سالروز ولادت امام حسن عسکری(ع) را
تبریک عرض می‌نماییم

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید
هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
IRAN AIRTOUR
هواپیمایی کاسپین
KISH AIRLINES

بورس از رقبا جا ماند

در مهرماه سال جاری روند حرکت بازار سرمایه به صورت نزولی بود و شاخص با افت محسوسی روبه‌رو شد. بازار در حالی وارد مهرماه شد که شاخص در محدوده ۲ میلیون و ۱۱۸ هزار واحد قرار داشت اما در ادامه با ریزشی بیش از ۹۵ هزار واحدی روبه‌رو شد و در روز تهیه این گزارش (چهارشنبه ۲۶ مهرماه)، شاخص با روندی نزولی در محدوده ۲ میلیون و ۲۳ هزار واحدی کار خود را به پایان رساند. بر این اساس، از ابتدای ماه تا روز ۲۶ مهرماه، شاخص با افتی بیش از ۴ درصدی مواجه شد. بازار در اولین هفته پاییز شروع ضعیفی داشت و پس از هفته سخت تسویه اعتبارات در آخر شهریور، سرمایه‌گذاران را ناامید ساخت...

صفحه ۳

سال یازدهم ■ شماره ۵۱۴ ■ هفته اول آبان ■ شنبه ۲۹ مهر ۱۴۰۲ ■ ۲۱ اکتبر ۲۰۲۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۳۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

کارشناس ارشد بازار سرمایه مطرح کرد:

ضرورت رتبه‌بندی سبدگردان‌ها

صفحه ۱۴

دولت به صنایع تنفس می‌دهد

بروز نشانه‌های پایان سرکوب قیمتی

صفحه ۶

بازارگردانی دستوری به آخر خط رسید

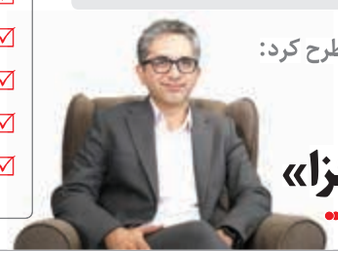
صفحه ۴

عملکرد متهم ریزش سهام واکاوی شد

سوءتفاهم الگوریتمی

صفحه ۵

مدیرعامل شرکت رایان هم‌افزا مطرح کرد:



افزایش سرمایه ۸۰۰ میلیاردی «رافزا»

صفحه ۹

«وتجارت» زیرذره‌بین

- «کیسون» شفاف‌سازی کرد
- چکیده تحلیل بنیادی «وسپه»
- «پالایشی یکم» پربازده‌ترین صندوق هفته
- سود ۱۳۰ تومانی «ومهان» در ۶ ماه
- مزایای خاص «وسینا» برای سهامداران بازار
- تزریق ۱۸۰ میلیون یورو به «فخوز»
- افزایش سرمایه ۱۰ همتی «ورفاه»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

افزایش کارایی بازار با معاملات الگوریتمی

فرهنگ حسینی

معاملات الگوریتمی به یکی از چالش‌ها بین برخی از فعالان بازار، توسعه دهندگان معاملات الگوریتمی و پیشتازان در این حوزه و سازمان بورس و اوراق بهادار تبدیل شده است. منتقدان بکارگیری معاملات الگوریتمی بر عدم منصفانه بودن توانمندی الگوریتم در قبال توانمندی انسانی در معاملات اشاره می‌کنند. هر چند عدم دسترسی منصفانه همه سرمایه گذاران به زیرساخت‌های معاملات الگوریتمی، ریشه اصلی این انتقادات است.

صفحه ۲

پیرمان

تجدید ارزیابی شرکت‌های زیان‌ده دولتی؛ آری یا خیر

پوشاندن زیان سنواتی
غلامرضا سلامی

تجدیدنظر در تجدید ارزیابی‌ها
سعید جمشیدی فرد

اقدامی ناگزیر
علی جبل عاملی

افزایش تامین مالی
احسان ذاکرنیا

صفحه ۱۵

اخبار هفته

نتایج اصلاح سیاست مولدسازی در آمار آینده

وزیر اقتصاد و امور دارایی گفت: مولدسازی یعنی دولت زمین‌ها، املاک و دارایی‌هایی که سال‌ها در کشور به ناکارآمدترین شکل مدیریت می‌شدند را برای استفاده بهینه مردم مجدد به چرخه اقتصاد بازگرداند.

