۷ هزار و ۷۰۰ میلیارد دلار بود و در حال حاضر هم به بیش از ۳۱ هزار میلیارد دلار رسیده است.

برای هزینه‌های جاری اوراق منتشر نکنید



وحید ششقای شهری، استاد دانشگاه و اقتصاددان با بیان اینکه در حال حاضر مسئله اصلی بحث بی‌انضباطی‌های دولت است، گفت: تا زمانی که نتوان ناترازی بودجه‌ای را که ریشه در روند فزاینده هزینه‌های جاری دارد، رفع کرد، عملاً در دور باطل کسری بودجه و تورم گرفتار هستیم یعنی هنگامی که دولت نمی‌تواند هزینه‌های جاری را مهار کند و در این راستا این هزینه‌ها به‌طور مستمر افزایش پیدا کند اگر هزینه‌های جاری از درآمدهای مطمئن تأمین نشود نتیجه آن اینکه کشور درگیر ناترازی بودجه‌ای و کسری بودجه می‌شود که این کسری‌های بودجه تورم را افزایش می‌دهد و همچنین این تورم نیز مجدد برمی‌گردد و کسری بودجه را تشدید می‌کند. او ادامه داد: یکی از راهکارهایی



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دلگما	۱۹.۲۱	۱۳,۵۸۴,۷۹۸	۱۱۴,۴۷۸	۲۱.۵۸
قنیشا	۱۴.۷۰	۱۰,۲۴۰,۰۰۰	۳۴۴,۵۲۹	۱۹.۵۱
غشان	۱۰.۹۹	۸,۸۳۶,۶۸۸	۲۲۵,۰۳۹	۱۷.۰۱
بکام	۱۰.۵۹	۱۵,۸۳۳,۲۴۳	۲۰۶,۰۹۵	۱۳.۸۶
فچام	۱۰.۲۷	۳,۷۴۴,۸۰۰	۶۵,۵۲۷	۱۰.۸۲
دسپنا	۱۰.۲۳	۲,۰۲۵,۰۰۰	۱۰۲,۲۰۶	۱۰.۲۳
کسپا	۱۰.۱۶	۱۱,۴۴۷,۱۰۰	۲۷۸,۱۷۱	۱۰.۷
چافست	۱۰.۰۶	۸,۹۳۴,۹۷۰	۱۰۰,۵۸۶	۱۰.۸۲
غادر	۱۰.۰۳	۸,۰۰۲,۴۷۰	۱,۰۹۰,۵۱۶	۱۳.۸۹
چغیبر	۹.۸۳	۷,۹۲۳,۶۰۰	۶۵,۷۷۴	۱۲.۲۱

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
وساخت	۷.۰۴	۲۶,۸۹۴,۸۵۷	۱۲۷,۰۷۳	۶.۰۳
خوساز	۶.۹۳	۱۳,۶۸۴,۸۸۷	۲۵۳,۲۱۴	۷.۲۸
کمنگنز	۶.۵۱	۱۵,۵۲۵,۲۰۰	۱۶۳,۸۳۶	۵.۵
ئوسا	۶.۳۷	۸,۲۲۹,۲۷۰	۲۲۹,۷۷۹	۱.۹۷
خکار	۶.۱۲	۶,۳۶۱,۶۰۰	۱۶۸,۸۶۸	۳.۱۵
بورس	۵.۷۸	۹۵,۰۰۴,۰۰۰	۶۲۷,۴۹۰	۶.۰۶
فپنتا	۵.۷۴	۲۶,۶۶۱,۶۸۵	۱۷۹,۹۱۵	۶.۵۵
چپترو	۵.۶۸	۵,۸۱۶,۰۰۰	۴۷,۳۱۳	۵
کفرا	۵.۵۹	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۸۰,۴۳۶	۰.۹۵
غپینو	۵.۴۵	۲۲,۷۷۹,۰۰۰	۱۷۸,۰۳۹	۱.۵۹

رویدادها

توسعه ارزش سبد محصولات هلدینگ خلیج فارس



گروه سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس و شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران تفاهمنامه‌ای به‌منظور تقویت همکاری‌ها در مسیر توسعه صنایع تکمیلی و زنجیره ارزش پتروشیمی امضا کردند.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس گفت: یکی از اهداف هلدینگ خلیج فارس در دوره مدیریت جدید توسعه صنایع تکمیلی در حوزه پایین‌دست صنعت پتروشیمی است و این مهم به روش‌های مختلف و در سلسله نشست‌هایی در این خصوص دنبال می‌شود. رشیدقانع عنوان کرد: پیش‌بینی ما این است که در برنامه‌ای سه تا چهار ساله سبد محصولات هلدینگ خلیج فارس به سمت زنجیره پایین دست حرکت کند و به این شکل کنونی صادر نشود. حداقل در صنایع تکمیلی، محصولات در زنجیره ارزش کامل شوند و ارزش‌آوری بیشتری برای کشور داشته باشند.

۱۸۰۰ میلیارد تومان برای بازارگردانی «پالایش یکم»



مدیرعامل شرکت تامین سرمایه نوین با اشاره به اینکه یکی از صندوق‌های این شرکت به نام «صندوق نوین پیشرو» به عنوان بازارگردان صندوق پالایش یکم برگزیده شده است، اظهار کرد: زمان آغاز بازارگردانی این صندوق با

توجه به اطلاعیه شرکت بورس تهران مشخص خواهد شد.

داوود رزاقی با اشاره به اینکه زمان آغاز و پایان بازارگردانی و همین‌طور میزان خرید از سوی بازارگردان از طریق اطلاعیه شرکت بورس تهران مشخص می‌شود، تصریح کرد: براساس اطلاعیه رسمی شرکت بورس تهران و مشخص شدن میزان تعهد بازارگردان، منابع مالی لازم که یک هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان است در اختیار بازارگردان صندوق پالایش یکم قرار خواهد گرفت تا بازارگردان این صندوق بتواند به تعهدات روزانه خود بپردازد.

برنامه ایران خودر و برای صادرات ۳۵۰۰ دستگاه



مدیرعامل ایران خودرو از صادرات ۳۵۰۰ دستگاه از پنج محصول به باکو طی سال آینده خبر داد و گفت: مبنای فعالیت در این حوزه سودآوری مناسب و تامین منافع سهامداران است.

مهدی خطیبی در بازدید از سایت تولیدی آذرخرون

در منطقه نفت‌چاله آذربایجان گفت: با رفع موانع و توسعه همکاری‌ها طی یک سال آینده ۳۵۰۰ دستگاه تارا اتوماتیک و دستی، دنا، دناپلاس و دناپلاس توربو شارژ اتوماتیک معادل ۵۰ درصد از صادرات کل سال‌های گذشته به باکو صادر می‌شود. وی افزود: فروش محصولات ایران‌خودرو در بازار آذربایجان با استقبال زیادی مواجه و سمند و دنا از خودروهای محبوب و مورد توجه مردم آذربایجان است. خطیبی ادامه داد: صادرات به هر قیمتی انجام نمی‌شود، طبق رویکردهای فعلی نباید از ناحیه صادرات محصولات متضرر شد و مبنای فعالیت در این حوزه سودآوری مناسب و تامین منافع سهامداران است.

سهام نیروگاه گازی خلیج فارس در تامین برق



مدیرعامل نیروگاه گازی خلیج فارس گفت: همچون سال‌های گذشته در هوای بسیار گرم استان هرمزگان که در بعضی از روزها دما به بالای ۵۰ درجه سانتیگراد نیز می‌رسید، با همت بالای کارکنان متخصص و زحمتکش، نیروگاه گازی

خلیج فارس با تولید سه میلیون و ۳۰ هزار و ۸۵۲ مگاوات ساعت انرژی برق توانست سهم موثری در کمک به شبکه برق کشور و عبور از پیک تابستان در جنوب کشور ایفا کند.

محمد مهنی‌نژاد اظهار کرد: آمادگی تولید نیروگاه گازی خلیج فارس با توجه به قراردادهای دو جانبه و خارج از بازار برق کارفرما به دو میلیون و ۸۱۵ هزار و ۶۹۲ مگاوات ساعت رسید. همچنین با توجه به پایان پیک تابستان ۱۴۰۱ برنامه‌ریزی برای انجام به موقع تعمیرات اساسی، بازدیدهای دوره‌ای، تعمیرات و اقدامات پیشگیرانه واحدهای این نیروگاه در دستور کار قرار می‌گیرد.

از نخستین صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات رونمایی شد

خانه‌دار شدن با ابزار REIT



مهم است و می‌تواند آینده آن را بهبود ببخشد و نشان پیشرفته بودن بورس یک کشور است، این است که نهادهای در آن جایگزین افراد شوند. محمد علی شیرازی یکی از دلایل سقوط بورس در سال‌های گذشته را نبود نهادهای حرفه‌ای به صورت گسترده و حضور سرمایه‌گذاران به صورت عام دانست و افزود: نهادهای ابزارهای مالی ویژگی‌هایی دارند که می‌توانند بسیاری از تنش‌های بازار را به صورت خودکار حل کنند و یا هزینه معاملات را کاهش دهند و کاهش ریسک را برای سرمایه‌گذاران فراهم کنند و نقدشوندگی را افزایش دهند. وی گفت: وزارت رفاه و دیگر نهادها، ملو از دارایی‌های مازاد و غیرمولد است که مهمترین اشکال آنها این است که در بازار آن دارایی هم خلل ایجاد می‌شود و نهادهای دولتی وو... به نوعی قسمت بزرگی از دارایی‌ها مانند ملک را فریز کرده‌اند که با این وجود قسمتی از بازار همیشه فریز شده است و در برخی مواقع به افزایش قیمت ملک دامن می‌زند. به ویژه ملک که جزو دارایی‌های مازاد است و اگر سازوکاری موجود باشد تا این دارایی‌ها در بازار معامله شود، فرصت مغتنمی است تا هم دارایی‌ها مولد شود و هم بازار مربوطه به تعادل برسد.

مدیرعامل فرابورس ادامه داد: در طبقات دارایی‌هایی که مدنظر سرمایه‌گذاران چه در داخل و چه در خارج است، ملک یکی از مهمترین اقلام است که تاکنون ابزاری فعال برای آنکه مردم بتوانند هر مقداری که بخواهند در این زمینه سرمایه‌گذاری کنند، وجود نداشته و امروز استارت این صندوق زده شد. البته به دلیل ناهمگونی در ملک، ارزشگذاری آن با مشکل مواجه است. همچنین به دلیل قیمت بالای آن هر کسی نمی‌تواند در آن سرمایه‌گذاری کند و در مجموع به علت نقدشوندگی پایین آن محل سرمایه‌گذاری برای افراد خاصی شده است. صندوق‌های املاک و مستغلات ویژگی‌هایی دارد که این معایب را پوشش‌دهد است، مانند مدیریتی فعال که این اقدام را انجام می‌دهد و همچنین از طریق بازارگردان و بازارساز نقدشوندگی بهتری پیدا می‌کند و هزینه معاملات به نسبت سرمایه‌گذاری مستقیم بسیار پایین‌تر است و هر کس با بضاعت خود می‌تواند در این بازار سرمایه‌گذاری کند و در نهایت امثال این نهادهای و گسترش آن به نفع بازار است.

امکان خرید ساتنی‌متری ملک

مدیرعامل صندوق بازنشستگی کشور نیز گفت: وضعیت کنونی ملک در کشور به علت احتکار دارایی و ساختاری است که در اختیار مشاوران املاک است و راندازی صندوق املاک و مستغلات را می‌توان همان توکن ملک دانست.

محمد اسکندری افزود: از طریق صندوق املاک و مستغلات می‌توان نه تنها به صورت متری بلکه به صورت سانتی‌متری هم ملک را خریداری

نماگر عدالت

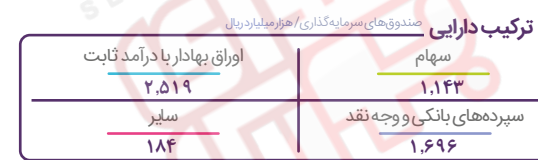
ارزش سبد سهام عدالت اندکی کاهش یافت					
نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد
دانا	۱۶	۲,۲۴۸	۳۵,۹۶۸	وبملت	۲۹۹
اخیر	۲۲۹	۵,۷۵۰	۱,۳۷۴,۲۵۰	دانا ج	۲۷
بنیرو	۳	۲,۵۸۱	۷,۷۴۳	حکشتی	۷۸
شیریز	۲۲	۱۳,۹۴۰	۳۰۳,۵۶۰	ورنا	۳
لکما	۲۴	۶۷۷	۱۴,۸۹۴	شکوبا	۴۷
فغوز	۱۱۴	۲,۳۱۹	۲۶۶,۳۶۶	رمینا	۱۳۷
وایرا	۱۲	۱,۶۴۰	۱۹,۵۶۰	حیترو	۱
شینا	۲۰۳	۷,۱۹۰	۱,۴۵۹,۵۷۰	فملی	۵۷۵
فولاز	۴۳	۷,۶۹۰	۳۳۰,۶۷۰	فملیح	۱۷۲
بفجر	۴۸	۱۷,۲۸۰	۸۲۹,۴۴۰	فولاد	۱,۲۶۰
فارس	۱,۱۴۶	۷,۰۲۰	۸,۰۴۴,۹۲۰	کگل	۱۰۴
ساراب	۱۸,۱۵۰	۱۴۵	۲,۶۵۰,۲۰۰	کوداج	۴۷
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۴۰۶	۲,۵۱۳,۹۲۸	فایرا	۳۱
جم	۴۱	۳۳,۵۵۰	۱,۳۳۴,۵۵۰	شاوان	۴
بسویج	۹	۳,۳۸۳	۳۰,۴۴۷	مارون	۴۷
خودرو	۴۷	۲,۷۰۰	۱۲۴,۳۰۰	شندر	۱۱۴
شیریز	۱۵	۱۶,۸۵۰	۲۵۲,۷۵۰	ویراصدر	۱,۴۰۰
ویست	۱۶	۴,۲۱۶	۶۷,۴۵۶	کلج	۵۷
شیراز	۶۵	۷۸,۷۳۰	۳۱۴,۹۲۰	سدشت	۸
شتران	۴۱	۳,۷۸۸	۱۲۳,۰۵۰	کچاد	۱۸۱
فولازج	۳	۱۶,۴۵۵	۴۹,۳۶۵		
خسپا	۳۹	۱,۸۸۳	۷۳,۴۳۷		
				جمع ارزش کل	
				ارزش سهام در ۱۸ آبان ۱۴۰۱	
				۵۱,۲۴۳,۷۴۸	

ارزش سهام در ۱۸ آبان ۱۴۰۱	۵۱,۲۴۳,۷۴۸	ارزش سهام در ۱۸ آبان ۱۴۰۱
	-۰.۱	

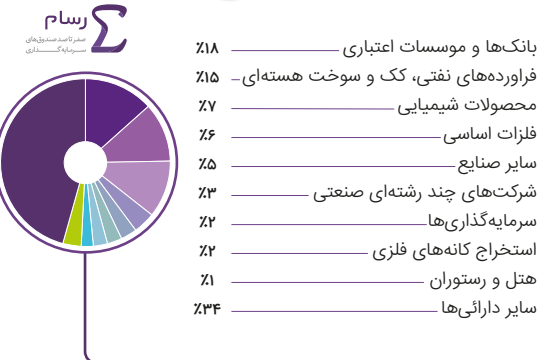
رصد صندوق‌ها

«سر و سودمند مدیران» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با رشد حدوداً ۱۹ هزار واحدی به ۱,۴۰۸ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۳ آبان ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «سر و سودمند مدیران»، «مشترک یکم سامان» و «مشترک یکم آبان» به ترتیب با کسب ۴.۷، ۳.۰ و ۲.۸ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۴۵,۰۸۴ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۵۴,۸۴۲ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های قابل معامله با خالص ورود ۵,۲۸۴ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند.
نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۱۶۵ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به‌طور کلی ۲۱ درصد در سهام، ۴۵ درصد در اوراق بدهی و ۳۱ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی



هفته‌نامه بورس

صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند که بر روی املاک و مستغلات از انواع غیرمنقول مانند واحدهای مسکونی، تجاری، اداری و صنعتی سرمایه‌گذاری می‌کنند. نحوه فعالیت این صندوق‌ها استفاده از منابع جمع‌آوری شده برای خرید ملک مسکونی و تجاری است و با افزایش قیمت مسکن، هر واحد صندوق نیز افزایش قیمت خواهد داشت. برخی مزایای این صندوق‌ها، معافیت مالیاتی، امکان ورود و سرمایه‌گذاری با هر میزان از سرمایه و همین‌طور بالا بودن نرخ سود توزیعی آن است. طبق قانون نرخ سود توزیعی صندوق باید حداقل ۹۰ درصد باشد.

ابزار کاربردی

در مراسم رونمایی از نخستین صندوق املاک و مستغلات کشور، رئیس سازمان بورس گفت: یکی از سیاست‌های ما در سازمان بورس دعوت به سرمایه‌گذاری غیرمستقیم در بورس است تا سرمایه‌گذاران از طریق نهادهای تخصصی این اقدام را انجام دهند. پیش از این صندوق‌های مختلف مانند صندوق اهرمی، صندوق تضمین اصل سرمایه در سهام، صندوق‌های مختص اوراق دولتی وجود داشتند و در حال حاضر یک ابزار بسیار کاربردی برای صنعت املاک و مستغلات طراحی شده و به نتیجه رسیده است.مجید عشقی افزود: به نظر می‌رسد حوزه املاک و مستغلات از جمله حوزه‌هایی است که مغفول مانده و خیلی به آن توجه نشده است. با اینکه بازار بسیار بزرگی است و سرمایه‌گذاران زیادی دارد و بیش از ۹۰ درصد سرمایه‌گذاران در حوزه مسکن و بخش حقوقی هستند اما این حوزه در بازار سرمایه خیلی نمود ندارد. این شروع بسیار متفاوتی خواهد بود و همچنین این صندوق‌ها می‌توانند در بخش جذب سرمایه‌گذاران بسیار خوب عمل کنند. عشقی عنوان کرد: با صندوق املاک و مستغلات هر فردی می‌تواند با هر مبلغی حتی مبالغ خرد سرمایه‌گذاری و از منابع این بازار استفاده کند. غیر از بحث جذب سرمایه‌گذاران، بحث تامین مالی پروژه‌هاست که اگر این صندوق راه بیفتد مدل‌های مختلفی برای تامین مالی قابل تعریف خواهد بود و امید می‌رود با راه‌اندازی نخستین صندوق بتوان این مسیر را پر قدرت شروع کرد. برای بخش‌های مختلف اقتصاد نیز این صندوق‌ها برکات زیادی دارد و نظام بانکی یکی از بخش‌هایی است که می‌تواند از این صندوق‌ها برای به جریان درآوردن دارایی‌های راکد خود استفاده کند. وی ادامه داد: بحث بهره‌برداری از املاک و مستغلات صنعتی است که به نظر می‌رسد با راه‌اندازی این صندوق‌ها می‌تواند وارد یک فاز جدید شود و به عنوان یک رکن تعریف شده و می‌تواند باعث شود که از دارایی‌های نزد بانک‌ها و حتی بخش خصوصی و دستگاه‌های دولتی بهتر استفاده شود. رئیس سازمان بورس اضافه کرد: فروش متری مسکن نیز می‌تواند با همین ابزار و الگو تعریف شود و از این جهت برای سرمایه‌گذاران خرد جذابیت خواهد داشت. حتی امکان دریافت اجاره بها به عنوان سود نقدی سالانه یا عمامه وو... وجود دارد و در کنار این موضوع دیگر دغدغه نقدشوندگی نیز وجود ندارد. در مراحل بعدی بانک‌ها و مؤسسات دیگر نیز می‌توانند این صندوق را اجرایی کنند.

ابزاری برای بهبود شرایط بازار

مدیرعامل فرابورس ایران با بیان اینکه معاملات در بورس باید به صورت شفاف و روزهانه باشد، گفت: آن چیزی که ما بیشتر از بورس می‌شنویم معاملات اوراق بهادار است اما سایر اشکال دارایی‌ها هم می‌تواند در بورس به صورت اوراق درآمد و معامله شود. آنچه در بورس اوراق بهادار

سومین

سومین بورس رسمی کشور ۱۴ سال پیش با نام فرابورس کار خود را در طبقه نوزدهم ساختمان حافظ آغاز کرد.