سید احسان خاندوزی افزود: در ابتدای دولت با یک آسیب شناسی، ۱۵ سرفصل مهم را به‌عنوان علت عدم پیشرفت مولد سازی در ادوار گذشته به رئیس جمهور ارائه کردیم تا اصلاحات لازم صورت بگیرد.وزیر اقتصاد تاکید کرد: دولت در مولد سازی، نه اموال مردم، بلکه اموال مازاد خود را به نفع بهره مندی عموم جامعه به اقتصاد باز می‌گرداند. امیدواریم در نیمه دوم امسال و نیمه اول سال آینده با استفاده از اعداد و ارقام محقق شده، نتیجه اقدام دولت در ایجاد یک مسیر اصلاحی در مولد سازی را به مردم اعلام خواهم کرد.خاندوزی اضافه کرد: دولت سیزدهم تلاش کرد شرایطی فراهم کند که فعالان اقتصادی بتوانند آینده پیش بینی پذیر مقابل خود داشته باشند.

حمایت مجلس از سرمایه‌گذاران بازار سرمایه

عضو کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: حضور سهامداران خرد و کلان و سرمایه گذاری‌های آنان در بازار سرمایه تاثیر فراوانی بر موضوعات مختلف اقتصادی و رونق بازار دارد.

انور حبیب‌زاده بوکانی در ادامه تصریح کرد: مجلس به مدیریت رئیس کمیسیون اقتصادی در راستای اعتمادسازی بیشتر در بازار سرمایه، جلسات مختلفی را با سازمان‌های اقتصادی، بانک مرکزی، سازمان بورس و وزارت اقتصاد و دارایی برگزار کرده تا ضمن بررسی چالش‌های بر سر راه مسائل اقتصادی، نگرانی و دغدغه‌های مدیران را هم در همین راستا شنیده و چاره و راهکارهای اساسی برای رفع این دغدغه‌ها در نظر گرفته شود.وی معتقد است چالش‌های زیادی بر سر راه مسائل اقتصادی کشور وجود دارد؛ اما نمایندگان مجلس قول داده‌اند با در نظر گرفتن منافع مردم و سهامداران، حامی سرمایه‌گذاران در همه بخش‌های اقتصادی به ویژه بازار سرمایه باشند.

بلاتکلیفی ۹۳ درصد از اکتشافات معدنی

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس شورای اسلامی گفت: مولد سازی تنها معطوف به خرید و فروش املاک و مستغلات دولت نیست ما مولد سازی را چیزی فراتر از این مسئله قلمداد می‌کنیم.

بنابراین ساده ترین موضوع در این بخش، همین فروش ساختمان و زمینی است که در قالب ستاد مولدسازی پیش می رود. ما معتقدیم مولدسازی این است که دارایی‌ها راکد دولت که حجم قابل توجهی از نظام اقتصادی را تشکیل می‌دهد از حالت بالقوه به بالفعل تبدیل شود. محمدرضا پورابراهیمی با بیان اینکه ذخایر نفت و گاز کشور و همچنین ذخایر معدنی کشور باید از حالت بالقوه به بالفعل تبدیل شوند، افزود: در حال حاضر در ۷ درصد از پهنه جغرافیایی ایران براساس گزارش‌های رسمی وزارت صمت، اکتشافات معدنی صورت می گیرد و ۹۳ درصد تقریبا بلاتکلیف و رها شده است. بنابراین اگر این موارد را مشاهده و در قالب مشارکت‌های داخلی و خارجی فعال کنیم، به اهداف مولد سازی دست پیدا خواهیم کرد.

۶ کارگزاری جدید عضو بورس تهران شدند

معاون نظارت بر بازار گفت: به منظور توسعه و تقویت جایگاه صنعت کارگزاری در بورس تهران و ارائه خدمات بهتر به سرمایه گذاران در بازار سرمایه، پیرو سیاست‌های سازمان بورس مبنی بر توسعه کمی و کیفی نهادهای مالی در سال جاری مجوزهای فعالیت ۶ شرکت کارگزاری صادر شده است.

محمدرضا شاه نظری افزود: کارگزاری هایی که در سال ۱۴۰۲ مجوز عضویت در بورس تهران را اخذ کرده اند شامل آسمان، هامرز، راهین، اعتبار تابان، یزدان و آرتان است و با اضافه شدن این کارگزاری ها در مجموع ۱۱۴ کارگزاری در کشور مشغول به فعالیت هستند.

وی تاکید کرد: هم اکنون ۳۱۱ تالار اختصاصی و ۱۶۲۹ ایستگاه معاملاتی نامک و ۱۵۳۲ ایستگاه معاملاتی برخط گروهی در سراسر کشور مشغول به فعالیت و خدمات رسانی به مردم هستند.