بازار فرابورس ایران با ارزشی بالغ بر ۱.۸ میلیون میلیارد تومان و با حضور بیش از ۳۵۰ شرکت بزرگ، کوچک و استارت‌آپ، جایگاهی پررنگ در تامین مالی بخش مولد اقتصاد یعنی بنگاه‌های اقتصادی دارد. حضور ابزارهای متنوع تامین مالی و سرمایه‌گذاری و معرفی بازارهای جدید طی این سال‌ها توانسته ظرفیت‌های بی‌شماری را پیش‌روی بخش واقعی اقتصاد برای تامین مالی قرار دهد و بستری پویا برای معرفی اولین‌ها در حوزه مالی و سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه باشد. سومین بورس رسمی کشور در حالی ۱۴ ساله شده که بازارهای اول، دوم، پایه، ابزارهای نوین مالی و مشتقه روز به روز توسعه‌یافته‌تر از قبل بستری امن و شفاف را به منظور مبادلات سهام، اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای انواع سلاقی سرمایه‌گذاری پدید آورده‌اند. در بازار

فرابورس ۱۴ ساله شد



ابزارهای نوین مالی از طریق انتشار اوراق اوراق مالی اسلامی روزهانه بر حجم و ارزش بازار اوراق مالی اسلامی افزوده می‌شود و دولت و بخش خصوصی مزایایی همچون تامین مالی آسان، ارزان و شفاف را از

بستر این بازار تجربه می‌کنند.

همچنین در بستر این بازار به مدد انتشار و معامله اوراق گواهی تسهیلات مسکن امکانی برای خانه‌دار شدن مردم فراهم شده و تاکنون شمار زیادی از آحاد جامعه با خرید این اوراق مسیر خرید خانه را کوتاه‌تر از قبل طی کرده‌اند. در یک تا دو سال اخیر شاهد رشد چشمگیر بازار مشتقه هستیم؛ این بازار که امکان دوطرفه شدن معاملات سرمایه‌گذاران و امکان کسب سود در شرایط صعودی و نزولی را در فرابورس فراهم کرده است، به سرعت در مسیر توسعه قرار دارد. اما دامنه تامین مالی و ابزارهای سرمایه‌گذاری در فرابورس به این موارد



سخن هفته

در سرمایه‌گذاری چیزی که راحت است به تدرت سودآور است.

«اربرت ارثوت»

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

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

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

- کوپه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه چاپ‌م‌جرم پرن‌ا
- فروش پرفخ: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخفمه سیاه

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
آمادگی اصول بازار سرمایه	۲ آذر
مدیریت منابع انسانی در بازارهای مالی	۶ آذر
کارشناس امور مشتریان	۱۷ آذر
www.seba.ir	

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت سیمان	۲۸ آبان
تحلیل بنیادی جامع	۵ آذر
www.nibi.ir	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
مبارزه با پولشویی	از ۷ آذر
کاربرد رمزارزها در تجارت خارجی	از ۱۰ آذر
آمادگی آزمون گواهینامه اصول بازار سرمایه	از ۱۳ آذر
دوره جامع مدیران خبره ایران	از ۱۳ آذر
مدلسازی مالی با استفاده از نرم افزار اکسل	از ۶ آذر
www.irfinance.ir	

کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت بیمه	۲۹ آبان
تحلیل صنعت فلزات اساسی	۹ آذر
www.smbroker.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
تربیت کارشناس حرفه‌ای امکان سنجی پروژه‌های اقتصادی با کامفار و اکسل	۲ آذر
گام به گام تا معامله‌گری در بازار سرمایه	۶ آذر
تحلیل بنیادی	۱۵ آذر
www.wwww.ifc.ir	

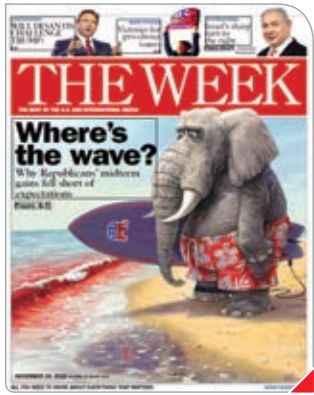
کیوسک خارجی

اثر ترامپ



با وجود تلاش‌های دونالد ترامپ، دموکراسی در آمریکا پس از انتخابات میان‌دوره‌ای قوی‌تر به نظر می‌رسد. نشریه «اکنومیس‌ت» در شماره جدید خود با طرح این موضوع نوشت: درست قبل از برگزاری انتخابات میان‌دوره‌ای، دونالد ترامپ در ایالت اوهایو برای رای‌دهندگان سخنرانی کرد و گفت که آمریکا به یک کشور جهان‌سومی تبدیل شده است. او همچنین از حضور خود در انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ خبر داد. وجود چنین مقام تشریفاتی چه مشکلی برای حزب جمهوریخواه ایجاد می‌کند؟ یا تمایل رای‌دهندگان مشتاقی برای تکرار تجربه انتخابات ۲۰۲۰ چه معنایی برای شخص ترامپ دارد؟ پاسخ این پرسش‌ها روشن خواهد شد. مهمترین نتیجه انتخابات میان‌دوره‌ای ۲۰۲۲ برای آمریکا و غرب این است که ترامپ و روش‌های سیاست‌ورزی او مجال اندکی برای حضور در صحنه پیدا کرده‌اند. این وضع موجب ناامیدی افراد زیادی خواهد شد، به ویژه انوکرات‌های پکن و مسکو که به دنبال نشانه‌های افول قدرت آمریکا هستند. با وجود اظهارات جمهوریخواهان و نتایج اولیه نظرسنجی‌ها، در صحنه سیاست آمریکا دیگر هیچ پیروزی انفجاری به چشم نمی‌خورد.

موج‌سوار



انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا یکی از دشوارترین انتخابات در این کشور خواهد بود و این واقعیت از نتایج انتخابات میان‌دوره‌ای پیداست. مجله «د ویک» در شماره اخیر خود به بررسی انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا پرداخته و نوشته است: بر خلاف انتظار جمهوریخواهان، هیچ موج قرمزی به پا نخواست و این موج قرمز به اشک قرمز تبدیل شد. به گفته تحلیلگران، جمهوریخواهان در حالی که به نتایج این دوره بسیار خوش‌بین بودند، وارد انتخابات شدند چرا که میزان محبوبیت بایدن به شدت کاهش یافته و نرخ تورم به بالاترین سطح از دهه ۱۹۸۰ رسیده است. کاهش محبوبیت بایدن به حدی است که بسیاری از دموکرات‌ها معتقدند او نباید برای انتخابات ۲۰۲۴ داوطلب شود. البته موضوع سلامت جسمانی او نیز بسیار مهم است. به طور معمول، در هر انتخابات میان‌دوره‌ای حزب رئیس‌جمهور مستقر بیشتر کرسی‌های مجلس نمایندگان و اکثریت مجلس سنا را از دست می‌دهد. ورود پر جوش و خروش ترامپ به موضوع انتخابات برای حزب جمهوریخواه نتیجه عکس داشت و این حزب را در موقعیت ضعف قرار داد.

چشمه

علی‌دانیال

روزنامه‌نگار

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) بنیانگذاری شد. گرچه از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده جایزه نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۴ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۱ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. نخستین جایزه نوبل اقتصاد در سال ۱۹۶۹ مشترکا به دو اقتصاددان نروژی و هلندی فعال در حوزه اقتصادسنجی اهدا شد. در اینجا به معرفی این دو چهره اقتصادی می‌پردازیم.

رگنار فریش

رگنار آنتون کیتیل فریش، اقتصاددان نروژی متولد سوم مارس ۱۸۹۵ یکی از تاثیرگذارترین اقتصاددان این کشور بود که به دلیل نقش موثر در پایه‌گذاری روش‌های کمی و آماری در علم اقتصاد در اوایل سده بیستم شهرت دارد. او در سال ۱۹۲۶ اصطلاح «اقتصادسنجی» را برای استفاده از روش‌های آماری جهت توصیف سیستم‌های اقتصادی ابداع کرد. همچنین در سال ۱۹۳۳ دو اصطلاح رایج «اقتصاد خرد» و «اقتصاد کلان» را به ترتیب برای توصیف سیستم‌های اقتصادی فردی و کلی ابداع کرد. در همین سال فریش برای نخستین بار یک مدل آماری درباره چرخه‌های تجاری ارائه کرد. کار بر روی همین مدل بود که در سال ۱۹۶۹ نخستین جایزه نوبل اقتصاد را برای وی به همراه آورد. رگنار فریش در سال ۱۹۲۶ مدرک دکترای خود را از دانشگاه اسلو دریافت کرد. سپس به مدت ۵ سال در دانشگاه‌های مینه‌سوتا و ییل آمریکا به پژوهش مشغول شد. در سال‌های ۱۹۳۰ و ۱۹۳۱ مدت کوتاهی به تدریس در دانشگاه ییل پرداخت، به همین دلیل پیشنهاد کرسی استادی اقتصاد این دانشگاه را دریافت کرد اما تحت فشار همکارانش برای بازگشت به دانشگاه اسلو، این پیشنهاد را رد کرد. پس از بازگشت به نروژ، فریش در ۱۹۳۲ به ریاست موسسه تازه‌تاسیس اقتصاد در دانشگاه اسلو انتخاب شد و تا زمان

نخستین برندگان نوبل اقتصاد

بازنشستگی در سال ۱۹۶۵ در این دانشگاه مشغول به کار بود. رگنار فریش یکی از بنیانگذاران انجمن اقتصادسنجی در سال ۱۹۳۰ بود. او همچنین از ابتدای انتشار نشریه «اکنومتریکا» به مدت ۲۱ سال دبیری آن را به عهده داشت. فریش در ژانویه ۱۹۷۳ درگذشت.

یان تینبرگن

یان تینبرگن، اقتصاددان هلندی متولد آوریل ۱۹۰۳ یکی از دو اقتصاددانی است که به دلیل ابداع و به‌کارگیری مدل‌های پویا برای تحلیل روندهای اقتصادی، نخستین جایزه نوبل اقتصاد را به همراه رگنار فریش دریافت کرده است. او نیز یکی از تاثیرگذارترین اقتصاددانان قرن بیستم و از بنیانگذاران علم «اقتصادسنجی» به شمار می‌رود. مشارکت‌ها و کمک‌های مهم تینبرگن به علم اقتصادسنجی شامل توسعه نخستین مدل‌های اقتصادسنجی کلان، حل مساله شناسایی و فهم مدل‌های پویا بوده است. او یکی از بنیانگذاران سازمان اقتصاد برای صلح و امنیت بود و در سال ۱۹۴۵ نیز اداره تحلیل روندهای اقتصادی را تاسیس کرد. تینبرگن در فاصله بین سال‌های ۱۹۲۹ تا ۱۹۴۵ در دفتر برنامه‌ریزی مرکزی هلند مشغول به کار بود. او یک سال را به عنوان استاد مهمان در دانشگاه هاروارد سپری کرد و سپس به مؤسسه اقتصادی هلند (جانشین مدرسه عالی اقتصاد هلند) بازگشت. در همین مدت، او خدمات مشاوره‌ای به سازمان‌ها و دولت‌های مختلف در کشورهای در حال توسعه، از جمله ترکیه، ونزوئلا، سورینام، اندونزی و پاکستان ارائه می‌داد. تینبرگن پس از توسعه مدل اقتصادسنجی کلان در اقتصاد، جذب جریان‌های سیاسی شد.

او نشان داد که چگونه سیاستگذاران می‌توانند از مدل‌های اقتصاد کلان برای سنجش آثار سیاست پیشنهادی استفاده کنند و مشخص کرد که چگونه مدل آماری می‌تواند به سیاستگذاران در تصمیم‌گیری سیاسی در زمان مواجهه با اهداف اقتصادی متضاد کمک کند. علاوه بر این توضیح داد، چگونه می‌توان از تحلیل اقتصادی برای کمک به برنامه‌های توسعه اقتصادی بین‌المللی جهت بهبود درآمد‌های اقتصادی استفاده کرد. یان تینبرگن در ژوئن ۱۹۹۴ درگذشت.

اوکراین، زنجیره تامین تجهیزات و مهمات ارتش روسیه مختل شده است. با عقب‌نشینی نیروهای روس از خرسون، ارتش اوکراین فرصت مناسبی برای حمله به مواضع روسیه در شبه جزیره کریمه پیدا کرده است.

مسکو با برگزاری همه‌پرسی در این شهر اعلام کرد که بیش از ۹۰ درصد مردم خرسون از پیوستن به روسیه حمایت کرده‌اند و به همین دلیل، ولادیمیر پوتین وعده داد که به زودی به خاک روسیه اضافه خواهد شد. مدتی است به دلیل حملات ارتش



منبع: Kal, Economist

برگ آخر

زنان قدرتمند



نشریه «فورچون» بیست و پنجمین فهرست سالانه قدرتمندترین زنان جهان را منتشر کرد. فهرست امسال در تاریخ این رتبه‌بندی، رقابتی‌ترین فهرست به شمار می‌رود. در این شماره ویژه آمده است: در فهرست امسال، به‌جای جمع‌آوری نسخه‌های بین‌المللی و داخلی مجزا آنگونه که از سال ۲۰۰۰ تاکنون به اشکال مختلف انجام داده‌ایم، نامزدهای خود را در یک مجموعه جمع کردیم تا به یک فهرست قطعی برسیم. در واقع فهرست امسال بازتاب دقیق‌تری از ماهیت جهانی کسب‌وکار امروز است. نتیجه کار بسیار جالب توجه است: تمامی زنانی که در این فهرست معرفی شده‌اند، یا مدیرعامل هستند یا در آینده به مقام مدیریت خواهند رسید (خواه در شرکت خودشان یا در یکی از شرکت‌های رقیب). به عنوان نمونه، مدیرعامل شرکت CVS Health با مدیریت کارن لینچ دوباره رتبه نخست این فهرست را به خود اختصاص داده است. در این فهرست ۱۲ زن قدرتمند غیرآمریکایی حضور دارند که در حوزه فعالیت خود سرآمد هستند. شش تن از این زنان برای نخستین بار است که به فهرست زنان قدرتمند «فورچون» راه یافته‌اند.

برندگان کوچک



شرکت‌های کوچک از پتانسیل زیادی برای رشد برخوردار هستند. نشریه «مانی‌ویک» با تاکید بر این موضوع، در تازه‌ترین شماره خود نوشت: ریزه ماهی‌های بازار سهام در دوران رکود عملکرد ضعیفی داشتند اما داده‌های آنها فوق‌العاده است. اگر شما سهام خود را با دقت انتخاب کنید، در بلندمدت به یکی از برندگان بازار سهام تبدیل خواهید شد. در ۱۲ ماه گذشته، بازار سهام جهان روزهای سختی را پشت سر گذاشتند. شاخص اس‌اند‌پی ۵۰۰ آمریکا حدود ۲۰ درصد و شاخص فوتسی لندن ۷درصد کاهش یافت. در این میان، دارندگان سهام شرکت‌های کوچک نیز به ترتیب با ۲۵ درصد و ۲۰ درصد زیان روبه‌رو شدند. با این حال نمی‌توان و نباید از شرکت‌های کوچک ناامید شد. بررسی‌های مختلف نشان می‌دهند که این شرکت‌ها در بازه زمانی بلندمدت از بازده بیشتری نسبت به شرکت‌های بزرگ برخوردار بوده‌اند. احتمالاً جامع‌ترین پژوهش در زمینه اثر اندازه شرکت‌ها مربوط به الروی دی‌مسون، پاول مارش و مایک استانتون از مورخین مالی است که پژوهشی سالانه را با همکاری کردیت سوئیس منتشر کرده‌اند.

در گفت‌وگو با مدیرعامل ایرالکو بررسی شد؛

افزایش سود عملیاتی «فایرا» در ۱۴۰۱



زهره‌فدوی خبرنگار
صنعت آلومینیوم از صنایع مهم و اساسی کشور است، اما در شرایط کنونی تحریم‌ها، قطعی برق و بسیاری موارد دیگر باعث بروز مشکل در همه صنایع شده است که صنعت آلومینیوم هم از این ماجرا مستثنی نیست. با این وجود شرکت تولید آلومینیوم ایران (ایرالکو) توانسته عملکرد خوبی از خود نشان دهد. بر این اساس سید محمدرضا میری لواسانی، مدیرعامل کارخانه تولید آلومینیوم ایران (ایرالکو) بیه ارائه توضیحاتی درمورد وضعیت شرکت پرداخته است. سهام این شرکت با نماد «فایرا» در بورس معامله می‌شود.

❖ **قطعی برق از مشکلاتی است که صنایع با آن درگیرند.**

با توجه به متفاوت بودن صنعت آلومینیوم با دیگر صنایع، قطعی برق زبان‌های جدی به صنعت آلومینیوم وارد خواهد کرد. دیگرهای آلومیناسازی اگر به هر دلیلی از مدار خارج شوند عملا باید تخریب و نوسازی روی آنها انجام شود. این تخریب و نوسازی که در خط قدیم ما هم اتفاق افتاده ۴٫۵ تا ۵ میلیارد تومان هزینه داشته است. همچنین در احداث خط جدید که به آن احیای ۲ گفته می‌شود، هر دیگ حدود ۷ تا ۸ میلیارد تومان هزینه داشته است.

❖ **بنابراین کاهش آمپر برق تاثیر منفی بر فعالیت شرکت دارد؟**

دقیقا؛ مصرف برق کل مجموعه در ابتدا ۳۴۰ مگاوات بود که باید ۱۰۰ مگاوات آن را کاهش می‌دادیم اما با رایزنی‌هایی که صورت گرفت، این کاهش به ۵۰ مگاوات تغییر پیدا کرد. کاهش آمپر تبعات منفی بر کیفیت و تولید ما داشته است. همچنین از سال گذشته در تلاش هستیم تا مجوزهای لازم برای احداث نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی را دریافت کنیم. در ضمن شرکت در حال عقد قرارداد برای ایجاد ۱۳۰ مگاوات نیروگاه مولد در داخل شرکت است که در شرایط پیک می‌تواند تا ۹۰ مگاوات برق در اختیار شرکت بگذارد.

❖ **صادرات ایرالکو به چه صورت انجام می‌شود؟**

شرکت فروش صادراتی را از اختیار خود خارج کرده و از ابتدای امسال



||| **جادو آنتند** |||

صنعت کارگزاری جدا از اقتصاد کلان نیست



صادق قاسمی
مدیرعامل کارگزاری آریون بورس

در حال حاضر بزرگترین مشکل صنعت کارگزاری وضعیت سودآوری این صنعت است به نوعی که بقای صنعت در معرض خطر قرار گرفته است، به دلیل وجود رکودی که بیش از دوسال است بازار سرمایه را درگیر کرده است، با گزارش‌های شش‌ماهه و یک‌ساله‌ای که بر روی کدال موجود است مشخص می‌شود که تعداد قابل توجهی از کارگزاری‌ها در سال گذشته و امسال از لحاظ سودآوری وضعیت مطلوبی نداشته‌اند و سود عملیاتی اکثر آن‌ها منفی بوده و بعضا تعداد محدودی سرمایه‌گذاری داشته‌اند که سود خالص آن‌ها مثبت شده است اما در کل وضعیت سودآوری و حتی بقای بسیاری از کارگزاری‌ها با مشکل مواجه شده که رکود بازار دلیل اصلی آن بوده است، موضوع بعدی که وجود دارد در حوزه IT است زیرا با افزایش نرخ ارز سرمایه‌گذاری در این حوزه برای کارگزاری‌ها بسیار سخت شده است و در بحث فناوری اطلاعات و پلتفرم‌های معاملاتی و مسائلی که در این حوزه وجود دارد، موضوع بعد بحث اعتبار با سیستم بانکی است و این که نرخ تامین مالی در اقتصاد بالا رفته است و در حال حاضر اعتباراتی که کارگزاری‌ها از سیستم بانکی دریافت می‌کنند کاهش پیدا کرده است چرا که بانک‌ها دیگر مانند گذشته نمی‌توانند به کارگزاری‌ها کمک کنند و نرخ سود این تسهیلات در واقع افزایش پیدا کرده است که اگر این موضوع هم با مشکل مواجه شود حجم معاملات کارگزاری‌ها به دنبال آن کاهش پیدا می‌کند.