سرمقاله

افزایش کارایی بازار با معاملات الگوریتمی

فرهنگ حسینی
مدیرعامل گروه صنعتی معدنی امیر

معاملات الگوریتمی به یکی از چالش‌ها بین برخی از فعالان بازار، توسعه دهندگان معاملات الگوریتمی و پیشتازان در این حوزه و سازمان بورس و اوراق بهادار تبدیل شده است. منتقدان بکارگیری معاملات الگوریتمی بر عدم منصفانه بودن توانمندی الگوریتم در قبال توانمندی انسانی در معاملات اشاره می‌کنند. هر چند عدم دسترسی منصفانه همه سرمایه گذاران به زیرساخت‌های معاملات الگوریتمی، ریشه اصلی این انتقادات است. در حالی که فناوری‌های نوین، به سرعت در همه ابعاد زندگی رسوخ کرده و این روزها هوش مصنوعی در حال نقش آفرینی در بسیاری از فعالیت‌ها و امور زندگی انسان‌ها است، چنین استدلال‌هایی به زیر سوال بردن، همه فناوری‌ها است. فناوری‌هایی که از چاپ گرفته تا اینترنت و تلفن هوشمند را شامل می‌شود و همگی نسبت به توانایی بشر در اجرای امور مشابه، برتری داشتند. در عمل آنچه در حال وقوع است، تخریب خلاق است. از سوی دیگر، معاملات الگوریتمی بیش از ۴۰ سال در بازارهای مالی بین المللی قدمت داشته و سهم بین ۵۰ تا ۹۰ درصدی در بازارها و ابزارهای مختلف مالی در بازارهای توسعه یافته دارد. معاملات ابزارهای مشتقه، معاملات بازارگردانی، معاملات زوجی، معاملات آربیتراژی و بسیاری از الگوریتم های اجرا که می‌توانند سبب افزایش کارایی بازار گردند، همگی بخشی از معاملات الگوریتمی هستند.

دو رویکرد کلی در مواجهه با الگوریتم قابل اتخاذ است؛ پذیرش یا عدم پذیرش. در عدم پذیرش، معاملات الگوریتمی به طور قانونی منع می‌شود، اما در عمل گروه خاص و اندکی از راه‌های مختلف به آن دسترسی خواهند داشت که نتیجه آن عدم کارایی بازار و بهره مندی یک گروه خاص از منافع معاملات الگوریتمی است. در مقابل، با پذیرش معاملات الگوریتمی، مشابه آن چه در گذار از معاملات کاغذی به آنلاین رخ داد، قوانین و مقررات و رویه‌هایی برای منصفانه بودن آن وضع می‌شود. همچنین دسترسی عمومی به این ابزار، سبب ایجاد شرایط منصفانه برای همگان و افزایش کارایی بازار می‌شود. بدیهی است که گذار فناوری، بازارها را ملزم به پذیرش این ابزار خواهد نمود. حال با فراهم آوردن دسترسی منصفانه همه فعالان اعم از حقیقی و حقوقی به زیرساخت‌های معاملات الگوریتمی و حمایت از توسعه ابزارها و زیرساخت‌ها برای گسترش آن در میان همه سرمایه گذاران، می‌توان ضمن ایجاد فضایی منصفانه، به افزایش کارایی بازار و پایان دادن به انتقادات کمک شایانی نمود.

دیدگاه

نوآوری و تغییرات با اهمیتی در عملکرد رئیس سازمان مشاهده نشد

حمید میرمعینی
کارشناس بازار سرمایه

تغییرات با اهمیتی در عملکرد مدیریت جدید سازمان بورس دیده نشده است و بیشتر مصوبات و عملکردی که وجود دارد براساس دستورالعمل‌ها و زیرساخت‌ها و برنامه‌های گذشته سازمان است اما نوآوری و تغییرات با اهمیت و موثری که باعث شود بازار به شکل قابل ملاحظه‌ای تغییرات و رویکرد مدیریتی جدید را لمس کند، دیده نشده است. حتی مصوبات وتغییراتی هم که وجود دارد ناشی از پیشنهادها و راه حل‌هایی است که از طریق سیستم کارشناسی سازمان بورس به مدیریت می‌رسد یا از طریق درخواست‌هایی است که از طریق نهادها اتفاق می‌افتد و توسط هیات مدیره و کارشناسان بررسی و مصوب می‌شود.