زمانی که رکود در بازارسرمایه وجود دارد باید رونق حاکم شود و ایجاد رونق نیز عمدا در بحث اقتصاد کلان مطرح می‌شود و در حال حاضر بحث بودجه مطرح است که امید می‌رود اعداد و ارقامی که در بودجه وجود دارد اعداد و ارقامی خوبی باشد که نرخ خوراک، حقوق دولتی و معادن وجود دارد و در واقع تعرفه‌های گمرکی و عوارضی که به صادرات بسته می‌شود نیز وجود دارد که اگر این‌ها در کلان بودجه و وضعیت بازارسرمایه لحاظ شود رونق می‌تواند به بازار سرمایه بازگردد. همچنین اگر اقتصاد پیش‌بینی‌پذیر باشد و ثبات نرخ ارز را شاهد باشیم قطعاً کارگزاری‌ها می‌توانند در حوزه IT سرمایه‌گذاری کنند به شرط آنکه رونقی انجام شود و درآمدی مثبت در کارگزاری‌ها شاهد باشیم و بحث کلان آن بحث تسهیلات و اعتبارات است که بازهم به اقتصاد کلان بازمی‌گردد و در واقع صنعت کارگزاری چیزی جدا از اقتصاد کلان کشور نیست.

دقیقا؛ پروژه آندسازی ما قدمتی ۱۸ ساله دارد. در طول زمانی که ایرالکو مدیریت دولتی داشته است تمام تجهیزات آن خریداری و وارد شرکت شده است. متأسفانه این پروژه نتوانست در دو سال گذشته روند اجرایی خوبی داشته باشد. به نظر می‌رسد که این پروژه ۱۴۰ میلیون دلار ارزی کشور را کاهش دهد.

❖ **یکی از معضلاتی که در صنعت آلومینیوم وجود دارد، خام فروشی است. چه تدابیری برای به حداقل رساندن معضلات در این زمینه اندیشیده‌اید؟**

شرکت آلومینیوم ایران تا سال ۹۶ زبان انباشته داشته و شاید یکی از موفق‌ترین شرکت‌های اصل ۴۴ بوده که به بخش خصوصی واگذار شده است. از زمان ورود سهامداران خصوصی به این شرکت، در ابتدا ۷۰۰ میلیارد تومان و سال گذشته هم ۳۲۰۰ میلیارد تومان سوددهی داشته است. همچنین در چند سال گذشته ۱۹۰۰ نفر تبدیل وضعیت شده‌اند یعنی کارگران پیمانکاری به استخدام کارخانه درآمده‌اند. این نشان‌دهنده این است که شرکت در حال حاضر وضعیت با ثباتی داشته و در آینده نیز خواهد داشت. به این دلیل که سهامدار بخش خصوصی بسیار فعال بوده است و پیشنهاداتی درمورد تبدیل محصولات خام ارائه کرده که ورود به بخش رینگ‌سازی است، یعنی مقداری از بحث خام فروشی جدا شویم و در بخش رینگ‌سازی سرمایه‌گذاری کنیم. به بیان دیگر، محصول به جای اینکه به شمش تبدیل شود و شمش تبدیل به رینگ شود، با هزینه بسیار پایین‌تر مذاب را تبدیل به رینگ کنیم که این موضوع هم در حال پیگیری است.

❖ **به عوارض آلودگی هم بپردازیم.**

درواقع یک درصد عوارض آلودگی باید پرداخت کنیم همچنین طرح جامع زیست محیطی هم داریم که به تایید محیط زیست استان رسیده است. دانشکده آب و هوای دانشگاه شریف را به عنوان مجری انتخاب کرده‌ایم تا سندن زیست محیطی ما را اجرایی کند. در صورتی که این اتفاق بیفتد، به میزان پیشرفتی که خواهیم داشت از یک درصد عوارض آلودگی ما کاسته خواهد شد.

گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP

دهمین سالگرد تاسیس
گروه مالی شهر (سهامی عام) گرامی باد

www.ShahrFG
SFG.ir

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که در کنار شما هستیم

بازار سرمایه
کارگزار تمام خدمات

باشگاه مشتریان
پیشخوان دولت

تهران: ۰۲۱-۴۲۳۰۸۰۰۰
اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۶۲۷۷۷

www.sjbourse.ir
Info@sjbourse.ir

اخبار

بانک سپه؛ حامی صنایع کوچک

بانک سپه و صندوق ضمانت سرمایه‌گذاری صنایع کوچک وابسته به وزارت صمت در راستای گسترش تعاملات دوجانبه و حمایت از صنایع کوچک تفاهم نامه همکاری منعقد کردند.

آیت‌اله ابراهیمی، مدیر عامل بانک سپه در مراسم انعقاد این تفاهم نامه، اقدامات صندوق ضمانت سرمایه‌گذاری صنایع کوچک را کلیدی و راهبردی عنوان کرد و گفت: مشاغل و صنایع کوچک و خرد عمدتاً با مشکل تأمین مالی مواجه هستند و مسئله اصلی آنها در واقع بحث تضمین و ضمانت نامه‌های بانکی است که انعقاد چنین تفاهم‌نامه‌هایی کمک بزرگی در راستای اشتغال پایدار و مرتفع شدن بخشی از مشکلات اقتصادی کشور به‌شمار می‌رود.او افزود: بانک سپه در حال حاضر بیش از ۵۰ میلیون مشتری دارد که قسمت اعظم آن را صنایع کوچک تشکیل می‌دهد، بنابراین گسترش مناسبات با صندوق ضمانت سرمایه‌گذاری کوچک می‌تواند بسیاری از مشکلات صنایع کوچک را تسهیل کند.مدیرعامل بانک سپه با بیان اینکه تاکنون همکاری‌های مناسبی با صندوق ضمانت سرمایه‌گذاری صنایع کوچک داشته‌ایم، تصریح کرد: پس از این نیز با تعمیق مناسبات و افزایش تعاملات، در مسیر مرتفع شدن مشکلات اقتصادی کشور و مردم گام برمی‌داریم.در ادامه، محمد حسین مقبسه، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره صندوق ضمانت سرمایه‌گذاری صنایع کوچک، ضمن قدردانی از مدیرعامل و مجموعه مدیران بانک سپه، گفت: انعقاد تفاهم‌نامه همکاری با بانک سپه و گسترش مناسبات دو جانبه در شرایط موجود کشور می‌تواند باعث توسعه بخش تولید و اشتغال در جامعه شود.

«وتجارت» اول شد

بر اساس آمار بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، بانک تجارت به رتبه نخست در شبکه بانکی کشور در زمینه فعالیت‌های ارزی در بخش واردات کشور دست یافت.

این بانک با سهم ۱۴ درصدی پیشستاز شبکه بانکی کشور است. این آمار عملکرد از طریق خدماتی همچون گشایش اعتبارات اسنادی، برات اسنادی و حواله ارزی محقق شده و نشان‌دهنده آمادگی کامل بانک تجارت به منظور ارائه خدمات در زمینه تمامی خدمات ارزی از جمله واردات، صادرات، خرید و فروش ارز، فعالیت در بازار متشکل ارزی و نقل و انتقال وجوه ارزی است.

ابلاغ بخشنامه عدم ایجاد تعهد به اعطای تسهیلات توسط «ویست»

تعهد به اعطای تسهیلات و مشارکت حقوقی جدید بدون اخذ موافقت بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران ممنوع شد.

معاونت سازمان و برنامه‌ریزی پست بانک ایران، بخشنامه عدم ایجاد تعهد به اعطای تسهیلات و یا مشارکت حقوقی نظیر انعقاد تفاهم‌نامه را به شعب بانک در سراسر کشور ابلاغ کرد.بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، در بخشنامه ۰۱/۱۹۱۹۸۳ مورخ ۰۳/۱۰/۱۴۰۱، هرگونه تعهد به اعطای تسهیلات و مشارکت حقوقی جدید با انعقاد تفاهم‌نامه را قبل از اخذ موافقت بانک مرکزی ج.ا. برای بانک‌ها و مؤسسات اعتباری ممنوع کرده است و عدم رعایت آن، اقدامات نظارتی و انتظامی مقتضی را برای آنها در پی خواهد داشت.بنا بر این گزارش، بررسی عملکرد شبکه بانکی کشور در انجام تعهدات و تکلیف ابلاغی بانک مرکزی ج.ا. موید آن است که تعداد قابل توجهی از مؤسسات اعتباری، در ایفای تکلیف خود عملکرد قابل قبولی نداشته‌اند در حالی است که اخیراً مشاهده شده برخی از بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیر بانکی، با وجود تمامی محدودیت‌های سرمایه‌ای، نقذینگی و ساختاری خود و نیز مغایر با ضوابط و مقررات احتیاطی ابلاغی و به ویژه به رغم عدم انجام تکلیف قانونی و مقرراتی در زمینه اعطای تسهیلات به بخش‌های مختلف اقتصادی، از طرقی نظیر انعقاد تفاهم‌نامه، نسبت به قبول تعهدات برای تخصیص منابع و حتی مشارکت حقوقی جدید در طرح های مختلف اقدام می‌کنند.

فعال‌سازی خودگردان اینترنت «دی»

خدمت «برداشت وجه بدون کارت از طریق دستگاه های خودپرداز/ خودگردان» برای همه کاربران سامانه دی نت (اینترنت بانک دی) به صورت پیش‌فرض فعال شد.

مشتریان حقیقی بانک دی برای حساب‌های انفرادی و مشترک با استفاده از این خدمت می‌توانند ضمن صدور مجوز از طریق سامانه دی نت، امکان برداشت وجه از سپرده خود را بدون استفاده از کارت و از طریق تمامی دستگاههای خودپرداز/ خودگردان بانک دی برای خود یا اشخاص حقیقی دیگر فراهم کنند.خدمت «برداشت وجه بدون کارت از خودپرداز/ خودگردان» این امکان را در هر شبانه‌روز حداکثر چهار مرتبه و در هر مرتبه تا سقف پانصد هزار ریال برای دارندة حساب فراهم می‌کند.

ثبت‌نام وام آنلاین بانک آینده

طبق اعلام بانک آینده، امکان دریافت وام خرید کالای این بانک از طریق سایت لندو فراهم شده است.

این وام اولین وام تماماً آنلاین در ایران است که بدون نیاز به چک و ضامن و فقط با سفته از طریق لندو (سامانه خرید اقساطی) ارائه می‌شود. تمام مراحل دریافت وام خرید کالای بانک آینده به‌صورت کاملاً آنلاین و در کمتر از ۱۰ روز کاری انجام می‌شود. همچنین در سامانه لندو محدودیتی برای هیچ‌کدام از شهرها و روستاهای ایران وجود ندارد و می‌توان از تمام نقاط ایران از این سامانه وام گرفت. سقف این وام فوری ۲۰ میلیون تومان است و از آن می‌توان برای خرید انواع کالا و خدمات استفاده کرد.

«وکار» ۱۴۰۰ میلیارد تسهیلات ازدواج پرداخت

بانک کارآفرین در بیست ماه گذشته، بیش از هزار و چهارصد میلیارد ریال تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج و فرزندآوری پرداخت کرده است. ارائه انواع تسهیلات قرض‌الحسنه از جمله ازدواج و فرزندآوری توسط بانک کارآفرین از ابتدای فروردین ماه ۱۴۰۰، همزمان با دریافت مجوز رسمی از بانک مرکزی جهت افتتاح حساب‌های قرض‌الحسنه پس‌انداز ریالی نیک‌آفرین وارد مرحله تازه‌ای شده و تا امروز به شکل منظم و پیوسته ادامه پیدا کرده است به نحوی که آخرین آمارها نشان می‌دهد تا دوم آبان ماه سال جاری، ۱۱۶۰ متقاضی از شعب عامل بانک کارآفرین، تسهیلات ازدواج به ارزش مجموعه یک هزار و ۲۲۸ میلیون و ۴۰۰ هزار ریال دریافت کرده‌اند.



رونمایی از «چک امن دیجیتال»



تصریح کرد: شرایط دریافت چک دیجیتال هیچ تفاوتی با چک‌های کاغذی ندارد. به زودی شرایطی فراهم می‌شود تا تمامی بانک‌ها بتوانند این خدمت نوین و ارزشمند را به جامعه ارائه دهند.

«چک امن دیجیتال»؛ خدمت نوین «ویصادر»

بانک صادرات ایران برای تسهیل داد و ستد، کاهش هزینه مبادلات، ارتقای سرعت معاملات در فضای کسب و کار و افزایش کارایی چک، «چک امن دیجیتال» را به عنوان خدمتی نوین ارائه کرد.

نخستین «چک امن دیجیتال» همزمان با رونمایی از سامانه چکاد بانک مرکزی در سامانه همراه بانک صادرات ایران صادر شد و مشتریان،

هفته‌نامه بورس رئیس کل بانک مرکزی با بیان اینکه شرایط

دریافت چک دیجیتال هیچ تفاوتی با چک‌های کاغذی ندارد، گفت: به زودی شرایطی فراهم می‌شود تا تمامی بانک‌ها بتوانند این خدمت نوین و ارزشمند را به جامعه ارائه دهند.

علی صالح آبادی در مراسم رونمایی از چک الکترونیک افزود: تمام اصناف و تجار و کسب و کارها با چک سروکار دارند و هرچه اعتبار چک را بیشتر کنیم به تسهیل و بهبود کسب و کار کمک می‌کند. وی با بیان اینکه قانون جدید چک اعتبار را به چک برگرداند، گفت: امروز کسی که چک را دریافت می‌کند اطمینان زیادی به وصول چک دارد.رئیس کل بانک مرکزی ادامه داد: در گذشته دریافت‌کننده چک به دنبال صادرکننده چک می‌رفت تا چک وصول شود اما امروز این وضعیت برعکس شده و صادرکننده چک نگران وصول چک می‌شود تا اعتبارش خدشه دار نشود و حساب‌های بانکی وی مسدود نشود.

صالح آبادی گفت: آموزش استفاده از چک الکترونیک بسیار مهم است که ما در دستور کار داریم و انتظار می‌رود به زودی در تمامی شبکه بانکی این خدمت بزرگ به همه ارائه شود. تلاش‌های تمام عزیزان به‌ویژه همکاری کمیسیون اصل نود برای راه‌اندازی چک امن دیجیتال و اجرای کامل قانون جدید چک به‌ویژه کمیسیون اصل ۹۰ قابل تقدیر است. وی با اشاره به راه‌اندازی چک دیجیتال در ۳ بانک تجارت، پارسیان و صادرات

رشد ۶۱ درصدی

سپرده‌های دوساله در بانک‌ها

براساس آخرین آمار بانک مرکزی مانده سپرده‌های سرمایه‌گذاری ۲ ساله در بانک‌ها در مرداد امسال به ۱۰۳۹ هزار میلیارد تومان رسید همچنین سپرده‌های قرض‌الحسنه نیز ۵۵ درصد افزایش یافت.

در سال‌های گذشته با نوسان بازار ارز، طلا و سکه موجب شد

افراد به سپرده‌گذاری در بانک‌ها روی بیاورند و در نتیجه افراد ترجیح می‌دهند به جای اینکه پول خود را در بازارهای پر نوسان ارز و سکه سرمایه‌گذاری کنند، در بانک سپرده‌گذاری کنند.گواه این مطلب آخرین اطلاعات آماری بانک مرکزی است. بر اساس این آمار میزان مانده سپرده قرض‌الحسنه در پایان مردادماه امسال به ۳۶۷ هزار و ۴۸۰ میلیارد تومان رسیده در حالی که در پایان مردادماه سال گذشته ۲۳۶ هزار و ۴۶۰ تومان بود که رشد ۵۵ درصدی را نشان می‌دهد.میزان مانده سپرده کوتامدت افراد در بانک‌ها و مؤسسات اعتباری در پایان مردادماه امسال برابر یک هزار و ۴۶۹ هزار میلیارد تومان بود که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۳۰.۳درصد رشد داشت. بر اساس این گزارش میزان سپرده‌گذاری دو ساله در پایان مردادماه امسال در مقایسه با سال گذشته ۶۱.۱ درصد رشد داشت که بالاترین رشد در مقایسه با سایر سپرده‌گذاری‌ها بود. مانده سپرده دو ساله در دوره مذکور ۱۰۳۹ هزار میلیارد تومان بود. مانده سپرده‌گذاری دوساله در مردادماه سال گذشته معادل ۶۴۵ هزار میلیارد تومان بود.

پیمان حدادی، مدیرعامل صندوق تثبیت بازار سرمایه در نشست

خبری با اصحاب رسانه که روز چهارشنبه ۲۵ آبان در محل سازمان بورس و اوراق بهادار برگزار شد، در پاسخ به سوال خبرنگار صدای بورس در خصوص تکلیف بورس بین‌الملل، گفت: در دو ماه گذشته در جلسه شورای عالی بورس، بحث بورس بین‌الملل مطرح و قرار بر این شد که حداقل ۶۰ درصد از سهام این بورس متشکل از سهامداران خارجی باشد.

حدادی ضمن اشاره به این نکته که تا یک‌سال اول در این بورس اوراق بدهی ارزی معامله می‌شود، افزود: موافقت اصولی راه‌اندازی این بورس توسط شورای عالی بورس اخذ شده اما در حال حاضر به جز یک نهاد و یک بانک داخلی، هیچ نهاد دیگری درخواست ایجاد بورس بین‌الملل را نداده است. بنابراین از سایر نهادهای داخلی و خارجی درخواست داریم اگر می‌توانند در بورس بین‌الملل سرمایه‌گذاری کنند. همچنین سازمان بورس نیز می‌تواند در کمترین زمان ممکن اقدامات اجرایی آن را انجام دهد.

وی ادامه داد: از دید شورای عالی بورس، این موضوع تایید شده و اساسنامه این بورس هم در اداره نظارت بر بورس‌ها در حال بررسی است. البته تغییراتی که در یک ماه گذشته در دولت و در ریاست مناطق آزاد رخ داد، موجب شد وقفه‌ای به وجود آید که امید داریم طی یک یا دو ماه آینده اساسنامه به تصویب هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار برسد و سرمایه‌گذاران برای پذیرهنویسی درخواست آمادگی کنند.

مدیرعامل صندوق تثبیت بازار سرمایه در خصوص تاثیر سه اقدام بودجه‌ای برای حمایت از بازار نیز گفت: یکی از اقدامات هفته اول آبان ماه که یکی از هفته‌های منفی بورس در سال جاری به شمار می‌رود، بیمه سهام برای حدود ده میلیون نفر سهامدار حقیقی که زیر صد میلیون تومان پرتفوی سرمایه‌گذاری دارند، بود. این اوراق تبعی

عرضه سه محصول جدید «ویملت»

بانک ملت از سه محصول جدید با عنوان امضای ملت، بانک پلاس و BNPL مبتنی بر بانکداری دیجیتال، رونمایی کرد.

رضا دولت‌آبادی، مدیرعامل بانک ملت با اشاره به عملکرد ۶ ماهه، رشد ۱۱۷ درصدی تراز عملیاتی جمعی و عبور آن از ۲۶.۲ هزار میلیارد تومان، رشد ۳۲۱ درصدی سود خالص، رشد ۱۴۴ درصدی منابع حساب جاری، رشد ۱۲۳ درصدی سپرده‌های غیر هزینه‌زا، رشد ۱۹ درصدی سپرده‌های ارزی، رشد ۲۴۳ درصدی اعتبارات اسنادی ریالی، رشد ۱۰۰ درصدی ضمانت‌نامه‌های داخلی، رشد ۷۸ درصدی درآمدهای کارمزدی و رشد ۱۰۰ درصدی حواله‌های ارزی را از جمله دستاوردها در این مدت اعلام کرد. وی افزود: رونمایی از سه محصول جدید در راستای سیاست‌های دولت مبنی بر توسعه بانکداری الکترونی و اجرای سه ماده از راهبردهای سیاستی وزارت اقتصاد مبنی بر بهرمندی از فناوری‌های نوین، ارائه خدمات به احاد مردم، توسعه تسهیلات خرد غیرحضوری، ارائه نسخه الکترونیک قرارداده‌ها به مشتریان و تحول دیجیتال است. این سه محصول مبتنی بر بانکداری دیجیتال طراحی و عملیاتی شده است.

دولت‌آبادی ادامه داد: پلتفرم بانک پلاس باتوجه به نیازهای جامعه طراحی شده و با پلتفرم‌های سایر بانک‌ها تفاوت‌های اساسی دارد. در خدمت دیگر این بانک، ارائه تسهیلات در بستر فرا بانک کاملاً غیرحضوری شده و مشتری برای دریافت تسهیلات با استفاده از امضای دیجیتال، دیگر نیازی به مراجعه به شعبه نخواهد داشت و تمامی مراحل بصورت غیرحضوری انجام می‌شود. مدیرعامل «ویملت» خدمت بعدی را اکوسیستم BNPL خواند که با تأکید بر واقعی‌کردن تسهیلات خرد و انجام خریده‌ای واقعی طراحی شده و از این طریق، مشتری برای خرید از بانک تسهیلات دریافت می‌کند که این تسهیلات به حساب فروشنده کالا یا خدمات واریز می‌شود.