سازمان بورس و مدیریت سازمان جایگاه ویژه و بااهمیتی دربازار سرمایه و حتی در اقتصاد کشور دارد و بایستی تصمیمات و برنامه‌های استراتژیکی برایش تهیه ، تدوین و اجرا شود. دربسیاری از زمینه‌ها از قیمت‌گذاری دستوری تا نرخ خوراک پتروشیمی و نحوه تامین مالی دولت در بودجه همگی نقش و جایگاه بازار سرمایه نادیده گرفته شده است حتی در زمینه خصوصی‌سازی نقش موثری ایفا نشده است. به هر حال در سیاستگذاری اقتصادی دولت ، رئیس سازمان بورس به عنوان نماینده بازار سرمایه بایستی موثرتر و برجسته‌تر عمل کند؛ موضوعی که تا کنون اتفاق نیفتاده است. اگر شاهد مدیر سیاسی قوی و دارای نفوذ و قابل ملاحظه در راس هرم سیاستگذاری بودیم ، شرایط فرق می‌کرد. درخصوص مباحث سیاست‌های رقابتی بازار سرمایه در قبال سایر بازارها نیز به خوبی عمل نشده است وسهم بازار سرمایه از بازار تامین مالی در دوره مدیریت جدید سازمان رشد قابل توجه و چشمگیری نداشته است. در واقع رسالت بازار سرمایه در بحث تامین مالی بنگاه‌های اقتصادی، به خوبی اجرا نشده است.درباره استراتژی‌های عملکردی نیززیرساخت جدیدی به بازار سرمایه اضافه نشده است. البته ناگفته نماند، مصوبات مدیریت قبلی بورس از جمله اعطای مجوز به نهادهای مالی چون کارگزاری‌ها و سبدگردان‌ها به کندی اجرایی شده است.

در مورد کاهش محدودیت‌های دامنه نوسان یا تغییرات و اصلاح خرده ساختارها یا ریزساختارها و تقویت زیرساخت‌ها از جمله سیستم‌های معاملاتی نیز تغییرات با اهمیتی دیده نشده است. در مجموع تغییرات قابل ملاحظه‌ای در دوره فعالیت رئیس جدید سازمان انجام نشده است .

بی‌اعتمادی همچنان بر بورس حاکم است

بازار در باتلاق رکود

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار هفته گذشته نیز مانند هفته قبل تحت تاثیر تحولات غزه قرار داشت و رکود حرف اول را در بازار می زد. شاخص کل در انتهای هفته نسبت به انتهای هفته قبل رشد خفیف ۳۰۰۰ واحدی را تجربه کرد این در حالی است که شاخص کل هم وزن با افت بیش از ۱۰۰۰۰ واحدی به کار خود پایان داد. در حالی که ارزش معاملات خرد بازار در متوسط روزهای هفته قبل ۴,۳ همت بود این هفته به ۴,۱ همت رسید. خروج پول اشخاص حقیقی در هفته گذشته با کاهش ۵۰۰ میلیاردی به حدود ۲,۱ همت رسید که بیانگر تداوم فضای ترس و نا امیدی در بین سهامداران حقیقی است.

به نظر می‌رسد این روزها بازار بیشتر از اینکه به دلیل عدم ارزندگی با رکود مواجه شده باشد به دلیل بی اعتمادی به ارکان بازار و سیاست گذاران اقتصادی کشور رنج می‌برد. در چند سال اخیر بارها شاهد خلف وعده و شوک‌های سیاست‌گذاری مسئولان مربوطه بوده‌ایم که همین موضوع سبب فرار سرمایه‌ها از بازار شده است. در چند روز گذشته مجددا بحث تزریق منابع صندوق توسعه ملی به بازار مطرح شد که احتمالا مانند سنوات قبل منجر به تغییر روند کوتاه مدت بازار می‌شود ولی انتظار روندسازی بلند مدت را ایجاد نمی‌کند. بانک مرکزی همچنان به سیاست انقباضی خود ادامه می‌دهد و این هفته هم حدود ۲۶ درصد از تقاضاهای بانک‌ها را بی پاسخ گذشته است که همین امر منجر به رشد نرخ‌های پیشنهادی بانک‌ها به سپرده گذاران می‌شود و جذابیت بازار سپرده بانکی به بازارهای رقیبی همچون بازار سهام می‌شود. این هفته شرکت‌ها اقدام به انتشار گزارش‌های هفتگی خود کردند که شاهد گزارشات جالبی بودیم. بانک ملت در ۶ ماهه نخست سال به ازای هر سهم ۵۲ تومان سود شناسایی کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۷۳ درصد رشد را نشان می‌دهد. همچنین بانک سامان نیز با تحقق سود ۷۵ تومانی رشد ۲۷ درصدی را نسبت به سال قبل داشته است. به نظر می‌رسد با انتشار گزارش‌های دیگر نمادهای صنعت بانکی شاهد تداوم گزارش‌های جذاب دیگری در این گروه باشیم. در گروه پالایشی هم پالایشگاه تهران گزارش جذابی را روانه بازار کرد و به ازای هر سهم ۴۵ تومان در ۶ ماهه سود شناسایی کرد در حالی که در سه ماهه ابتدایی سال به ازای هر سهم ۱۴ تومان شناسایی کرده بود. در گروه سیمانی نماد «سکرما» که سال مالی منتهی به ۳۰ آذر دارد در ۹ ماهه به ازای هر سهم ۴۲۰ تومان سود ساخته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۰۸ درصدی داشته است. با تداوم گزارش‌های فصل انتظار داریم که نسبت (p/e) گذشته نگر بورس در روزهای آتی به کمتر از ۷,۴ واحد برسد که نسبت به میانگین ده ساله ۹,۵ واحدی عدد جذاب و بیانگر ارزندگی بازار محسوب می‌شود. لازم به ذکر است با توجه به فضای تورمی کشور p/e آینده نگر بازار ارقام پایین‌تری را نشان می‌دهد. در حوزه بازار غیر رسمی ارز، دلار بعد از رشد شتابان در هفته قبل‌تر و رسیدن به محدوده ۵۳ هزار تومان مجددا راه رفته را برگشت و به کمتر از ۵۱ هزار تومان رسید. در گروه خودرو بعد از نامه ایران خودرو مبنی بر حذف مصوبات شورای رقابت شاهد افزایش نرخ‌های جذابی در محصولات این شرکت بودیم که انتظار می‌رود به مرور اثر آن در صورت‌های مالی ایران خودرو نمایان شود هرچند که برای فرار از مشمولیت ماده ۱۴۱ راهی جز افزایش سرمایه برای این شرکت زیان‌ساز پیش‌بینی نمی‌شود. در گروه غذایی نمادهای مجموعه خودکفایی یک به یک افزایش نرخ را افشا می‌کنند. در این گروه شفاف‌سازی‌ها حکایت از افزایش نرخ شکر خریداری شده به ۲۷,۵۰۰ تومان در کیلو و نرخ آرد به ۱۷,۵۰۰ تومان دارد. گروه تایرسازی این روزها از افزایش نرخ‌های جذابی رو نمایی کردند که می‌تواند بخشی از زیان سهامداران این شرکت‌ها را در سال‌های قبل پوشش دهد.