صنایع و شرکت‌ها

فعالان اقتصادی و بازرگانان می‌توانند با استفاده از این خدمت برای به حداقل رساندن ریسک‌ها و نگرانی‌های موجود در مورد چک‌های کاغذی به صورت غیر حضوری و بدون مراجعه به شعب، از این فناوری نوین استفاده کنند.درخواست و صدور دسته‌چک دیجیتال، صدور، دریافت، انتقال و وصول درون بانکی و بین بانکی چک دیجیتال، ضمانت آن توسط شخص ثالث، ابطال و مسدودی، دریافت گواهی عدم پرداخت، استعلام و مشاهده کارتابل چک‌های دریافتی از جمله مهمترین قابلیت

و مزیت‌های راه‌اندازی چک امن دیجیتال بانک صادرات ایران است.

تمامی قوانین و مقررات چک کاغذی در مورد این خدمت نوین صدق می‌کند. در چک امن دیجیتال چک کاغذی حذف و با استفاده از امضای دیجیتال معتبر می‌شود. چک دیجیتال سرعت، دقت و امنیت بیشتری در عملکرد و نقدشوندگی نسبت به چک‌های کاغذی دارد.

سامانه «چکاد» با هدف ایجاد بستری برای ارائه چک امن دیجیتال و رفع مخاطرات احتمالی چک‌های کاغذی راه‌اندازی شده که امکان مدیریت و نظارت آنلاین مبادله چک را برای شبکه بانکی و بانک مرکزی فراهم می‌کند.از مزایای چک امن دیجیتال می‌توان به سرعت زیاد در ثبت و پرداخت، عدم نیاز به ارسال نسخه فیزیکی چک، اطمینان افراد از ثبت چک در سامانه مربوطه، امنیت بالا و عدم امکان سرقت یا تحریف چک اشاره کرد.

افزایش سقف تراکنش بانکی «سامان»

بانک سامان، سقف تراکنش کارت‌های بانکی خود را تا مبلغ یک میلیارد ریال افزایش داد.

بر اساس مصوبه بانک مرکزی، حداکثر مبلغ تراکنش خرید روزانه از هر کارت متعلق به مشتریان حقیقی بانک سامان، به یک میلیارد ریال رسید. پیش از این مبلغ تراکنش خرید از طریق دستگاه کارت‌خوان و درگاه پرداخت اینترنتی با هر کارت بانکی در هر روز ۵۰۰ میلیون ریال (معادل ۵۰ میلیون تومان) بود. لازم به ذکر است سقف روزانه مبلغ یک میلیون ریال برای مجموع تراکنش‌های خرید کلیه کارت‌های هر شخص مانند گذشته و بدون تغییر برقرار است.

افتتاح دومین شعبه تخصصی «بانکداری شر کتی» بانک ملی

باس افشاری راستین، رئیس اداره کل بانکداری شرکتی و سرمایه‌گذاری بانک ملی ایران افزود: به دلیل دسترسی آسان به کسب و کارهای پر رونق، شعبه حافظ در تهران محل استقرار

دومین شعبه بانکداری شرکتی شد. وی ارائه خدمات آسان، یکپارچه، ویژه و سریع به صنعتگران، کارآفرینان و مدیران واحدهای صنعتی و بنگاه‌های اقتصادی بزرگ در کوتاه‌ترین زمان ممکن را از مهمترین ویژگی‌های این شعبه دانست.

دومین شعبه تخصصی بانکداری شرکتی بانک ملی ایران با رویکرد مبتنی بر تسریع و تسهیل در ارائه خدمات مالی به مشتریان اعتباری را حضور اعضای هیأت مدیره، هیأت عامل و دیگر مدیران ارشد بانک در تهران به طور رسمی افتتاح و آغاز به کار کرد.

حسن مونس‌ان، عضو هیأت مدیره بانک ملی ایران گفت: هدف از ایجاد و پیاده‌سازی بانکداری شرکتی در بانک ملی ایران با وجود فرآیندها، رویه‌ها و سازوکار مناسب جدید، ارتباط آسان، مستقیم و سریع مدیران با مشتریان است.

مدیرعامل صندوق تثبیت بازار سرمایه مطرح کرد:

اقدامات موثر

برای بازگشت رونق به بازار



برای یک دوره یک‌ساله علاوه بر اصل سرمایه، بازدهی ۲۰ درصدی را نیز تضمین می‌کند.

این مقام مسئول تشریح کرد: برای حدود ده میلیون نفر که معادل ۹۶ درصد اشخاص حقیقی است که در بازار سرمایه فعالیت می‌کنند، اوراق اختیار با نام سهام یار از تاریخ ۱۴ آبان منتشر شد که تا پایان معاملات ۱۸ آبان حدود ۲۲۰ هزار نفر این اوراق را خریداری کردند.

یعنی ۲۲۰ هزار نفر توانستند تا سقف صد میلیون تومان پرتفوی خود را طی یک‌سال به همراه ۲۰ درصد سود تضمین کنند.

حدادی ادامه داد: این اقدام یکی از مواردی است که می‌تواند در روزهای آینده همانطور که تاکنون هم موفق عمل کرده است از فروش حقیقی‌ها در بازار کم کند. حقیقی‌ها در هفته گذشته بیشتر

پرداخت سود روزشمار ۲۲ درصدی با ETF «وگردش»

بانک گردشگری با ارائه صندوق‌های قابل معامله (ETF) با نرخ سود روز شمار تا ۲۲درصد سالانه (تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار) در خدمت همه مشتریان به‌خصوص مشتریان حقوقی در راستای بهره‌مندی از معافیت مالیاتی است. مزیت‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری ETF بانک گردشگری شامل نرخسود روز شمار ۲۲ درصد سالانه، معافیت مالیاتی معاملات واحدها، افزایش نقدشوندگی واحدهای صندوق با وجود عملیات بازارگردانی، تخصیص بهینه دارایی‌ها(متنوع سازی) با حذف هزینه و صرف زمان اندک، سادگی، سهولت و سرعت در معامله، کاهش زمان تسویه نسبت به‌صندوق های فعلی و همچنین خرید و فروش آنلاین واحدهای صندوق است.

سرمایه‌گذاری در صندوق ETF بانک گردشگری به دو صورت اینترنتی و مراجعه حضوری به شعبه است. در روش اینترنتی (آنلاین)، در صورتی که مشتری دارای کد بورسی بوده و دسترسی معاملات آنلاین بازار سرمایه را نیز دارد، می‌تواند از طریق دسترسی آنلاین خود صندوق‌های ETF را مانند سهم در بازار معامله کند.در روش مراجعه حضوری، مشتری می‌تواند با مراجعه به شعب، صندوق‌های ETF را از سبد محصولات بانکداری جامع خریداری کند.

صندوق‌های ETF نوعی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند که از دارایی‌های متنوع تشکیل شده و واحدهای آن در طول روز مانند سهام در بازار سرمایه معامله می‌شود و ساختاری شبیه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک دارند؛ یعنی می‌توان در ساعات و روزهایی که بازار معاملات سهام بازار است، یک یا چند واحد از یک صندوق ETF را خرید و فروش کرد.

از سوی بیمه مرکزی منتشر شد؛

آمار عملکرد صنعت بیمه در ۷ ماهه اول سال ۱۴۰۱

هفته‌نامه بورس بر اساس گزارش تحلیلی دفتر برنامه‌ریزی و امور فنی بیمه مرکزی، صنعت بیمه در هفت ماه اول امسال ۴۴.۴ هزار میلیارد تومان خسارت پرداخت کرد.

این گزارش نشان می‌دهد، تغییرات حق بیمه تولیدی (۹۶.۸ هزار میلیارد تومان) و خسارت پرداختی (۴۴.۴ هزار میلیارد تومان) نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ترتیب در حدود ۶۲.۵ و ۵۳.۴ درصد افزایش یافته است. بر اساس آمار خوداظهاری شرکت‌های بیمه در سنهاب، مبلغ حق بیمه تولیدی و خسارت پرداختی به ترتیب در حدود ۹۶.۸ و ۴۴.۴ هزار میلیارد تومان است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته به ترتیب در حدود ۶۲.۲ و ۵۳.۴ درصد رشد داشته است.

رشد حق بیمه تولیدی بازار در این مدت به طور عمده متأثر از رشته درمان با سهم ۳۲.۱ درصد سهم از پرتفوی بازار با رشد ۱۸۲.۲ درصدی حق بیمه شده است.در بخش دیگر این گزارش، نسبت خسارت بازار با ۲۶ واحد کاهش در مقایسه با ۷ ماه نخست سال قبل به ۴۵.۸ درصد رسیده است. البته در محاسبه این نسبت (حاصل تقسیم خسارت پرداختی به حق‌بیمه تولیدی برحسب درصد)، مبالغ خسارت‌های معوق، ذخایر حق‌بیمه، کارمزد شبکه فروش و هزینه‌های اداری- عمومی شرکت‌های بیمه در نظر گرفته نمی‌شود. شایان ذکر است، بررسی آمار عملکرد شرکت‌ها و رشته‌های بیمه از حیث «نسبت خسارت» در این

اعضای هیات مدیره شرکت بیمه کوثر پیشنهاد افزایش ۴۸درصدی سرمایه را نهایی کردند و به این ترتیب سرمایه این شرکت بیمه‌ای از محل سود انباشته، اندوخته سرمایه‌ای، مطالبات حال شده سهامداران و همچنین آورده نقدی، افزایش می‌یابد. مقرر شده است که سرمایه شرکت بیمه کوثر از ۱۶ هزار و ۸۸۵ میلیارد ریال با افزایش مبلغ ۸ میلیون و ۱۱۴ هزار و ۹۶۹ میلیون ریال به ۲۵ هزار میلیارد ریال افزایش پیدا کند.

این تصمیم در تاریخ ۱۵آبان ۱۴۰۱به اتفاق آرا به تصویب و تایید هیات مدیره بیمه کوثر رسیده است. هم اکنون موسسه توانمندسازی بازنشتگان نیروهای مسلح ۹۸درصد، شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی نیروهای مسلح ۱۷.۳درصد، صندوق بیمه عمر سپاه، صندوق بیمه عمر آجا و صندوق بیمه عمر ناجا هر کدام ۱۰ درصد، شرکت خدمات بیمه‌ای سپند مشاور ۹.۸ درصد، شرکت سرمایه‌گذاری الماس حکمت ایرانیان ۵ درصد موسسه فرهنگی و زیارتی ثامن الائمه ۳۶ درصد، شرکت آینده‌سازان فردای کوثر ۱.۹درصد و سایر



سهامداران ۱۲.۶درصد سهام این شرکت را

در اختیار دارند. علی اصغر محرابیان، ابوالفضل آقاداتی، ولی الله بهزادی نیا، محسن امیری زاده و مهدی سهیلی فر، ۵ عضو هیات مدیره بیمه کوثر هستند که پیش‌بینی کرده‌اند رتبه شرکت در صنعت امسال به ۷، سال آینده به ۶ و در سال ۱۴۰۳ به ۵ بهبود یابد.

این گزارش می‌افزاید: بیمه کوثر در سال ۱۳۹۸ به ازای هر سهم ۹۸۲ ریال، در سال ۱۳۹۹ هم ۱۹۳۶ ریال و در سال گذشته ۴۰۳ ریال سود شناسایی کرده و سرمایه شرکت در سال ۱۳۹۸ بالغ بر ۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال، در سال ۱۳۹۹ هم ۶ هزار ۴۸۵ میلیارد و ۳۱ میلیون ریال و در سال گذشته به ۱۶ هزار و ۸۸۵ میلیارد و ۳۱ میلیون ریال رسیده که با تصویب پیشنهاد هیات مدیره، این شرکت در طول ۴ سال اقدام به بهبود ساختار مالی و افزایش سرمایه خود کرده است.هیات مدیره بیمه کوثر

سرمایه بیمه کوثر ۴۸ درصد افزایش می‌یابد

می‌گوید: در طی ۳ سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۰به صورت میانگین از کل واگذاری غیراجباری حق بیمه تولیدی حدود ۳۸ درصد برای این شرکت عایدی داشته و ۶۲ درصد هم هزینه بوده و در واگذاری اجباری هم به صورت میانگین ۷۲ درصد عایدی برای بیمه کوثر داشته است. آن‌ها معتقدند در صورت افزایش ظرفیت سهم نگهداری ریسک و واگذاری کمتر، شرکت زیان کمتری را متحمل خواهد شد.

اهداف افزایش سرمایه بیمه کوثر

بیمه کوثر ۷ هدف را در افزایش سرمایه دنبال می‌کند که شامل موارد زیر می‌شود:
• حفظ نسبت توانگری مالی مطلوب با توجه به آیین‌نامه مصوب شورای عالی بیمه
• ارتقای ظرفیت مجاز نگهداری ریسک در شرکت که منجر به تأمین شرایط لازم به منظور افزایش سرعت دستیابی به اهداف و برنامه‌های از پیش

پرتفوی حق بیمه تولیدی در بازار اعلام شد (البته سهم شرکت‌ها و رشته‌های بیمه در دوره‌های زمانی کمتر از یک سال معمولاً با تغییرات زیادی همراه است، بنابراین در تحلیل سهم از پرتفوی بازار بیمه باید این موضوع را مورد توجه قرار داد).

در ۷ ماه نخست امسال، حدود ۳۹.۴ میلیون بیمه‌نامه صادر و ۴۲.۹ میلیون فقره خسارت پرداخت شده است. تعداد بیمه‌نامه‌های صادره و تعداد موارد خسارت پرداختی نسبت به ۷ ماه نخست سال قبل، به ترتیب ۳.۵ و ۴۵.۴ درصد رشد داشته است. رشد ۳.۵ درصدی تعداد بیمه‌نامه‌های صادره در بازار به طور عمده به واسطه رشد این تعداد در ۲ رشته حوادث راننده و شخصی ثالث-مازاد به ترتیب با ۶.۲ و ۴.۴ درصد رشد و هر یک با سهم حدوداً ۳۵ درصدی از کل تعداد بیمه‌نامه‌های صادره بوده است.همچنین اعلام شد، رشد ۴۵.۴ درصدی تعداد موارد خسارت پرداختی بازار، بیشتر به دلیل رشد ۴۰.۴ درصدی این تعداد در بیمه درمان با سهم عمده (۹۱.۲ درصد) از تعداد خسارت‌های پرداختی بازار بیمه بوده است. شایان ذکر است، این گزارش بر اساس آمار خوداظهاری شرکت‌های بیمه در سامانه سنهاب تهیه و تنظیم شده که در راستای شفاف‌سازی و تنویر افکار عمومی منتشر می‌شود. بدیهی است مشروح این گزارش و جدول جزئیات آماری به تفکیک عملکرد رشته‌های بیمه با آن در پرتال بیمه مرکزی قابل دسترسی خواهد بود.

تعیین شده شرکت، همسو و منطبق با چشم‌انداز آتی صنعت بیمه در کشور

• افزایش سطح قابل تحصیل دارایی‌های ثابت مورد نیاز شرکت مطابق با سرمایه و در انطباق با آیین نامه شورای عالی بیمه و مقررات بیمه مرکزی
• گسترش شبکه شعب بیمه و افزایش اعتماد عمومی به شرکت و در نتیجه افزایش سهم بازار شرکت در صنعت بیمه

• افزایش سودآوری و بازدهی شرکت از طریق افزایش ظرفیت نگهداری از بیمه‌نامه‌های صادره و ایجاد قابلیت انعطاف در سهم نگهداری
• افزایش سودآوری و بازدهی شرکت از طریق افزایش توان سرمایه‌گذاری با استفاده از منابع حقوق صاحبان سهام علاوه بر ذخایر فنی و درنتیجه افزایش سطح فعالیت شرکت در بازار پول و سرمایه کشور
• اصلاح ساختار مالی شرکت و برقراری تناسب بین سرمایه شرکت، حق بیمه صادره و ذخایر فنی و آماده‌سازی شرکت جهت حضور شایسته و پرتوان در بازار سرمایه کشور و جلوگیری از خروج جریان‌های نقدی (تقسیم سود)

روی خط چیمه‌ها

گذر سرمایه بیمه اتکایی ایران معین از مرز ۱۳هزار میلیارد ریال



پس از ارائه گزارش توجیهی افزایش سرمایه از سوی مدیرعامل و اظهار نظر حسابرס شرکت در این خصوص، با موافقت صددرصدی سهامداران حاضر در مجمع عمومی فوق العاده بیمه اتکایی ایران معین، سرمایه شرکت از ۸۰۰۹۰ میلیارد ریال به ۱۲۰۵۰۰ میلیارد ریال افزایش یافت.

در این جلسه که با حضور کلیه سهامداران، اعضای هیأت مدیره، نمایندگان بیمه مرکزی ج.ا.ایران و حسابرס و بازرس قانونی شرکت (سازمان حسابرسی) تشکیل شد، افزایش ۵۴درصدی سرمایه در دستور کار قرار گرفته و به تایید سهامداران رسید. در ادامه مجمع فوق، مدیر عامل شرکت بیمه اتکایی ایران معین ضمن قدردانی از حمایت سهامدار عمده مبنی بر اصلاح ساختار مالی شرکت، افزایش سرمایه صورت گرفته را از جهات مختلفی حائز اهمیت دانست.مجتبی حیدری در این باره اظهار داشت: به دنبال تحقق تصمیم مهم افزایش سرمایه، عنوان بزرگ‌ترین شرکت اتکایی از منظر سرمایه ثبتی به نام بیمه اتکایی ایران معین رقم خورد که این امر می‌تواند مزیت‌های متعددی از جمله افزایش ظرفیت نگهداری اتکایی و افزایش پرتفوی سرمایه‌گذاری براساس حد تصابه‌های آئین‌نامه سرمایه گذاری بیمه مرکزی را ایجاد کند.

«۸۰ هزار میلیارد ریالی می‌شود

شرکت بیمه ما که با سرمایه ۵۰،۰۰۰ میلیارد ریالی و نماد بورسی ما (بیمه ما) در بازار سرمایه کشور فعال است، تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید خود را به نهاد ناظر بازار سرمایه

ارائه کرد که این تقاضا مورد موافقت قرار گرفت.

بر اساس این موافقتنامه، در اجرای قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران (مصوب آذرماه ۱۳۸۴)، تقاضای افزایش سرمایه و انتشار سهام جدید شرکت بیمه ما (سهامی عام) در این سازمان مورد بررسی قرار گرفت و بر اساس رسیدگی انجام شده، مواردی حاکی از مغایرت با قوانین و مقرّرات مربوط در انتشار سهام ملاحظه نشده و افزایش سرمایه با رعایت قوانین و مقرّرات مربوطه، از نظر این سازمان بلامانع خواهد بود. بر اساس این گزارش، تعداد سهام قابل انتشار سه میلیارد سهم یک هزار ریالی تعیین شده است ۱،۷۲۰ میلیارد ریال آن از محل سود انباشته و ۱،۲۸۰ میلیارد ریال آن از هم سایر اندوخته‌ها خواهد بود. این افزایش سرمایه با هدف اصلاح ساختار مالی و رعایت قوانین و مقررات بیمه مرکزی و انجام آن حداکثر تا ۶۰ روز از تاریخ این مجوز امکان‌پذیر خواهد بود.