تاثیر تحولات منطقه‌ای بر بازارهای جهانی

در بازارهای جهانی بعد از تحولات غزه قیمت کالاها از جمله نفت و طلا روند رو به رشدی به خود گرفتند. نفت خام رشد بیش از ۵,۵ درصدی را در یک هفته گذشته به خود دید و به محدوده ۹۰ دلاری رسید، کاهش ۴,۴ میلیون بشکه از ذخایر استراتژیک آمریکا نیز در این رشد بی‌تاثیر نبوده است. قیمت جهانی طلا هم در مدت مشابه رشد بیش از ۴,۵ درصدی را تجربه کرد و به محدوده ۱۹۵۰ دلاری رسید. داده‌های قوی خرده فروشی و تولیدات صنعتی آمریکا در هفته جاری تداوم سیاست‌های پولی انقباضی فدرال رزرو را در ماه جاری تقویت می‌کند. مس هفته با ثباتی را پشت سر گذاشت و در محدوده ۷۸۵۰ دلار در هر تن قرار گرفت. قیمت روی جهانی نیز در محدوده ۲۵۰۰ واحدی در نوسان است.

شروع با منفی شدن ۵۵۰ نماد

اولین روز هفته با توجه به ریسک‌های سیاسی اکثریت بازار با فشار فروش همراه شدند. ارزش معاملات خرد نیز در مقادیر حداقلی خود قرار گرفت و رقم ۳۶۰۰ میلیارد تومان را ثبت کرد. افزایش درگیری‌ها میان فلسطین و رژیم صهیونیستی سبب واکنش قیمت جهانی طلا و نفت و رشد آنها شد. شاخص کل با کاهش ۰,۹۱ درصد به مرز ۲ میلیون واحد رسید و حدود ۷۰۰ میلیارد تومان خروج پول حقیقی از بازار را داشتیم. بیش از ۵۵۰ نماد منفی و حدود ۲,۵ همت ارزش صف فروش‌ها بود. نمادهای شاخص ساز فارس و شستا با حمایت کاهش شدیدی نداشتند. تک سهم‌ها و صندوق‌های طلا و سکه با تقاضای نسبی همراه بودند.

در دومین روز هفته با شاهد حمایت‌هایی ازبازار برای حفظ سطح ۲ میلیون واحد و همینطور رفع الزام بازارگردان‌ها به فروش و رنج‌های مثبت در برخی نمادها بودیم. با توجه به ریسک‌های سیاسی و نگرانی‌ها از دخالت ایران در جنگ میان رژیم صهیونیستی و فلسطین بازار با وجود حمایت‌های صورت گرفته همچنان پرعرضه بود و شاهد خروج ۴۵۰ میلیارد تومان پول از سمت حقیقی‌ها بودیم. در اواخر بازار با رنج‌های مثبت در نمادهای تاثیر گذار سبب شد که شاخص با افزایش اندک در همان محدوده ۲ میلیون واحد قرار بگیرد. ارزش معاملات خرد نیز در همان محدوده ۳۰۰۰ میلیارد تومان قرار گرفت. نبود نقدینگی در بازار سبب شده که شرکت‌هایی با گزارش ۶ ماهه بالاتر از انتظار نیز با تحرک کمی همراه شوند.

در سومین روز هفته پس از مدت‌ها شاهد تقاضا در بازار بودیم و شاهد برتری خریداران به فروشندگان بودیم. خبرهای مثبت از قبیل احتمال حذف شورای رقابت از قیمت گذاری خودرو و تزریق هزار میلیاردی صندوق توسعه به بازار سرمایه سبب جو مثبت در بازار شد. از سوی دیگر الزام بازارگردان‌ها به تعهد فروش نیز مانند روز گذشته رفع شد. در بازار روز دوشنبه تقاضا بر تک نمادهایی بود که انتظار انتشار گزارش‌های ۶ ماهه خوب دارند. نگرانی‌ها از حمله زمینی رژیم صهیونیستی و آتش بس چند ساعته در غزه سبب شد که ریسک گسترش جنگ در منطقه کمرنگ شود. با بهبود معاملات شاهد ورود نقدینگی حدود ۱۳۰ میلیارد از سوی حقیقی‌ها به بازار بودیم. شاخص کل در نهایت با حفظ حمایت ۲ میلیون واحد با رشد ۰,۸۱ درصدی در سطح ۲ میلیون و ۱۸ هزار واحد به پایان رسید.

در روز سه شنبه در ادامه روز گذشته بازار با جو مثبت شروع شد اما به تدریج با افزایش عرضه‌ها متعادل و رو به منفی بسته شد. از دلایل افزایش عرضه‌ها در بازار می‌توان به خبر سخنگوی دولت در خصوص حذف شورای رقابت از قیمت گذاری خودرو اشاره کرد که این اتفاق منوط به نظر مجلس است که این خبر سبب افزایش عرضه در گروه خودرویی شد که به کلیت بازار سرایت کرد. در بازار روز سه شنبه گروه پالایشی و بانکی بدلیل گزارش‌ها خوب ۶ ماهه مورد توجه بازار قرار گرفتند. که در این میان دو نماد «شتران» و «وبملت» با انتشار سودهای ۴۵ و ۵۲ تومانی به ازای هر سهم مورد تقاضا قرار گرفتند. با توجه به معاملات این روز خروج پول حقیقی‌ها حدود ۱۵۰ میلیارد تومان از بازار را شاهد بودیم. در نهایت شاخص کل نیز با رشد ۰,۶۵ درصدی به سطح ۲ میلیون و ۳۱ هزار واحدی رسید.

در آخرین روز هفته با اتفاق ناراحت کننده بمباران بیمارستان المعمدانی غزه سبب شد که بازار بار دیگر با فشار فروش شروع شود. موضوع جنگ و افزایش ریسک‌های سیاسی سبب جو منفی در بازار شده است. در میانه‌های بازار با حمایت‌های صورت گرفته از منفی بازار کاسته شد. از خبرهای مهم این روز می‌توان به تعیین قیمت ۸ محصول جدید ایران خودرو توسط شورای رقابت اشاره کرد. از نمادهای پرتراکنش این روز می‌توان به «حفرس» و «ثفارس» و «ثشاهد» اشاره کرد. شاخص کل با افت ۰,۳۸ درصدی در سطح ۲ میلیون و ۲۳ هزار واحد قرار گرفت.

نشست «حکمرانی تامین مالی از طریق بازار سرمایه» برگزار شد

نشست «حکمرانی تامین مالی از طریق بازار سرمایه» در ۲۶ مهر ماه در دانشگاه شریف با حضور رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار؛ حسین عبده تبریزی، کارشناس ارشد بازار سرمایه؛ علی مروی، مدیر اندیشکده کسب و کار شریف و دیگر صاحب نظران این حوزه برگزار شد.

تدارک مصوبه جدید در حوزه فناوری‌ها در سازمان

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در این نشست گفت: در مقایسه با سهم بازار سرمایه و بازار پول در تامین مالی ارقامی منتشر می‌شود که این مقایسه درست نیست. به عنوان مثال منابعی که طی سال‌ها از بانک‌ها انباشته شده با منابعی که در یک سال گذشته از بازار سرمایه تامین مالی شده است، مقایسه می‌شود. اما باید منابع انباشته شده در یک زمان مساوی باشد. با این حساب ۳۰ درصد تامین مالی اقتصاد از بازار سرمایه است.

مجید عشقی افزود: برای افزایش این تامین مالی ملزومات حقوقی لازم است. سازمان بورس با طراحی ابزارهای مختلف توانسته است این بستر را فراهم کند و این امر تاحدودی محقق شده است.