دوره بیمه

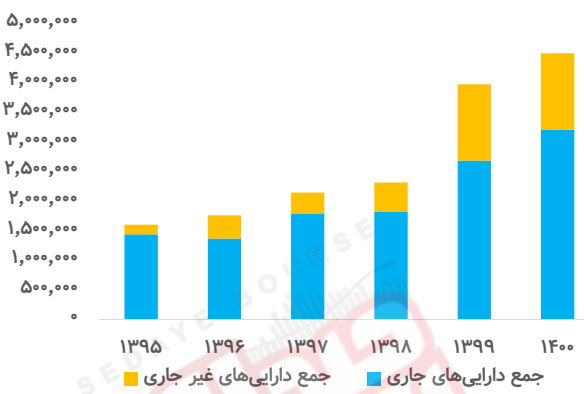
نام شرکت	دشت مرغاب
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر
گروه	تولید، عمل آوری میوه و سبزیجات
نماد	غدشت
تاریخ تاسیس	۱۳۴۶/۰۴/۱۴
تاریخ آغاز فعالیت (پروبرداری)	۱۳۴۶/۰۴/۱۴
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۶/۰۴/۱۴
شماره ثبت اولیه	۱۱۵۸۶
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

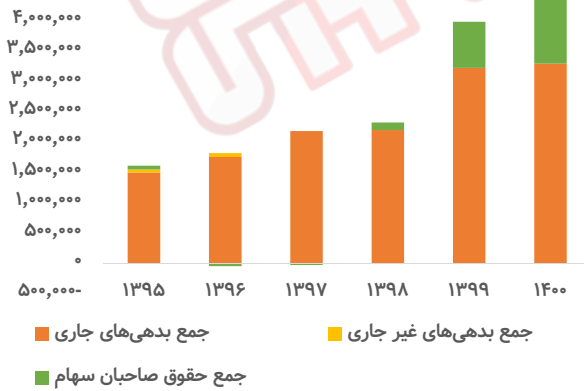
عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	۰.۰۰ درصد	۱۱۷۵.۷۴ درصد
جمع دارایی‌های جاری	۴۲.۱۰ درصد	۳۸.۲۴ درصد
جمع دارایی‌های غیرجاری	۲.۸۵ درصد	۱۵۸.۸۷ درصد
جمع کل دارایی‌ها	۳۰.۹۴ درصد	۵۹.۳۶ درصد
جمع بدهی‌های جاری	۴۰.۹۶ درصد	۲۹.۹۰ درصد
جمع بدهی‌های غیرجاری	--	--
جمع کل بدهی‌ها	۴۰.۹۶ درصد	۲۹.۹۰ درصد
جمع حقوق صاحبان سهام	۶.۱۳ درصد	۲۶۳.۶۳ درصد

وضعیت مالی شرکت

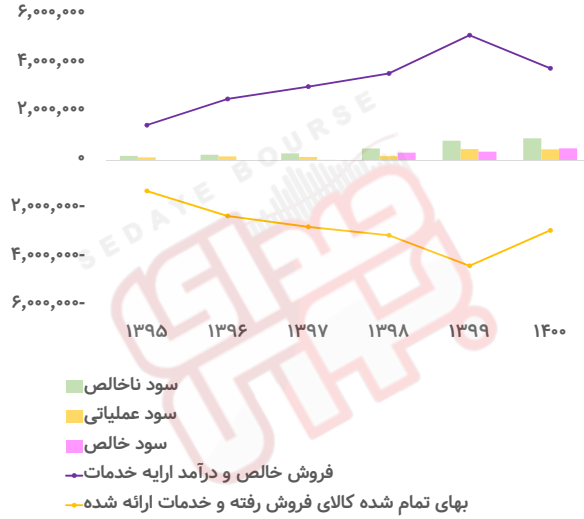
ترکیب مصارف مالی



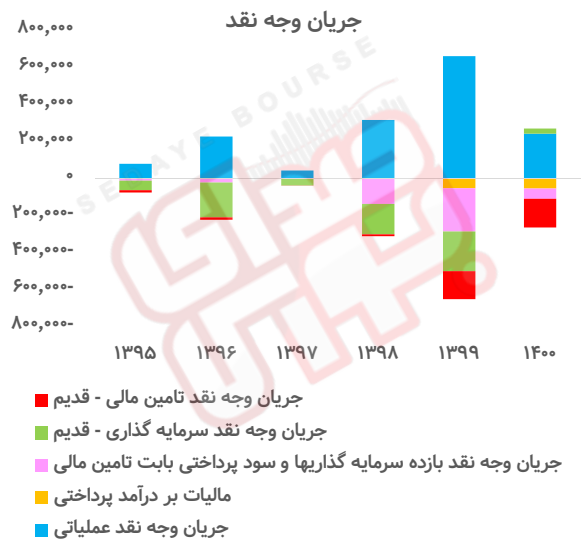
ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

چکیده تحلیل بنیادی «پکرمان»

شرکت گروه صنعتی بارز در سال ۱۳۶۳ به صورت سها می‌خاص یا نام لاستیک سیرجان به ثبت رسید و در سال ۱۳۷۳ شروع به فعالیت نمود. در سال ۱۳۷۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در سال ۱۳۸۴ نام شرکت به گروه صنعتی بارز تغییر یافت. ۵۱ درصد سهام شرکت به صورت غیرمستقیم و از طریق تایپکو در اختیار سازمان تأمین اجتماعی قرار دارد و حدوداً ۳۳ درصد سهام به صورت غیرمستقیم و از طریق سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی در اختیار بانک ملی قرار دارد. مدیر عامل فعلی جمال میربازی هستند. محصول اصلی پکرمان تایرهای رادیال و بایاس می‌باشد. ظرفیت اس می‌تولید حدوداً ۹۴ هزار تن می‌باشد. آخرین سرمایه شرکت ۲۵۲ میلیارد تومان است.



سارا جلیویان
کارشناس تحلیل

نماد	پکرمان	P/E تابلو	۲۷.۴	P/E صنعت	۱۹.۷۹	قیمت تابلو در تاریخ (۱۴۰۱/۰۸/۲۴)	۳,۵۶۲ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	-۴۴ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۱	۴ درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۱۱ درصد	افت از سقف تاریخی	-۶۰ درصد
سال ۱۳۹۸	زیان تحقق یافته	۱۷۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۱۸ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۷۵ هزار تن انواع تایر در شرکت پکرمان با نرخ میانگین ۲۲,۴۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ دلار ۱۱ هزار تومان	
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۶۶۱ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۱۴ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۸۵ هزار تن انواع تایر در شرکت پکرمان با نرخ میانگین حدود ۲۰,۰۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ دلار ۲۰ هزار تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۴۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۱۸۶ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۸۹ هزار تن انواع تایر در شرکت پکرمان با نرخ میانگین حدود ۵۵,۷۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و نرخ دلار ۲۳ هزار تومان	
کارشناسی ۱۴۰۰	۵۶۳ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۸۱۳ ریال	کارشناسی ۱۴۰۲	۳,۲۸۳ ریال		
مقدار تولید	سود تحقق یافته	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	شرکت در شش ماهه ۱۴۰۱ حدوداً ۴۵ هزار تن انواع تایر را تولید کرده است. برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ کل تولیدات در حدود ۹۱ هزار تن برآورد شده است، عمده تولیدات شرکت تایر رادیال و بایاس می‌باشد که به ترتیب ۷۸ و ۱۳ هزار تن برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ پیش‌بینی شده است. فروش شرکت در شش ماه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۱ حدوداً ۶۶ هزار تن انواع تایر بوده است. برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ فرض شده است همه تولیدات به فروش برسند. در نتیجه تولیدات در این سال‌ها در حدود ۹۱ هزار تن پیش‌بینی شده است.	
مقدار فروش	سود تحقق یافته	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	نرخ محصولات شرکت، دستوری و توسط سازمان حمایت از مصرف کننده مشخص می‌شود. از سال ۱۳۹۷ به شاهد جهش‌های ارزی بودیم، سازمان حمایت از مصرف کننده افزایش نرخ‌ها را متناسب با رشد هزینه‌های تولید اعمال نکرد و همین امر موجب کاهش حاشیه سود شرکت‌ها شد. آخرین افزایش نرخ در خرداد ۱۴۰۱ و در حدود ۳۰ درصد برای تایرهای رادیال بوده است. پیش‌بینی ما افزایش نرخ ۹ و ۱۴ درصدی نسبت به میانگین فصل دوم ۱۴۰۱ برای سال ۱۴۰۲ می‌باشد.	
نرخ فروش	سود تحقق یافته	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	در سال‌های اخیر، هزینه مواد و حقوق(مستقیم و غیر مستقیم) به ترتیب با سهم ۸۳ و ۱۱ درصدی بیشترین سهم از هزینه‌های تولید را به خود اختصاص داده اند. عمده مواد مصرفی در خط تولید نخ تایر، کائوچو طبیعی و مصنوعی، دوده، مواد شیمیایی و استیل کورد می‌باشد. همه ی مواد مصرفی بجز استیل کورد با نفت همبستگی دارند. با توجه به نفت دلار ۹۵ دلاری برای ادامه سال ۱۴۰۱ نرخ‌های این محصولات پیش‌بینی شده اند. نرخ‌های دلاری نخ تایر، کائوچو طبیعی و مصنوعی، دوده، مواد شیمیایی و استیل کورد برای ادامه سال به ترتیب ۵,۷۰۰ و ۲,۰۱۵ و ۱,۹۹۵ و ۱,۲۳۵ و ۱,۹۹۵ دلار پیش‌بینی شده است. نرخ دلار برای ادامه سال ۲۸,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است. نرخ دلاری مواد ذکر شده برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۵,۴۰۰ و ۲,۰۰۳ و ۱,۸۹۰ و ۱,۱۷۰ و ۱,۸۹۰ دلار با نرخ دلار ۳۰,۰۰۰ تومان پیش‌بینی شده است. هزینه حقوق و دستمزد مستقیم و غیر مستقیم نیز با رشد ۴۵ درصدی برای سال ۱۴۰۱ و رشد ۳۰ درصدی برای سال ۱۴۰۲ برآورد شده است. نرخ تورم سال جاری ۴۰ درصد و سال ۱۴۰۲ برابر با ۳۰ درصد فرض گردیده است. با مفروضات ذکر شده هزینه تولید برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۶,۱۴۵ و ۲۹,۰۰۰ میلیارد تومان برآورد می‌شود.	
مفروضات تحلیل	هزینه تولید	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	متوسط نرخ دلار نیمای سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۸,۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۰ هزار تومان در نظر گرفته شده است.	
سایر درآمدها و هزینه‌ها	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	سود تقسیمی	شرکت بارز کردستان از زیر مجموعه‌های شرکت پکرمان می‌باشد. عملیات بارز کردستان مشابه شرکت اصلی می‌باشد. همچنین شرکت وام ارزی ۱۱۰ میلیون یوروبی برای واردات دستگاه‌ها در سال ۱۳۹۷ پرداخت کرده است و اقساط باید از سال ۱۳۹۸ آغاز می‌شد که انجام نشده است. از ریسک‌های شرکت زیر مجموعه بارزپرداخت اصل و فرع تسهیلات می‌باشد. برای سال ۱۴۰۱ سود ۲۳ میلیاردی و با شناسایی زیان تسعیر ارز، برای سال آینده حدوده ۱۱ میلیارد تومان زیان شناسایی شده است.از هزینه‌هایی که شرکت در طی سال‌های قبل متحمل شده است، هزینه مالی می‌باشد. پیش‌بینی می‌شود شرکت در سال ۱۴۰۱ در حدود ۱,۹۰۰ میلیارد تومان تسهیلات دریافت کند و هزینه مالی برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۹۱ و ۲۱۰ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود.	
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱	به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	۴ - درصد	۵ - درصد	نرخ دلار	نرخ فروش	۶/۰۰ درصد	
مروری بر بتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر بتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر بتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر بتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر بتانسیل و ریسک شرکت	مروری بر بتانسیل و ریسک شرکت	از ریسک‌های شرکت می‌توان به: قیمت گذاری دستوری در صنعت تایر و عدم افزایش نرخ‌های به موقع توسط سازمان حمایت از مصرف کننده اشاره کرد. به دلیل همبستگی قیمت نفت با مواد اولیه، افزایش نرخ دلار و نفت بهای تمام شده شرکت را تحت تاثیر قرار می‌دهد و با توجه به ریالی بودن نرخ‌های فروش شرکت، رشد بیشتر بهای تمام شده نسبت به نرخ فروش و کاهش حاشیه سود شرکت‌های این صنعت را شاهد بودیم. همچنین شرکت در تأمین سرمایه در گردش دچار مشکل می‌باشد به همین دلیل وجود هزینه‌های مالی بالا از ریسک‌های دیگر شرکت می‌باشد.	
نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	نظر کارشناسی	از بتانسیل‌های شرکت می‌توان به: پذیرش تایر در بورس کالا و نزدیک شدن قیمت تولید کنندگان به قیمت‌های فروش، آزاد شدن صادرات و فروش تایر در بازارهای صادراتی با نرخ‌های بالاتر و کاهش نرخ نفت و دنبالن آن کاهش هزینه تولید شرکت اشاره کرد.	
						با توجه به پیش‌بینی سود شرکت برای سال ۱۴۰۲، پی بر ای شرکت در حدود ۴,۴ واحد قرار دارد. اما علیرغم قرار گرفتن پی بر ای شرکت در محدوده جذاب، با توجه به بالا بودن اهرم شرکت، تغییرات جزیی در نرخ‌های بهای تمام شده و فروش شاهد تغییرات اساسی در سودآوری خواهیم بود. همین امر موجب ناپایدار بودن شرایط شرکت می‌شود که می‌تواند سرمایه گذاران را با ریسک رو به رو کند.	



فروش مهرماه «فرآور» چقدر شد؟

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۷/۳۰ (اصلاحیه) شرکت فرآور منتشر شد.

شرکت فرآوری مواد معدنی ایران طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ معادل ۶۹,۸۳۹ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند. بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ (اصلاحیه) شرکت فرآوری مواد معدنی ایران که با نماد «فرآور» در بورس فعالیت دارد، شرکت در عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ معادل ۶۹,۸۳۹ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۱۶۲ درصد افزایش داشته است. «فرآور» با سرمایه ثبت شده ۶۶۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۹۹۱,۳۵۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰۱ درصد رشد داشته است. منبع: کدال ۳۶۰

رشد ۲۴ درصدی فروش «شکبیر»

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ «شکبیر» منتشر شد.

شرکت پتروشیمی امیر کبیر در عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ معادل ۲۲,۳۰۹,۷۲۳ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند. بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ «شکبیر» مشخص شد؛ شرکت پتروشیمی امیر کبیر در عملکرد یک ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ معادل ۲۲,۳۰۹,۷۲۳ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۲۴ درصد افزایش داشته است. «شکبیر» با سرمایه ثبت شده ۳,۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۷ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۷۱,۱۶۵,۲۰۲ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۵ درصد رشد داشته است. منبع: کدال ۳۶۰

NAV هر سهم «سفارس» چقدر است؟

گزارش خالص ارزش دارایی های (NAV) هر سهم «سفارس» بررسی شد. سیمان فارس خوزستان NAV هر سهم را ۲۳۶۲۵ ریال اعلام کرد. بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی های (NAV) هر سهم سیمان فارس خوزستان که با نماد «سفارس» در بورس فعالیت دارد، ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۱۲۲۴۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۱۱۲۵۳ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت های بورسی آن عبارتند از سیمان آبیگ، سیمان فارس، سیمان فارس نو و سیمان خوزستان است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۲۱۴ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۱۷۱ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم سفارس ۲۳۶۲۵ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۷۴ درصد است. منبع: پاریسی

مدیرعامل ذوب آهن اصفهان مطرح کرد:

ضرورت اصلاح نرخ گاز مصرفی «ذوب»

روش احیا بوده و اساساً هیچ ارتباطی با عرصه تولید فولاد به روش کوره بلند ندارد. طبق ماده ۸ قانون هدفمندی یارانه ها دولت مکلف است ۳۰ درصد خالص وجوه حاصل از اجرای این قانون را برای حمایت از تولیدکنندگان و به ویژه حمایت از توسعه صادرات غیرنفتی و افزایش بهره‌وری انرژی، آب و توسعه تولید برق در این شرکت‌ها هزینه کند اما افزایش قیمت حامل‌های انرژی مخصوصاً برای ذوب آهن که به روش کوره بلند تولید می‌کند، نتایجی بر خلاف اهداف این ماده قانونی دارد. ذوب آهن به جهت عدم بهره‌مندی از یارانه انرژی، خرید کک و زغال خارجی، قیمت‌گذاری دستوری در فروش

نسوز و... برای تولید فولاد به طور کامل در یک شهر صنعتی در نظر گرفته شد. وی تأکید کرد: ذوب آهن برای تولید برق مورد نیاز کارخانه که به‌طور متوسط در طول سال ۱۹۰ مگاوات در ساعت است، سالانه ۲۵۰ میلیون متر مکعب در ساعت، گاز طبیعی نیاز دارد. گازی که به عنوان یکی از اساسی‌ترین عناصر زیرساختی تولید برق در کارخانه به دلیل اجرای ناقص قانون هدفمندی یارانه‌ها با نرخ هر متر مکعب ۲۵۰ تومان برای این تولیدکننده مقاطع ساختمانی محاسبه می‌شود. این در حالی است که این رقم مبنای تعیین نرخ گاز پتروشیمی‌ها و شرکت‌های تولید به

درآمد خوب «دلگما» در مهرماه



گزارش فعالیت ماهانه دوره یک‌ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ شرکت «دلگما» بررسی شد. شرکت دارویی و بهداشتی لقمان در عملکرد یک‌ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ معادل ۷۰۲,۵۱۲ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند. بر این اساس شرکت دارویی و بهداشتی لقمان که با نماد دلگما در بورس فعالیت دارد، در عملکرد یک‌ماهه منتهی به ۳۰/۰۷/۱۴۰۱ معادل ۷۰۲,۵۱۲ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به دوره یک‌ماهه مشابه سال قبل ۱۶۷ درصد افزایش داشته است. «دلگما» با سرمایه ثبت شده ۶,۷۳۵,۱۵۰ میلیون ریال طی عملکرد ۷ ماهه سال منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۱ مبلغ ۳,۲۹۰,۱۶۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۵۵ درصد رشد نشان می‌دهد. شرکت دارویی و بهداشتی لقمان در مهرماه به درآمد فروش ۷۰ میلیارد تومانی دست یافته است که نسبت به ماه قبل ۱,۲۶ درصد کاهش و نسبت به میانگین ماه‌های گذشته ۶۲ درصد رشد داشته است. جمع مبلغ فروش «دلگما» در دوره شش‌ماهه به ۲۵۹ میلیارد تومان رسیده که تغییر ۱۵۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است. «دلگما» در این ماه ۷۷,۵ میلیون عدد قرص به فروش رسانده که نسبت به ماه گذشته رشد ۳۴ درصدی داشته است. همچنین نرخ فروش این محصول ۳۸ درصد نسبت به ماه گذشته کاهش داشته است. در پایان مهرماه آخرین قیمت سهم ۱۴۷ تومان و بازدهی یک‌ماهه اخیر سهم ۱۰- درصد بوده است.

پیش‌بینی صادرات

۵۰ میلیون دلاری «خسپا»



مدیرعامل ساپا با اشاره به برنامه صادرات محصولات گفت: حجم صادرات تا پایان سال ۵۰ میلیون دلار پیش‌بینی می‌شود که در قبال آن می‌توان ۵ هزار دستگاه چانگان وارد کرد.

محمدعلی تیموری گفت: شعار ساپا بهترین کیفیت با بهترین سازنده است که باید در همه فرآیندهای گروه از جمله تأمین، کیفیت و تولید جاری شود. هر شرکتی باید برنامه‌ریزی کند تا گروه‌های کیفیت شکل بگیرد و به‌صورت ماهانه بهترین گروه انتخاب و تشویق شود و این رقابت مثبت مستمر در طول سال وجود داشته باشد، در آن صورت کیفیت ارتقاء می‌یابد.

مدیرعامل «خسپا» تصریح کرد: در راستای تولید صادرات محور در چند ماه اخیر با کشور ونزوئلا قراردادی منعقد شد که ۲۰۰ هزار دستگاه کوپیک به این کشور عرضه می‌کنیم. این صادرات از دو جهت مهم است. اول اینکه این تیراژ قابل توجه است و دوم درآمد فروش این صادرات قبل از ارسال محصولات دریافت می‌شود که اولین مرحله صادرات با تیراژ هزار خودروی کوپیک به زودی به ونزوئلا انجام می‌شود. حجم صادرات ساپا تا پایان سال ۵۰ میلیون دلار پیش‌بینی می‌شود. در محل درآمد صادرات اولین دور محصولات به ونزوئلا بخشی از تعهدات ارزی ساپا برآورده شده است. در بازار عراق نیز پراید ۱۳۱ را با ۵,۲ هزار دلار صادر می‌کنیم و به زودی صادرات ۵ هزار دستگاه خودرو به عراق آغاز می‌شود.