وی ادامه داد: بحث بعدی توسعه نهادهای مالی است که در سال‌های اخیر از کارگزاری گرفته تا شرکت‌های رتبه بندی و صندوق‌های سرمایه گذاری راه اندازی شده است تا سطوح مختلف ریسک برای سلایق مختلف معرفی شود. نهادهای مالی تا چند سال نمی‌توانستند مجوز بگیرند اما در دوره کنونی توانستیم مجوز ۱۱ شرکت سرمایه گذاری و سبدگردان را صادر کنیم.

او اضافه کرد: رکن دیگر تامین مالی ابزارهای تامین مالی است که در این حوزه ابزارهای بدهی صکوک، گواهی سپرده، اوراق مرابحه و اوراق عقود اسلامی که توسط دولت و بخش خصوصی منتشر می‌شود. سعی بر افزایش سهم تامین مالی از سمت بخش خصوصی است. عشقی تاکید کرد: هدف توسعه ابزارهای ترکیبی اعم از اوراق بدهی و سرمایه‌گذاری است. با توجه به تورمی که وجود دارد خیلی از سرمایه گذاران نیازمند این اوراق هستند و خیلی از افراد قابلیت سرمایه گذاری در برخی پروژه‌ها را ندارند. بنابراین ابزارهای مالی قابلیت این را دارند که ظرفیت را پر کنند.

به گفته رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار عمده سرمایه‌گذاری در مسکن توسط سرمایه بخش خصوصی بوده و همیشه بخش خصوصی پیش قدم بوده است. ابزارهای مالی برای تامین سرمایه مسکن خالی بوده است که بتواند به صورت مستقیم تامین مالی پروژه‌های مسکونی را از بازار سرمایه داشته باشد.

وی افزود: ابزارهای قبلی نتوانسته است مستقیما در ساخت‌وساز مشارکت داشته باشند. باید ابزارهایی طراحی کنیم که بتواند نوسانات حوزه مسکن را در این ابزار منعکس کند که بتواند از این نوسانات استفاده شود.

او در پایان گفت: دارایی‌های دیجیتال یکی از بحث‌های جدی بازارهای مالی دنیاست که بسیاری‌از کشورها در آن بلاتکلیف هستند و در کشور ما هم تصمیم جدی برای آن گرفته نشده است و نمی‌توانیم به آن بی‌توجهی کنیم چون نقدشوندگی بسیار زیادی دارد و یک بازار مناسبی برای تامین سرمایه‌های خرد است. بنابراین استفاده از فناوری‌های نوین برای تغییر شکل بازار سرمایه یک امر مهمی است که سازمان مصوبه جدیدی برای این فناوری‌ها در آینده تدارک دیده است.

صندوق املاک و مستغلات رابط بازارهای سرمایه مسکن

حسین عبده تبریزی، کارشناس بازار سرمایه نیز گفت: رابط بین بازار سرمایه و مسکن، صندوق های املاک و مستغلات و بخش بازار سرمایه هستند. در حال حاضر در بخش مسکن در بدترین شرایط قرار داریم و به دلیل مالیات نامناسب بخش زمین، قدرت خریدها بسیار محدود شده است.

وی افزود: در کشور ما عمده سرمایه‌گذاران به دنبال سود سرمایه‌ای هستند و برای رفع این چالش، صندوق‌های املاک و مستغلات ابزار مناسبی محسوب می‌شود.

همچنین علی مروی، مدیر اندیشکده کسب و کار شریف در این نشست افزود: بازیگر اقتصاد کشور دولت است، مستقیم یا غیرمستقیم در بخش تولید، بنگاه‌ها و عرضه کنندگان دخالت می‌کند.وی ادامه داد: سیاست‌های اقتصادی به نحوی است که بسیاری دیگر انگیزه‌ای برای حضور در بازارها برای تامین مالی ندارند. مگر اینکه رانت خوبی به عنوان تسهیلات بانکی به آنها داده شود.مدیر اندیشکده کسب و کار شریف اضافه کرد: برخی بازارهای دیگر به دلیل عمق زیادی که دارند دولت‌ها نمی‌توانند در آن اثرگذار باشند. تقاضای انباشت شده مسکن به قدری بالاست که دولت نمی‌تواند وارد آن شده و کنترل کند.

رویداد هفته

تشریح برنامه راهبردی پنج ساله بازار سرمایه

مدیر پژوهش سازمان بورس و اوراق بهادار، در خصوص جزئیات برنامه راهبردی پنج ساله بازار سرمایه اظهار کرد: سند برنامه راهبردی بازار سرمایه، چهارمین سند راهبردی محسوب می‌شود که به همت کارشناسان برنامه‌ریزی راهبردی از سال ۱۳۹۴ تاکنون به منظور پاسخگویی به نیازهای بازار سرمایه و تحقق اسناد بالادستی و سایر تکالیف و الزامات در سطح وزارت اقتصاد، سازمان و بازار سرمایه تدوین شده است.