رونمایی «تپسی» از پرداخت اعتباری



شرکت تپسی در مسیر توسعه خدمات از سرویس پرداخت اعتباری تا سقف ماهانه ۴۰۰ هزار تومان رونمایی کرد. شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس در تازه‌ترین اقدام از سرویس پرداخت اعتباری (BNP) رونمایی کرد. بر اساس این گزارش، سرویس پرداخت اعتباری تپسی این امکان را فراهم می‌کند هر کاربر تا سقف ۴۰۰ هزار تومان از خدمات تپسی استفاده کرده و در پایان ماه به صورت یکجا هزینه سفرها را پرداخت کند. در ادامه نیز با توجه به میزان مصرف کاربر و خوش‌حسابی در تسویه بدهی، امکان افزایش سقف اعتبار برای کاربران وجود خواهد داشت. با اضافه شدن این خدمت از یک طرف سهولت استفاده کاربران از خدمات تپسی افزایش پیدا کرده و از طرف دیگر با توجه به وجود شارژ در اپلیکیشن و تمایل افراد برای استفاده از اعتبار موجود، وفاداری کاربر و میزان استفاده از خدمات نیز افزایش پیدا می‌کند و به تبع کاربران تازه‌ای از طریق این خدمت جذب می‌شوند. تپسی که در خرداد و مهر سال جاری ۵ و ۱۰ درصد از سهام را به سهامداران حرفه‌ای و صندوق‌های حقوقی عرضه کرد، پیش از این در آخرین نشست خبری از تبدیل شدن به سوپر اپلیکیشن و ورود به حوزه‌های متفاوتی مانند فین‌تک نیز خبر داده بود. حالا به نظر می‌رسد پرداخت اعتباری اولین قدم در ارائه این خدمات است.



بایه کلیک پول تو حسابت!

برداشت وجه آتی با سامانه مشتریان کارگزاری بانک سامان

در مسیر تحول...



کارگزاری
بانک سامان



۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir

samanbankbrokerage

@samantahlil

اخبار

دیدگاه «ایلان ماسک» درباره آینده بیت‌کوین

ایلان ماسک، رئیس جدید توئیتر و بنیانگذار تسلا درباره رشد و شکوفایی بیت‌کوین اطمینان کامل دارد؛ ولی به عقیده او، زمستان کریپتو همچنان ادامه خواهد داشت.

ایلان ماسک در اظهارنظر تازه‌ای در خصوص آینده بیت‌کوین (BTC) گفت، این ارز دیجیتال حتما به دوران اوج خود باز خواهد گشت. اما زمستان کریپتو احتمالا بسیار طولانی خواهد بود. کالاکانیس از ایلان ماسک پرسید، با توجه به این‌که طی ۱۲ ماه گذشته، قیمت بیت‌کوین از ۶۹،۰۰۰ دلار به ۱۶،۰۰۰ دلار کاهش یافته است، وضعیت این ارز دیجیتال در یک آینده چگونه خواهد بود. ایلان ماسک پس از خرید توئیتر، به صورت محسوسی بیش از گذشته درگیر مسائل مربوط به دنیای کریپتو شده است. البته، این مسئله آنچنان تعجب‌آور نیست، زیرا وی پیشتر در مورد نیت خود در خصوص تلفیق توئیتر و صنعت کریپتو صحبت کرده بود. این میلیاردر بزرگ که معمولاً رفتارها و اظهارنظرهای عجیب‌وغریبی را انجام می‌دهد، مهمترین و بحث‌برانگیزترین موضوع روز دنیای کریپتو، یعنی سقوط صرافی بزرگ اف‌تی‌ایکس، را نیز نادیده نگرفت.پس از خرید توئیتر توسط ایلان ماسک، هیجان زیادی در بازار کریپتو ایجاد شد. همین هیجان به افزایش خیره‌کننده قیمت دوج‌کوین منجر شد. ولی همان‌طور که بسیاری از تحلیلگران پیش‌بینی می‌کردند، با فروکش کردن این هیجان‌ها، قیمت دوج‌کوین نیز به شدت کاهش یافت. هفته گذشته قیمت این رمزارز به ۰.۰۸۸ دلار نیز رسید.

خدمات رمزارزی جدید فیدلیتی

یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های سرمایه‌گذاری جهان، فیدلیتی، محصول جدید تجارت ارزهای دیجیتال خود را آغاز کرده است. این شرکت، معاملات کریپتو بدون کمسیون را برای سرمایه‌گذاران خرد راه‌اندازی می‌کند. شرکت سرمایه‌گذاری فیدلیتی، بیش از ۹.۹ تریلیون دلار دارایی را اداره می‌کند و به تازگی لیست انتظاری را برای خدمات جدید ارزهای دیجیتال خود اعلام کرده است. این سرویس، سرمایه‌گذاری روی بیت‌کوین و اتریوم را از طریق این شرکت ارائه می‌دهد. در بیانیه‌ای که با CNBC به اشتراک گذاشته شد، فیدلیتی بر تقاضای مشتری محور برای خدمات توسعه یافته تاکید کرد. بخش قابل توجهی از مشتریان فیدلیتی در حال حاضر به کریپتو علاقه‌مند بوده و مقداری از دارایی خود را در قالب کریپتو نگهداری می‌کنند. ما ابزارهایی برای حمایت از انتخاب در اختیار آنها قرار می‌دهیم تا بتوانند از آموزش، تحقیق و فناوری فیدلیتی بهره ببرند. یکی از جذابیت‌های بزرگ محصول تجاری تازه توسعه‌یافته این است که معاملاتی که از طریق سرویس جدید فیدلیتی انجام می‌شوند، بدون کارمزد هستند. با این حال، این شرکت سرمایه‌گذاری در هر قیمت اجرای معامله، یک درصد کارمزد را در نظر می‌گیرد. کارگزاری فیدلیتی با پیوستن به شرکت‌هایی مانند رابین‌هود، بایننس و دیگران، گزینه دیگری برای تجارت ارزهای دیجیتال بدون کمسیون برای سرمایه‌گذاران آمریکایی است.



دیجیتال است و این مرورگر با ارز دیجیتال BAT که متعلق به Brave است، کار کند.

در وب ۳ چه می‌گذرد

در وب ۳ جریان‌های جالب دیگری هم وجود دارد. اکنون که توئیتر رسماً در اختیار ایلان ماسک است، این سؤال پیش آمده که آیا کیف پول رمزنگاری بالقوه توئیتر در راه است؟ ماسک توئیتر را به مبلغ ۴۴ میلیارد دلار خرید و بیوگرافی توئیتر خود را به «Chief Twit» تغییر داد.

پیش از اینکه ماسک صاحب توئیتر شود، محققی به‌ نام «جین منچونگ وونگ» (Jane Manchung Wong) در توئیتر مطالبی را درباره برنامه‌های بالقوه توئیتر جهت راه‌اندازی یک کیف پول رمزنگاری‌شده منتشر کرده او. در ۲۴ اکتبر ۲۰۲۲ در تویتی نوشته بود: توئیتر در حال کارکردن روی یک نمونه اولیه کیف پول است و قصد دارد از سپرده و برداشت رمزارز پشتیبانی کند. وونگ از پژوهشگرانی است که محصولات فناوری‌انه و ویژگی‌های جدید در پلتفرم‌های رسانه‌های اجتماعی را مورد آزمایش و ارزیابی قرار می‌دهد؛ از جمله موضوعاتی که او روی آن کار می‌کند، دکمه ویرایش توئیتر برای اعضای سرویس توئیتر بلو (Twitter Blue members) است.

از زمانی که وونگ درباره کیف رمزنگاری‌شده توئیتر توییت منتشر کرده، یعنی از ۲۴ اکتبر تاکنون، جزئیات و اطلاعات دیگری درباره این کیف پول در دسترس ما نیست. ماسک هم پیشتر در ماه ژوئن گفته بود: منطقی است پرداخت‌ها در توئیتر ادغام شود. در چنین صورتی پرداخت و برداشت پول، چه ارز و چه رمزارز، به‌سادگی انجام می‌شود.

شرکت برتر آمریکا را تشکیل می‌دهد که تاثیر شگرف اینترنت بر اقتصاد دنیا را نشان می‌دهد.

سیستم‌های پیش‌روی ارز دیجیتال در وب ۳

• **اتریوم و وب ۳**: ارز دیجیتال اتریوم به عنوان دومین رمزارز بزرگ دنیا از نظر حجم است که از فناوری فوق پیشرفته‌ای برخوردار است. تکنولوژی به کار رفته در اتریوم باعث شده است تا اتریوم به عنوان انتخاب اول برنامه‌های غیرمتمرکز برای اجرا باشد. این ارز دیجیتال قابلیت استفاده از قراردادهای هوشمند را نیز دارد. تمامی این ویژگی‌ها موجب شده است تا یکی از اصلی‌ترین ارزهای دیجیتال مورد استفاده در نسل سوم اینترنت، اتریوم باشد. برای ارز دیجیتال اتریوم، سیستم متمرکز وجود ندارد و می‌توان از هر جا، به آن دسترسی پیدا کرد. همین غیرمتمرکز بودن، اصلی‌ترین لزوم یک سیستم در نسل سوم وب است.

• **متامسک (MetaMask)**: همان طور که می‌دانید، یکی از بهترین کیف پول‌های ارز دیجیتال، متامسک است. اما شاید ندانید که یکی از بهترین پلتفرم‌های مورد استفاده برای وب گردی در نسل سوم اینترنت، همین کیف پول متامسک است. این کیف پول قابلیت اتصال مستقیم به مرورگر کروم و فایرفاکس را دارد. استفاده از افزونه متامسک بر روی مرورگر باعث می‌شود تا تراکنش‌های لازم برای نسل سوم وب، به راحتی و در سریع‌ترین زمان ممکن انجام شود.

• **مرورگر Brave**: یکی دیگر از سیستم‌های فوق‌العاده نسل سوم وب، Brave است. این مرورگر تمامی تبلیغات آزاردهنده که در دیگر مرورگرها وجود دارد را حذف کرده و امکانات زیادی را در اختیار کاربران قرار می‌دهد. همین موضوع باعث شده است تا این مرورگر به یکی از بهترین مرورگرها تبدیل شود. اما ارتباط این مرورگر با ارزهای

وب ۳ نسل سوم اینترنت (غیرمتمرکز) است که از تکنولوژی و فناوری‌های مختلف استفاده می‌کند. در این گزارش قصد داریم به جایگاه بلاکچین و

ارزدیجیتال در وب ۳ و اینکه در آن چه می‌گذرد، بپردازیم.

از آنجا که شبکه‌های وب ۳ از طریق پروتکل‌های غیرمتمرکز یعنی آجرهای پایهای بلاکچین و ارزهای دیجیتال فعالیت خواهند کرد، شاهد یک تلاقی قدرتمند و رابطه هم‌زیستی بین این سه فناوری و دیگر زمینه‌ها هستیم. این تکنولوژی‌ها به استفاده از قراردادهای هوشمند ویژگی هم‌تعاملی، یکپارچه و خودکار بودن را در خود داشته و برای قدرت بخشیدن به هر چیزی، از تراکنش‌های خرد در آفریقا و به‌اشتراک‌گذاری و ذخیره‌سازی فایل مقاوم در برابر سانسور داده‌های P۲P توسط برنامه‌هایی مانند فایل کوین گرفته تا تغییر نحوه اداره و عملکرد کسبوکارهای تمام شرکت‌ها، استفاده می‌شوند. تعداد فعلی پروتکل‌های دیفای تنها نوک کوه یخ این حوزه است.

یکی دیگر از زمینه‌های دنیای بلاکچین که پتانسیل بالایی دارد و وب ۳ نیز می‌تواند نقشی بسیار اساسی در آن بازی کند، حوزه متاورس است که در چند سال اخیر محبوبیت بسیاری پیدا و کاربران دنیای کریپتو را به خود جذب کرده است. اگر توسعه‌دهندگان دنیای وب ۳ به همین روند ادامه دهند، جایگاه خود را در متاورس نیز محکم خواهند کرد.

برای این‌که بدانیم اهمیت وب ۳ چیست، باید نگاهی کلی به تغییرات ایجاد شده توسط نسل‌های قبلی اینترنت در زندگی بشر داشته باشیم. تقریباً هیچ زمینه‌ای نیست که امروزه تحت تاثیر اینترنت و رشد آن قرار نگرفته باشد. در حوزه اقتصاد اینترنت عامل اصلی جهانی شدن اقتصاد و گسترش تجارت الکترونیک است. امروزه بخش فناوری که حاصل گسترش اینترنت است، حدود ۲۵ درصد از شاخص ۵۰۰

سرمایه گذاری در طلا یا کریپتو

📰 **هفته‌نامه بورس** «ویتالیک بوترین» یکی از بنیانگذاران اتریوم با بیان دلایلی، عملکرد طلا را به لحاظ دارایی امن زیر سؤال برد و سرمایه‌گذاری کریپتو را به فلز زرد ارجحیت داد. او بر این باور است که ارزهای دیجیتال هنوز هم از لحاظ شرط‌بندی عملکرد بهتری نسبت به طلا دارند؛ این در حالی است که صنعت ارز دیجیتال در فصل سرد و زمستانی خود، به سر می‌برد.

سه دلیل از نگاه بوترین

بیت‌کوین، بزرگ‌ترین ارز دیجیتال جهان، آخرین بار با ۷۰.۵ درصد کاهش نسبت به رکورد ۶۹۰۰۰ دلاری خود که کمی بیش از یک سال پیش مشاهده شد، با قیمت ۲۰۳۷۴.۹۱ دلار معامله شد. اتریوم آخرین بار در سطح قیمت ۱۵۶۲.۵۱ دلار بود که ۶۸ درصد نسبت به رکورد ۴۸۷۸ دلاری ثبت‌شده در ۱۰ نوامبر ۲۰۲۱ کاهش داشت. اما در مقام مقایسه، طلا یکی از معدود دارایی‌هایی بوده که در سال جاری زیان نسبتاً محدودی داشته است. این رقم نسبت به سال قبل حدود ۱۰۶ درصد کاهش یافت و آخرین معامله با ۱۶۳۵.۹۰ دلار در هر اونس بود.

طلا و بیت کوین

بسیاری از کارشناسان صنعت انتظار داشتند که طلا به دلیل تورم بالای سرسختانه جهانی، عملکرد بهتری داشته باشد. اما این فلز گرانبه‌ا تحت فشار قوی آمریکا و بازدهی بالاتر خزانه‌داری قرار گرفت که با توجه به سیاست سختگیرانه‌ای که توسط فدرال رزرو دنبال می‌شود، در حال پیشرفت است. بوترین در یک توییت، موقعیت طلا را به عنوان یک مرجع غیرمتمرکز برای پول در هم کوید و اظهار داشت که ارز دیجیتال شرایط بهتری دارد که می‌توان بهتر روی آن حساب باز کرد.

این بنیانگذار اتر معتقد است که طلا دارایی «کاملاً نامطلوبی» است که استفاده از آن همواره دشوار بوده و بدتر آنکه از گزینه‌های ذخیره‌سازی

شایعات و حواشی

پیرامون اف‌تی‌ایکس

پس از هک ۶۰۰ میلیون دلار اف‌تی‌ایکس و انتشار شایعاتی در مورد ارتباط هکرها با سم بنکمن فراید، اکنون گفته می‌شود وی به آرژانتین رفته است.

صرافی اف‌تی‌ایکس که زمانی یکی از برترین صرافی‌های ارز دیجیتال در جهان بود، در روزهای گذشته اعلام ورشکستگی کرد. صرافی بایننس که به عنوان قیپ این صرافی شناخته می‌شود، پیشنهاد خرید آن را ارائه داد؛ ولی بایننس پس از مشاهده سوابق مالی اف‌تی‌ایکس از انجام این کار صرف‌نظر کرد. به تازگی گفته می‌شود، سم بنکمن فراید، بنیانگذار و مدیرعامل سابق اف‌تی‌ایکس، به آرژانتین پرواز کرده، ولی

ایمن مانند قابلیت چند امضایی کیف پول (Multisig) پشتیبانی نمی‌کند.
بوترین سروکار داشتن با این فلز گرانبه‌ا را به ویژه هنگام معامله با اشخاص غیرقابل اعتماد، سخت و دشوار تلقی کرد و افزود: طلا نسبت به رمزارزها کمتر مورد استقبال قرار می‌گیرد، بنابراین به نظر من کریپتو می‌تواند دارایی بهتری برای شرط‌بندی باشد.
نظر بوترین پاسخی به نویسنده پرفروش نیویورک تایمز، زک واینرزمیت بود که مزایای کریپتو نسبت به طلا را زیر سؤال برد. واینرزمیت پرسید: چرا وقتی به دنبال جایگزینی برای قدرت متمرکز برای پول هستید، طلا را انتخاب نمی‌کنید؟ پاسخ کامل بوترین بدین شرح است: طلا دارایی فوق‌العاده ناخوشایندی است. استفاده از آن دشوار است، به‌ویژه هنگام معامله با طرف‌های غیرقابل اعتماد. به علاوه، از گزینه‌های ذخیره‌سازی ایمن مانند چندامضایی‌بودن (multisig) پشتیبانی نمی‌کند. در کنار همه اینها، طلا نسبت به کریپتو کمتر مورد استفاده قرار می‌گیرد، بنابراین شکی نیست که کریپتو از نظر پتانسیل شرط‌بندی، موقعیت بهتری دارد.

این اولین بار نیست که بوترین از طلا انتقاد می‌کند. او در پست وبلاگ endnote خود در سال ۲۰۲۰، طلا را «لنگ» نامید. بوترین با نگاهی به چشم‌انداز تغییر اقتصاد در آینده، این سوال را مطرح کرد: چگونه باید به دنبال مدل‌های نوینی در جهان اقتصاد باشیم تا آنها را مورد ارزیابی مجدد قرار دهیم؟ یکی از پیام‌های کلیدی او از طرح این پرسش آن است که ارزهای دیجیتال و فناوری پشت آنها نقش مهمی در آینده دارند و قطعاً نمی‌توان تأثیر قابل توجه آنها را در آتیه نزدیک نادیده گرفت. با این حال، به دنیای گسترده‌ای وارد می‌شویم که در آن بلاکچین و ارزهای دیجیتال آماده هستند تا نقش مهمی را ایفا کنند؛ گرچه به نظر می‌رسد دلایلی بسیار پیچیده‌تر از آن چیزی که اکثر مردم فکر می‌کنند، در بین باشد و البته نقش نیروهای فرهنگی نیز در این راستا بر کسی پوشیده نیست، چرا که هر چیز مالی می‌تواند با مسائل فرهنگی و اجتماعی ارتباط تنگاتنگ داشته باشد.

این شایعه هنوز به صورت رسمی تایید نشده است. بر اساس گزارش‌ها، کیف‌های پول FTX US و هدف حمله هکرها قرار گرفته‌اند و حدود ۶۰۰ میلیون دلار ارز دیجیتال از آنها به سرقت رفته است.

به گفته مسئولان صرافی اف‌تی‌ایکس، صدها میلیون دلار از دارایی‌های این صرافی ناپدید شده‌اند؛ آنها احتمال می‌دهند این اتفاق توسط هکرها صورت گرفته باشد. اف‌تی‌ایکس اعلام کرد که در حال بررسی نقل و انتقالات «غیر طبیعی» دارایی‌ها در تمام حساب‌های مربوط به این صرافی است. بخشی از جامعه کریپتو به این اتفاقات مشکوک است. آنها ادعا می‌کنند که هک شدن کیف‌های پول توسط افرادی صورت گرفته که در حلقه نزدیکان سم بنکمن فراید قرار دارند. با وجود این، هیچ‌گونه مدرک و گواهی برای صحت



دکتر محمد روحی

مدیر سرمایه‌گذاری شرکت گروه مالی شهر



چکیده تحلیل بنیادی "خدیزل"

محمولات	میزان فروش ۱۴۰۱	نرخ فروش ۱۴۰۱ (ریال)	مبلغ فروش ۱۴۰۱ (میلیون ریال)	میزان فروش ۱۴۰۲	نرخ فروش ۱۴۰۲ (ریال)	مبلغ فروش ۱۴۰۲ (میلیون ریال)
کامیونیت شارلر ۶ تن	۲,۷۰۰	۹,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۸۴۰,۰۰۰	۲,۸۰۰	۱۰,۷۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۱۰۰,۰۰۰
کامیونیت فورس ۶ تن						
کامیونیت فورس ۸ تن	۷۰۰	۱۰,۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۱۴۰,۰۰۰	۸۵۰	۱۲,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۶۲۵,۰۰۰
کشنده Empower	۱,۲۵۰	۳۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۹,۳۷۵,۰۰۰	۲,۶۴۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۵,۰۴۰,۰۰۰
کامیون فورس ۱۲ تن (جدید)	۲۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۷۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۶۰۰,۰۰۰
کامیون فورس ۱۸ تن (جدید)	۵۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۴۰۰	۲۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۲۰۰,۰۰۰
کمپرسی ۲۶ تن (جدید)	۰		۰	۳۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰
وانت کارا (کارمزدی)	۷,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۶۸۰,۰۰۰
پیکاب کارا (کارمزدی)	۵۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
پیکاب G۹ (جدید)	۰	۰	۰	۱,۰۰۰	۱۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۰۰۰,۰۰۰
مینی بوس	۴۰۰۰	۱۴,۷۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۹۰۴,۰۰۰	۶۰۰	۱۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۳۰۰,۰۰۰
کاربری	۱,۵۰۰	۳,۸۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۷۷۵,۰۰۰	۱,۸۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۲۸۰,۰۰۰
مجموع	۶,۸۰۰		۸۷,۸۹۹,۰۰۰	۱۱,۰۹۰		۲۰۰,۹۲۵,۰۰۰

پیش بینی سود			
سود هر سهم سال ۱۴۰۱ (ریال)	۱۱۰۰	سرمایه (میلیون ریال)	۱۶۹۰
سود هر سهم سال ۱۴۰۲	۲۹۰۰	سرمایه (میلیون ریال)	۱۶۹۰
نسبت D/E	۴۸۳۰	نسبت D/E	۱/۶۷

نظر کارشناس : روند تحول بهمن دیزل از نیمه دو ماه ۱۴۰۱ با بهره برداری از خط ۲ مونتاژ و افزایش میزان تولید امپاور به روزانه ۹ دستگاه به مرور افزایش مبلغ فروش در گزارشات نمایان خواهد شد ، در مورد بهای تمام شده با کاهش قیمت جهاتی محمولات فولادی ، کاهش حقوق گمرکی از ۴ به ۱ درسد ، کاهش ۷۰ درصدی گرایه کشتی ، داخلی سازی بدنه محصولات و عرضه امپاور و فورس در بورس کالا و افزایش نرخ محصولات حاشیه سود خالص شرکت نسبت به شش ماهه اول اتمسال افزایش خواهد یافت .

طرح های توسعه
تولید فورس ۱۲ تن و کامیون ۱۸ تن از زمستان ۱۴۰۱
آغاز تولید کمپرسی ۲۶ تن ، مینی بوس جدید، پیکاب G۹ در نیمه اول ۱۴۰۲ و تولید کشنده BD۵۵۰ در نیمه دوم ۱۴۰۲
ظرفیت تولید امپاور از شهریور ۱۴۰۱ به بیش ۱۲۰ دستگاه در ماه افزایش یافته و با توجه به بهره برداری از خط مونتاژ دو در پاییز۱۴۰۱ میزان تولید حداقل به ۲۲۰ دستگاه در ماه خواهد رسید .
بهره برداری از خط رنگ دو در شهریور ۱۴۰۱ که منجر به افزایش دو برابری ظرفیت تولید می شود.
داخلی سازی بدنه فورس و کاهش ۲۰ درصدی واردات از مهر ۱۴۰۱ و در ادامه در زمستان امسال خط تولید بدنه امپاور به بهره برداری خواهد رسید.

کاهش کسری بودجه با انضباط مالی



آمیرت مصویان
اقتصادشن

تعداد سناریوهای پیش‌روی تامین بودجه محدود بوده و بیشتر دولت‌ها بحث‌های ابتکاری بر روی آن انجام داده‌اند. برای تامین کسری بودجه یا باید درآمدها را افزایش دهند و یا هزینه‌ها را کم کنند. البته افزایش درآمدها هم بیشتر از کاهش هزینه‌ها مدنظر است. بنابراین دولت یا باید افزایش عوارض دولتی را داشته باشد یا اینکه به سراغ استقراض برود که این استقراض می‌تواند از بانک‌ها یا بانک مرکزی باشد. اینها مواردی است که به صورت فنی برای تامین کسری بودجه مطرح و تدریس می‌شود. حال اینکه دولت این استقراض را چگونه باز می‌گرداند، مهم است یعنی از درآمدهای آتی یا از بازگرداندن و افزایش نقدینگی این استقراض را باز می‌گرداند.

بر این اساس راه‌های تامین کسری بودجه آن قدر اهمیت ندارد و باید دید درواقع اثرات این راه‌ها به چه صورت خواهد بود. روشی که دولت برای تامین این کسری اتخاذ می‌کند، منجر به رشد پایه پولی، رشد نقدینگی و در نهایت تورم می‌شود یا اینکه باعث افزایش تولید ملی می‌شود که منتهی به افزایش درآمد حاصل از مالیات می‌شود؛ بنابراین کسری بودجه پوشش داده و تامین می‌شود.

در مواقعی هم کسری بودجه پنهان است یعنی هر اتفاقی بیفتد دوباره دولت هزینه‌هایی می‌کند که عملا در بودجه نیست. در واقع نگرانی اصلی برای این کسری بودجه پنهان است و این هزینه‌های پنهان یا از طریق یارانه‌ها پرداخت می‌شود و بازگردانده نمی‌شود یا به نهادهایی که موظف به پاسخگویی به دولت نیستند، داده می‌شود. در غیر این صورت به نظر می‌رسد کسری بودجه راحت‌تر از اینها تامین می‌شود اما حاضر نیستیم از هزینه‌هایی که آویزان بودجه دولت هستند، کم کنیم این موضوع سال‌هاست که به پدک کشیده می‌شود.

این موضوع که چه مقدار کسری بودجه برای سال ۱۴۰۲ خواهیم داشت، هیچ عرفی برای اندازه‌گیری دقیق ندارد و درمورد اینکه چند درصد باشد هم همیشه دولت‌ها با موازنه و تراز بودجه را تنظیم می‌کنند و در نهایت هم به کسری بودجه مثلا ۲۵ یا ۳۰ درصدی منتهی شده است. نکته دیگر اینکه کسری بودجه‌ای که منتهی شود به افزایش نقدینگی و آن هم به سمت فعالیت‌های غیرمولد حرکت کند، نگران کننده است. در پایان اینکه اگر دولت انضباط مالی نداشته باشد، حتما کسری بودجه وجود خواهد داشت.

سناریوهایی احتمالی تامین کسری بودجه بررسی شد

داستان ناتمام کسری بودجه

نگاه‌بند

حسین‌کار

در حال حاضر نگاه‌ها به لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ دولت است که در دست تنظیم است. موارد زیادی از جمله نرخ دلار، مالیات‌ها و... در ارتباط با بودجه وجود دارد که از نگرانی‌ها و دغدغه‌های مردم است. در کنار اینها اما دولت همیشه با معضل کسری بودجه روبه‌رو بوده و با آن دست و پنجه نرم می‌کرده است. در دنیا دو راهکار کلی برای تامین کسری بودجه دولت‌ها وجود دارد: نخست افزایش درآمدها و دوم کاهش هزینه‌ها. با توجه به اینکه به دلایل متعدد، دولت تمایلی به کاهش هزینه‌های جاری خود ندارد، بنابراین روش کاهش هزینه‌ها امکان‌پذیر نیست پس تنها روش باقی‌مانده افزایش درآمدها خواهد بود. بر این اساس نظر کارشناسان را درمورد سناریوهای احتمالی پیش‌روی دولت برای تامین کسری بودجه جویا شدیم.



آخر همه سناریوها تورم است



علیرضا کدیور
کارشناس بازار سرمایه

سناریوهایی که برای تامین کسری بودجه دولت وجود دارد به طور کلی مورد اول با استقراض دولت از بانک مرکزی است، بعدی انتشار اوراق بوده و دیگری فروش منابع ارزی است که اگر دولت داشته باشد، از محل فروش نفت یا سایر صادراتی که وجود دارد، است. بر این اساس از طریق این موارد به صورت کلی می‌توان کسری بودجه را تامین کرد. برخی از این سناریوها مانند استقراض دولت از بانک مرکزی، به طور طبیعی پیامد تورمی دارد. انتشار اوراق که درواقع همان استقراض دولت از بازار می‌شود، باعث افزایش نرخ بهره

خواهد شد که در نهایت اثر آن تورمی است ولی با این اثر تورمی را با تاخیر زمانی دارد. تمام موارد برای تامین کسری بودجه دولت در نهایت اثر تورمی خواهد داشت اما با توجه به شیوه تامین آن ممکن است، اثر آن کوتاه مدت یا میان مدت تورمی باشد.

اینکه دولت کدام سناریو را در پیش خواهد گرفت، مشخص نیست اما به نظر می‌رسد تلاش دولت بر این است که کسری بودجه خود را از طریق استقراض از بانک مرکزی انجام دهد. به این معنا که دولت قصد دارد از طریق روش‌های دیگر کسری بودجه خود را جبران کند. بنابراین تا حد ممکن سعی می‌کند فعلا تورم را افزایش ندهد و این افزایش تورم را به سال بعد منتقل کند. از صحبت‌ها و بحث‌هایی که از طرف مقامات دولتی می‌شود اینگونه برداشت می‌شود که هدف دولت این است که از این طریق هزینه‌های خود را تامین کند.



تامین کسری بودجه از بازار سهام



محمّد حسینی
کارشناس بازار سرمایه

روش‌های متداولی در ایران برای تامین کسری بودجه دولت وجود دارد. انتشار اوراق یکی از روش‌هاست که استفاده می‌شود. بعدی فروش سهام و استفاده از ابزارهای بازار سهام و دیگری هم کاهش هزینه‌های دولت است. با توجه به روندی که در حال طی شدن است احتمالا راهکار دولت، انتشار اوراق باشد ولی انتشار اوراق هم با توجه به نقدینگی و وضعیت بازار سرمایه ظرفیت محدودی دارد. به نظر می‌رسد راهکاری که نزدیک‌تر باشد، تقویت بازار سرمایه است. یعنی بدون اینکه تأثیری بر نرخ بهره بگذارد، بتواند هزینه‌های خود را تامین کند. با توجه به اینکه دولت هزینه‌های خود را کاهش نمی‌دهد و با افزایش نرخ بهره سعی در جذب کردن اوراق دارد، هزینه بهره که افزایش پیدا کند شرکت‌ها در تامین سرمایه در گردش خود مشکل پیدا می‌کنند. بنابراین تنها راهکاری که باقی می‌ماند و بازارهای دیگر را تحت تأثیر قرار نمی‌دهد، فروش سهام دولت و بازارگردانی در بازار سهام است. در گذشته شاهد بودیم که تمرکز دولت بر افزایش نرخ بهره و تامین کسری از محل انتشار اوراق بوده است که نتایج مخربی دارد. این روش اقتصاد کشور را با رکود گسترده‌ای مواجه می‌کند. اگر دولت بخواهد مسیر بهتری را پیدا کند، بازارگردانی در بازار سهام با توجه به حداقل نقدینگی ایجاد شده و تورم ناشی از آن بهترین است و می‌تواند کسری‌های خود را از محل بازار سهام تامین کند.

تحلیل شرکت سیمان سبزوار



سینا غفوری
تحلیلگر کارگزاری بانک سیه

شرکت سیمان لار سبزوار در تاریخ ۱۳۸۲/۱۰/۰۷ بصورت سهامی عام و با سرمایه اولیه ۱۳۵،۸۹۵ میلیون ریال و آخرین سرمایه ثبت شده شرکت مبلغ ۳،۷۵۷،۷۹۸ میلیون ریال در اداره ثبت شرکت‌های سبزوار به ثبت رسیده است. کارخانه به ظرفیت تولید ۳۴۰۰ تن کلینکر در مهرماه ۱۳۸۷ شروع به فعالیت نموده است. مرکز اصلی شرکت درشهرستان سبزوار واقع شده است و شرکت در تاریخ ۱۳۹۸/۰۹/۲۳ وارد فرابورس شده است.

موضوع فعالیت

- موضوع اصلی: احداث و اداره کارخانه‌های مختلف به منظور تولید و تهیه سیمان و بهره‌برداری و فروش و صدور محصولات آن به داخل و خارج کشور.
- موضوع فرعی: تأسیس هرگونه شرکت با مشارکت اشخاص داخلی و خارجی و خرید کارخانجات و سهام آنها، اخذ نمایندگی، ایجاد شعبه و اعطای نمایندگی در داخل و خارج کشور و هر نوع فعالیتی که فرآیند تولید و عرضه سیمان را تکمیل نماید.

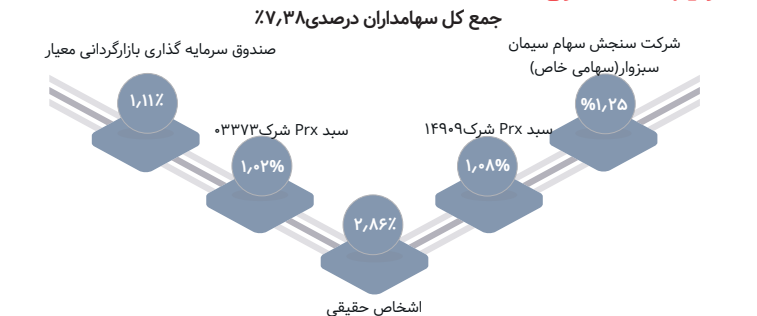
جایگاه شرکت در صنعت

سهم فروش شرکت در بین شرکت‌های فعال در این صنعت از لحاظ سهم فروش از کل بازار داخلی حدود ادرصد بوده است. عمده ترین رقبای شرکت سیمان لار سبزوار در منطقه شرق کشور شرکت‌های سیمان جویین، سیمان شرق، سیمان غرب آسیا، سیمان زاوه، سیمان قائن و سیمان بجنورد می‌باشند.

برنامه شرکت برای سال مالی آت

تولید و فروش حدودا ۷۶۱ هزار تن سیمان در بازارهای داخلی و خارجی می‌باشد.

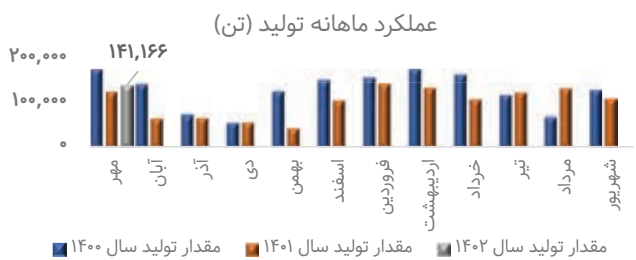
ترکیب سهامداران



تابلو نماد سبزوا

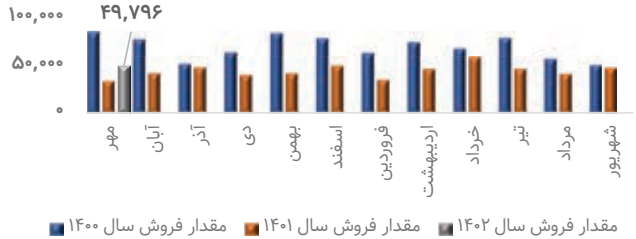
تاریخ آغاز فعالیت	۱۳۸۲
تاریخ عرضه اولیه	۱۳۹۵/۰۹/۲۴
محصول	انواع سیمان و کلینکر
محل کارخانه	سبزوار
تعداد کارکنان	۳۸۵ نفر
سرمایه	۳،۷۵۷،۷۹۸ میلیون ریال
مبلغ فروش سال ۱۴۰۱ (کارشناسی)	۲،۵۸۹،۲۴۳ میلیون ریال
سود خالص سال ۱۴۰۰ (کارشناسی)	۵۵۶،۳۳۴ میلیون ریال
سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ بر اساس آخرین سرمایه (کارشناسی)	۱۴۸ ریال
آخرین قیمت سهام	۳،۸۶۰ ریال
P/E	۱۶،۸۲
P/E (گروه)	۷،۶۸
P/S	۶،۱۱
سهام شناور	۹۲،۶۲ درصد

مقدار تولید، مقدار فرو ش و مبلغ فروش ماهیانه



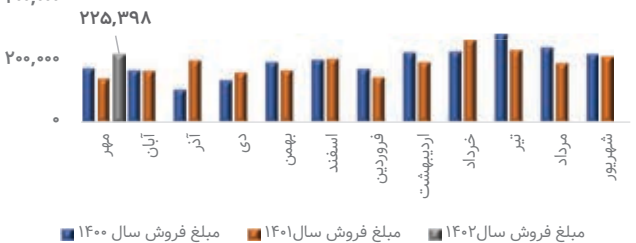
سبزوا در مهرماه مقدار ۱۴۱،۱۶۶ تن تولید داشته است که رشد ۲۸ درصدی نسبت به ماه گذشته و مقدار تولید ۱ ماهه شرکت در سال جاری رشد ۱۲ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل را نشان می دهد.

عملکرد ماهانه فروش (تن)



سبزوا در مهرماه مقدار ۴۹،۷۹۶ تن فروش داشته است که رشد ۴ درصدی نسبت به ماه گذشته و مقدار فروش ۱ ماهه شرکت در سال جاری رشد ۴۸ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل را نشان می دهد.

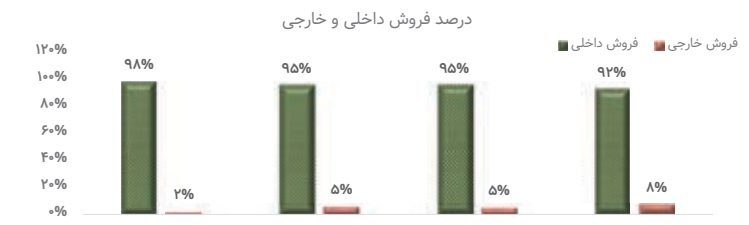
عملکرد ماهانه میزان فروش (میلیون ریال)



سبزوا در مهرماه مبلغ ۲۲۵،۳۹۸ میلیون ریال فروش داشته است که رشد ۵ درصدی نسبت به ماه گذشته و مبلغ فروش ۱ ماهه شرکت در سال جاری رشد ۵۹ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل را نشان می دهد.

رشد فروش داخلی و صادرات

سال مالی	فروش داخلی (میلیون ریال)	فروش خارجی (میلیون ریال)	جمع فروش (میلیون ریال)
۱۳۸۲	۵۸۲،۲۶۸	۱۲،۳۰۵	۵۸۴،۳۴۳
۱۳۹۸	۴۹۴،۳۴۲	۲۸،۳۰۹	۵۱۹،۰۸۹
۱۳۹۹	۹۵۴،۶۴۸	۴۶،۸۶۶	۱،۰۰۱،۴۱۷
۱۴۰۰	۲،۲۷۴،۷۹۶	۱۸۶،۷۱۴	۲،۴۶۱،۰۱۰



فشار دولت بر مالیات ستانی



امیرت مصویان
اقتصادشن

سناریوهایی که برای تامین کسری بودجه وجود دارد، سناریوهایی است که در ادبیات نظری اقتصاد نیز موجود است مانند استقراض از بانک مرکزی، فروش اوراق یا عملیات بازار باز و فروش دارایی ها. قاعدتا در ایران امکان اجرای

این سناریوها هم وجود دارد و هم ندارد. برای مثال دولت املاک خود را برای فروش گذاشته یا از انتشار اوراق استفاده کرده است ولی به دلیل اینکه نرخ بازپرداختی که اوراق دارند، به اندازه‌ای نیست که تورم را پوشش دهد، خیلی از آن استقبال نشده است. در ایران از بانک مرکزی نیز بسیار استقراض می‌شود که برای تامین کسری بودجه اثرات تورمی زیادی دارد. از طرفی دولت بسیاری از دارایی‌های خود را به فروش گذاشته و از این طریق توان کاهش کسری بودجه را ندارد. یکی دیگر از روش‌ها استقراض خارجی است که به دلیل عدم حل مسائل با غرب این روش حتی برای استقراض از چین و روسیه نیز دچار چالش است. در دوره گذشته از بورس به عنوان یکی از منابع تامین مالی دولت استفاده شد که با توجه به شرایط حاضر نیز این روش ممکن نیست. از طرفی اخیرا بحث انتشار اوراق ارزی و سکه از طریق عرضه در بورس شده است که با توجه به سرمایه اجتماعی پایین در کشور نسبت به سیاست‌های دولت این مسئله احتمالا نمی‌تواند راه گشا باشد. بنابراین تنها ابزاری که در حال حاضر برای تامین کسری بودجه در دست دولت است، تغییر در نرخ‌های دلاری بودجه، تغییر نرخ سوخت و اخذ مالیات است. نرخ دلار به دلیل این که مردم معمولا در زمان طرح بودجه پیگیری می‌کنند که دولت به چه نحی قصد دارد بودجه را تنظیم کند، حساسیت‌های زیادی نسبت به آن وجود دارد و بنابراین، این نرخ دلاری خیلی تحت تأثیر قرار نمی‌گیرد. یارانه انرژی و بحث سوخت هم به دلیل اینکه سرمایه اجتماعی پایین که عرض شد، معمولا با واکنش شدید مردم همراه می‌شود بنابراین به نظر می‌رسد این سناریو هم برای تامین کسری بودجه دولت امکان پذیر نیست.

مورد دیگر بحث مالیات است که به نظر می‌رسد در حال حاضر بیشترین اهرم و فشاری که دولت برای تامین کسری بودجه آورده در بحث مالیات‌گیری است. به نظر می‌رسد این مالیات‌گیری در دو بخش پیگیری می‌شود؛ یکی بهبود کیفیت مالیات ستانی و دیگری هم افزایش نرخ مالیات برای تولیدکنندگان است. افزایش نرخ مالیات به نوعی شمشیری دو لبه است یعنی تا جایی می‌توان با افزایش نرخ مالیات درآمدهای مالیاتی را افزایش داد اما در شرایط رکودی که هستیم، معمولا کارخانه‌ها با ظرفیت پایین فعالیت می‌کنند و این مالیات ستانی خود باعث کاهش تولید می‌شود که کاهش تولید هم منجر به کاهش درآمدهای مالیاتی دولت می‌شود. در این صورت شاید در کوتاه مدت دولت بتواند با اخذ مالیات سنگین تا حدی از فشار کسری بودجه بکاهد ولی در دوره‌های بعدی اثر معکوس خواهد گذاشت. شواهد موجود نشان می‌دهد، در حال حاضر بخش عمده‌ای از تامین کسری بودجه یا با چاپ پول و یا با اخذ بیشتر مالیات انجام می‌شود که نتیجه آن دامن زدن بیشتر به رکود تورمی حاکم در کشور است.

صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	۱۳۹۸/۰۹/۲۴	۱۳۹۷/۰۹/۲۴	۱۳۹۶/۰۹/۲۴	۱۳۹۵/۰۹/۲۴	۱۳۹۴/۰۹/۲۴	۱۳۹۳/۰۹/۲۴	۱۳۹۲/۰۹/۲۴	۱۳۹۱/۰۹/۲۴	۱۳۹۰/۰۹/۲۴	۱۳۸۹/۰۹/۲۴	۱۳۸۸/۰۹/۲۴	۱۳۸۷/۰۹/۲۴	۱۳۸۶/۰۹/۲۴	۱۳۸۵/۰۹/۲۴	۱۳۸۴/۰۹/۲۴	۱۳۸۳/۰۹/۲۴	۱۳۸۲/۰۹/۲۴	۱۳۸۱/۰۹/۲۴	۱۳۸۰/۰۹/۲۴	۱۳۷۹/۰۹/۲۴	۱۳۷۸/۰۹/۲۴	۱۳۷۷/۰۹/۲۴	۱۳۷۶/۰۹/۲۴	۱۳۷۵/۰۹/۲۴	۱۳۷۴/۰۹/۲۴	۱۳۷۳/۰۹/۲۴	۱۳۷۲/۰۹/۲۴	۱۳۷۱/۰۹/۲۴	۱۳۷۰/۰۹/۲۴	۱۳۶۹/۰۹/۲۴	۱۳۶۸/۰۹/۲۴	۱۳۶۷/۰۹/۲۴	۱۳۶۶/۰۹/۲۴	۱۳۶۵/۰۹/۲۴	۱۳۶۴/۰۹/۲۴	۱۳۶۳/۰۹/۲۴	۱۳۶۲/۰۹/۲۴	۱۳۶۱/۰۹/۲۴	۱۳۶۰/۰۹/۲۴	۱۳۵۹/۰۹/۲۴	۱۳۵۸/۰۹/۲۴	۱۳۵۷/۰۹/۲۴	۱۳۵۶/۰۹/۲۴	۱۳۵۵/۰۹/۲۴	۱۳۵۴/۰۹/۲۴	۱۳۵۳/۰۹/۲۴	۱۳۵۲/۰۹/۲۴	۱۳۵۱/۰۹/۲۴	۱۳۵۰/۰۹/۲۴	۱۳۴۹/۰۹/۲۴	۱۳۴۸/۰۹/۲۴	۱۳۴۷/۰۹/۲۴	۱۳۴۶/۰۹/۲۴	۱۳۴۵/۰۹/۲۴	۱۳۴۴/۰۹/۲۴	۱۳۴۳/۰۹/۲۴	۱۳۴۲/۰۹/۲۴	۱۳۴۱/۰۹/۲۴	۱۳۴۰/۰۹/۲۴	۱۳۳۹/۰۹/۲۴	۱۳۳۸/۰۹/۲۴	۱۳۳۷/۰۹/۲۴	۱۳۳۶/۰۹/۲۴	۱۳۳۵/۰۹/۲۴	۱۳۳۴/۰۹/۲۴	۱۳۳۳/۰۹/۲۴	۱۳۳۲/۰۹/۲۴	۱۳۳۱/۰۹/۲۴	۱۳۳۰/۰۹/۲۴	۱۳۲۹/۰۹/۲۴	۱۳۲۸/۰۹/۲۴	۱۳۲۷/۰۹/۲۴	۱۳۲۶/۰۹/۲۴	۱۳۲۵/۰۹/۲۴	۱۳۲۴/۰۹/۲۴	۱۳۲۳/۰۹/۲۴	۱۳۲۲/۰۹/۲۴	۱۳۲۱/۰۹/۲۴	۱۳۲۰/۰۹/۲۴	۱۳۱۹/۰۹/۲۴	۱۳۱۸/۰۹/۲۴	۱۳۱۷/۰۹/۲۴	۱۳۱۶/۰۹/۲۴	۱۳۱۵/۰۹/۲۴	۱۳۱۴/۰۹/۲۴	۱۳۱۳/۰۹/۲۴	۱۳۱۲/۰۹/۲۴	۱۳۱۱/۰۹/۲۴	۱۳۱۰/۰۹/۲۴	۱۳۰۹/۰۹/۲۴	۱۳۰۸/۰۹/۲۴	۱۳۰۷/۰۹/۲۴	۱۳۰۶/۰۹/۲۴	۱۳۰۵/۰۹/۲۴	۱۳۰۴/۰۹/۲۴	۱۳۰۳/۰۹/۲۴	۱۳۰۲/۰۹/۲۴	۱۳۰۱/۰۹/۲۴	۱۳۰۰/۰۹/۲۴	۱۲۹۹/۰۹/۲۴	۱۲۹۸/۰۹/۲۴	۱۲۹۷/۰۹/۲۴	۱۲۹۶/۰۹/۲۴	۱۲۹۵/۰۹/۲۴	۱۲۹۴/۰۹/۲۴	۱۲۹۳/۰۹/۲۴	۱۲۹۲/۰۹/۲۴	۱۲۹۱/۰۹/۲۴	۱۲۹۰/۰۹/۲۴	۱۲۸۹/۰۹/۲۴	۱۲۸۸/۰۹/۲۴	۱۲۸۷/۰۹/۲۴	۱۲۸۶/۰۹/۲۴	۱۲۸۵/۰۹/۲۴	۱۲۸۴/۰۹/۲۴	۱۲۸۳/۰۹/۲۴	۱۲۸۲/۰۹/۲۴	۱۲۸۱/۰۹/۲۴	۱۲۸۰/۹/۲۴	۱۲۷۹/۰۹/۲۴	۱۲۷۸/۰۹/۲۴	۱۲۷۷/۰۹/۲۴	۱۲۷۶/۰۹/۲۴	۱۲۷۵/۰۹/۲۴	۱۲۷۴/۰۹/۲۴	۱۲۷۳/۰۹/۲۴	۱۲۷۲/۰۹/۲۴	۱۲۷۱/۰۹/۲۴	۱۲۷۰/۹/۲۴	۱۲۶۹/۰۹/۲۴	۱۲۶۸/۰۹/۲۴	۱۲۶۷/۰۹/۲۴	۱۲۶۶/۰۹/۲۴	۱۲۶۵/۰۹/۲۴	۱۲۶۴/۰۹/۲۴	۱۲۶۳/۰۹/۲۴	۱۲۶۲/۰۹/۲۴	۱۲۶۱/۰۹/۲۴	۱۲۶۰/۹/۲۴	۱۲۵۹/۰۹/۲۴	۱۲۵۸/۰۹/۲۴	۱۲۵۷/۰۹/۲۴	۱۲۵۶/۰۹/۲۴	۱۲۵۵/۰۹/۲۴	۱۲۵۴/۰۹/۲۴	۱۲۵۳/۰۹/۲۴	۱۲۵۲/۰۹/۲۴	۱۲۵۱/۰۹/۲۴	۱۲۵۰/۹/۲۴	۱۲۴۹/۰۹/۲۴	۱۲۴۸/۰۹/۲۴	۱۲۴۷/۰۹/۲۴	۱۲۴۶/۰۹/۲۴	۱۲۴۵/۰۹/۲۴	۱۲۴۴/۰۹/۲۴	۱۲۴۳/۰۹/۲۴	۱۲۴۲/۰۹/۲۴	۱۲۴۱/۰۹/۲۴	۱۲۴۰/۹/۲۴	۱۲۳۹/۰۹/۲۴	۱۲۳۸/۰۹/۲۴	۱۲۳۷/۰۹/۲۴	۱۲۳۶/۰۹/۲۴	۱۲۳۵/۰۹/۲۴	۱۲۳۴/۰۹/۲۴	۱۲۳۳/۰۹/۲۴	۱۲۳۲/۰۹/۲۴	۱۲۳۱/۰۹/۲۴	۱۲۳۰/۹/۲۴	۱۲۲۹/۰۹/۲۴	۱۲۲۸/۰۹/۲۴	۱۲۲۷/۰۹/۲۴	۱۲۲۶/۰۹/۲۴	۱۲۲۵/۰۹/۲۴	۱۲۲۴/۰۹/۲۴	۱۲۲۳/۰۹/۲۴	۱۲۲۲/۰۹/۲۴	۱۲۲۱/۰۹/۲۴	۱۲۲۰/۹/۲۴	۱۲۱۹/۰۹/۲۴	۱۲۱۸/۰۹/۲۴	۱۲۱۷/۰۹/۲۴	۱۲۱۶/۰۹/۲۴	۱۲۱۵/۰۹/۲۴	۱۲۱۴/۰۹/۲۴	۱۲۱۳/۰۹/۲۴	۱۲۱۲/۰۹/۲۴	۱۲۱۱/۰۹/۲۴	۱۲۱۰/۹/۲۴	۱۲۰۹/۰۹/۲۴	۱۲۰۸/۰۹/۲۴	۱۲۰۷/۰۹/۲۴	۱۲۰۶/۰۹/۲۴	۱۲۰۵/۰۹/۲۴	۱۲۰۴/۰۹/۲۴	۱۲۰۳/۰۹/۲۴	۱۲۰۲/۰۹/۲۴	۱۲۰۱/۰۹/۲۴	۱۲۰۰/۹/۲۴	۱۱۹۹/۰۹/۲۴	۱۱۹۸/۰۹/۲۴	۱۱۹۷/۰۹/۲۴	۱۱۹۶/۰۹/۲۴	۱۱۹۵/۰۹/۲۴	۱۱۹۴/۰۹/۲۴	۱۱۹۳/۰۹/۲۴	۱۱۹۲/۰۹/۲۴	۱۱۹۱/۰۹/۲۴	۱۱۹۰/۹/۲۴	۱۱۸۹/۰۹/۲۴	۱۱۸۸/۰۹/۲۴	۱۱۸۷/۰۹/۲۴	۱۱۸۶/۰۹/۲۴	۱۱۸۵/۰۹/۲۴	۱۱۸۴/۰۹/۲۴	۱۱۸۳/۰۹/۲۴	۱۱۸۲/۰۹/۲۴	۱۱۸۱/۰۹/۲۴	۱۱۸۰/۹/۲۴	۱۱۷۹/۰۹/۲۴	۱۱۷۸/۰۹/۲۴	۱۱۷۷/۰۹/۲۴	۱۱۷۶/۰۹/۲۴	۱۱۷۵/۰۹/۲۴	۱۱۷۴/۰۹/۲۴	۱۱۷۳/۰۹/۲۴	۱۱۷۲/۰۹/۲۴	۱۱۷۱/۰۹/۲۴	۱۱۷۰/۹/۲۴	۱۱۶۹/۰۹/۲۴	۱۱۶۸/۰۹/۲۴	۱۱۶۷/۰۹/۲۴	۱۱۶۶/۰۹/۲۴	۱۱۶۵/۰۹/۲۴	۱۱۶۴/۰۹/۲۴	۱۱۶۳/۰۹/۲۴	۱۱۶۲/۰۹/۲۴	۱۱۶۱/۰۹/۲۴	۱۱۶۰/۹/۲۴	۱۱۵۹/۰۹/۲۴	۱۱۵۸/۰۹/۲۴	۱۱۵۷/۰۹/۲۴	۱۱۵۶/۰۹/۲۴	۱۱۵۵/۰۹/۲۴	۱۱۵۴/۰۹/۲۴	۱۱۵۳/۰۹/۲۴	۱۱۵۲/۰۹/۲۴	۱۱۵۱/۰۹/۲۴	۱۱۵۰/۹/۲۴	۱۱۴۹/۰۹/۲۴	۱۱۴۸/۰۹/۲۴	۱۱۴۷/۰۹/۲۴	۱۱۴۶/۰۹/۲۴	۱۱۴۵/۰۹/
-----------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	----------

رشد ۵ رقی «فیروزه موفقیت» در ۱۲ سال

شرکت سیدگردان توسعه فیروزه در شهریورماه ۱۳۹۸ تأسیس شده و فعالیت خود را از اسفند ماه ۱۳۹۸ آغاز کرد. این مجموعه در حال حاضر مدیریت ۴ صندوق سرمایه‌گذاری و بیش از ۱۰۰ سید اختصاصی را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها و سیدهای اختصاصی، مروری بر عملکردشان خواهیم داشت.

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سرمایه‌گذاری فیروزه موفقیت، در مردادماه ۱۳۸۹ آغاز به کار کرد. خلاصه ارزش دارایی‌های صندوق با رشدی ۱۲ درصدی در یکسال گذشته (منتهی به ۲۱ آبان ۱۴۰۱)، اکنون در مرز ۲۳۵۰ میلیارد ریال قرار دارد. بازار سهام و بازار اوراق با درآمد ثابت، به ترتیب با سهمی ۷۹ و ۱۳ درصدی، بیشترین بخش پرتفوی صندوق را تشکیل داده‌اند. با وجود شرایط بازار سهام در سال گذشته و بازدهی بالا، منفی شش‌صده، بازدهی این صندوق در همین بازه حدود ۱۲ درصد بود که در افاقه بین‌مدتی، از این‌ها تأسیس تاکنون، بازدهی مرکبی معادل ۱۱۶۴۸ درصد داشته است.

سبدگردان توسعه فیروزه

بدرمان توسعة فيروره است که در ۱۱ آبان

سیاہ و سفید؛ معرفے کتاب «نامہ»

باید برای بچه‌های همسن خود

در مدارس آفریقای تمامی بنویسند. در این میان، نامه‌نگاری‌های کیتلین از آمریکا و مارتین از زمبابوه، شکل جالب و جذابی به خود می‌گیرد و بعد از پایان پروژه نیز تا شش سال ادامه می‌یابد. در نهایت هم مارتین با حمایت‌های مالی کیتلین و خانواده‌اش، بورسیه می‌شود و در دانشگاهی در آمریکا ادامه تحصیل می‌دهد و دو دوست ناایده، به هم می‌رسند.

کتاب «نامه»، شرح این نامه‌ها و نویسنده‌های نوجوان آن‌هاست؛ کتابی خواندنی که تفاوت عمیق دو سبک زندگی را از جنبه‌های گوناگون اجتماعی، فرهنگی و مخصوصاً مالی به تصویر می‌کشد.

خواندن این کتاب و کشف حال و روز و سبک زندگی مارتین و کیتلین، درس‌های ضمنی بسیاری درباره سواد مالی در بر دارد. خانواده کیتلین، امور تربیتی و مالی

فیروزه آسیا؛ صندوقی برای ریسک‌گریزان
سیدگردان توسعه فیروزه در دهه سال ۱۳۹۶ و
درآمدات جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گیز، صندوق
آسیا ثابت فیروزه آسیا را تأسیس کرد. خلاصه آن
دارایی‌های این صندوق، اکنون به مرز ۱۴۲۸۵
میلیارد ریال رسیده است. متناسب با نوع صندوق، بازار
سهم اندکی در پرتفو آن داشته و بیشترین سهم
صندوق با ۴۸ و ۲۹ درصد به ترتیب به اوراق به
دراست و سپرده‌گذاری در بانک اختصاص یافته است.
از ابتدای سال ۱۴۰۱، بازدهی صندوق فیروزه آسیا
بازدهی موثر سالانه ۲۳ درصد از سوی این صندوق
تعیین شده است که این رقم در مقایسه با سود سپه
بانکی و بازدهی صندوق‌های با درآمد ثابت نوع
دیگر، بازدهی قابل قبولی است.

صندوق دریای آبی فیروزه نیز چهارمین صندوق سبذگردان توسعه فیروزه است که در ۲۲ آبان پذیره‌نویسی آن با نماد «دریا» آغاز شد و تا ۵ آذر ادامه خواهد یافت. با توجه به ارزنده بودن بسیاری از سهم‌های بازار، این صندوق با سرمایه‌گذاری در سهم‌ها با قیمت مناسب می‌تواند بازدهی مناسبی در افق یک‌ساله برای سرمایه‌گذاران به ارمغان آورد.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
تحت مدیریت سیدگردان توسعه
فیروزه منتهی به ۲۱ آبان ۱۴۰۱
را مشاهده می‌کنید.

درآمدش را خرج کند یا برای هر چیزی، از آن‌ها کمک بگیرد. افراط و تفریط در این خانواده زیاد به چشم نمی‌خورد، اگر چه در مواقعی به آن اشاره می‌شود.

سوی دیگر و در خانواده مارتین، پدر نه چندان مسئولیت‌پذیری است که بخش زیادی از حقوقش به راحتی به باد می‌رود. او تلاشی برای تغییر موقعیت خود نمی‌کند و گویی به آن وضعیت خو کرده است. مادر میریت هزینه‌ها به عهده مادر است و با کمک مارتین آن را پیش می‌برد.

جزئیات روزمره‌ای که در زندگی این دو خانواده رخ می‌دهد، تفاوت‌های فراوان این دو خانواده را ایجاد می‌کند؛ نکاتی کوچک که می‌شود درس‌های بزرگی از آن آموخت. کتاب «نامه»، نوشته مارتین گاندو و کیتلین الیفانریکا، ترجمه

فروغ منصور قناعی است که نشر اطراف در سال ۱۳۹۷ منتشر کرده است.

سید بهمنهادی، شرکت سیدگدان، آرمان اقتصاد

مدار فوق	افق زمانی	نماد
۱۰۰	بلند مدت	پایانی
۱۰۰		ل
۲۰		ت
۲۰		ش
۲۰		ن
۲۰		م

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
نیمه اول ۱۴۰۳	خاور	۲,۱۵۵	۲,۹۰۰	بهبود وضعیت	۲۰
	پالایش	۹۸,۰۳۰	۱۳۰,۰۰۰	P/NAV پایین	۲۰
	ویملت	۲,۸۰۶	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	کالا	۱۶,۰۴۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
نیمه دوم ۱۴۰۳	فراز	۱۴,۲۵۱	۱۹,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	داریک	۱۳,۸۴۵	۱۶,۷۵۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	گاز	۱۰,۹۹۰	۱۵,۰۰۰	بهره برداری از طرح توسعه و پتانسیل سودآوری	۱۰
	سآبیک	۱۲,۱۳۰	۱۵,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	زگلدشت	۹,۴۲۰	۱۲,۰۰۰	تکمیل طرح توسعه در سال جاری و پتانسیل سودآوری	۱۰
	چکاپا	۲,۵۱۲	۳,۰۰۰	دارای طرح توسعه و افزایش سودآوری	۱۰
	خریخت	۲,۹۳۷	۳,۸۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
بلند مدت	ثبات	۱۲,۸۴۵	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۲۵
	ویستا	۱۱,۴۳۴	-	برخوردار از پرتفوی بهینه	۲۵

توضیح و یادآوری