میثم حامدی گفت: برنامه راهبردی پنج ساله بازار سرمایه با نظارت و تصویب شورای عالی بورس تدوین شده و برای تدوین راهبردها و در ادامه برنامه‌های راهبردی بیش از ۵۰۰ نفر ساعت جلسه در سطوح مختلف برگزار شده است. پس از برگزاری جلسات متعدد و استفاده از نظر ذینفعان، آنچه در هیأت مدیره سازمان بورس جهت ارسال به شورای عالی بورس مورد تایید قرار گرفت، دارای ۹ هدف راهبردی و ۲۱ راهبرد بود.

اجاره به شرط تملیک با انتشار اوراق اجاره مبتنی سهام

دبیر کمیته تخصصی فقهی سازمان بورس و اوراق بهادار، در رابطه با ماهیت اوراق اجاره مبتنی سهام، اظهار کرد: یکی از روش‌های مهمی که شرکت‌ها اکنون می‌توانند به منظور تامین مالی از آن بهره بگیرند بحث انتشار اوراق مبتنی بر سهام است، در سازوکار اوراق اجاره دارایی معینی از اموال شرکت فروخته شده و سپس منافع آن در قالب قرارداد اجاره به شرط تملیک در اختیار شرکت قرار می‌گیرد.

مجید پیره، افزود: از لحاظ فقهی در قرارداد اجاره به شرط تملیک چیزی که واگذار می‌شود منافع دارایی‌های معین است، در أوراق اجاره دارندگان اوراق مالک اصل دارایی موضوع انتشار اوراق اجاره هستند و شرکتی که از محل انتشار اوراق اجاره تامین مالی انجام می‌دهد مالک منفعت دارایی است که در ازای استفاده از منافع دارایی مبالغ مشخصی در زمان معین به دارندگان اوراق می‌پردازد.

برگزاری دوره آموزشی ویژه نهادهای مالی

سرپرست اداره آموزش بازار سرمایه خبر داد: اداره آموزش بازار سرمایه سازمان بورس و اوراق بهادار، دوره آموزشی "مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم" را از ۱۴۰۲/۰۷/۲۹ الی ۱۴۰۲/۰۸/۰۳ با همکاری مرکز مبارزه با پولشویی و تأمین مالی تروریسم سازمان بورس برگزار خواهد کرد.

مهرداد عاصی، با بیان اهمیت موضوعات مرتبط با حوزه پولشویی در فضای اقتصادی کشور و به ویژه در بازار سرمایه و لطمات ناشی از عدم اطلاع از مفاهیم، قوانین و رویه‌های حاکم بر مبارزه با پولشویی برای فعالان اقتصادی، گفت: براساس برنامه‌ریزی صورت گرفته، در مواردی که مبتنی بر شناخت ضرورت از سوی مدیریت‌های سازمان یا به پیشنهاد نهادهای ذی‌ربط در حوزه بازار سرمایه، نیاز به ترویج و اطلاع‌رسانی باشد، دوره‌های آموزشی مربوطه توسط سازمان بورس و اوراق بهادار برنامه‌ریزی خواهد شد.

ابلاغ دستورالعمل زیرساخت عملیات حسابداری

مدیر نظارت بر کارگزاران سازمان بورس گفت: به منظور ساماندهی زیرساخت‌های Back Office شرکت های کارگزاری از حیث شناسایی و ثبت رویدادهای مالی در دفاتر حسابداری دستورالعمل بهره‌برداری از زیرساخت شناسایی، ثبت، نگهداری و گزارشگری عملیات حسابداری شرکت‌های کارگزاری شهریورماه به تصویب هیات مدیره سازمان رسید و در پانزدهم مهرماه ابلاغ شد.

منوچهر میرزایی گفت: وضع مقررات در این حوزه برای نخستین بار است که از سوی سازمان صورت می گیرد چرا که برخلاف سامانه های معاملات آنلاین که دارای مقررات خاص خود بودند، برای سامانه‌های back office شرکت‌های کارگزاری مقرراتی وضع و ابلاغ نشده بود لذا فقدان چنین مقرراتی سبب ایجاد وضعیت آشفته در ثبت و شناسایی رویدادهای مالی در شرکت های کارگزاری مواجه شده بود و اساسا این موضوع مبتنی بر سلیقه مدیران مالی شرکت های کارگزاری صورت می‌گرفت.

بررسی عملکرد یک ماهه بازار سرمایه در مهرماه؛

بورس از رقبا جا ماند

مهرانا محمدی
خبرنگار

در مهرماه سال جاری روند حرکت بازار سرمایه به صورت نزولی بود و شاخص با افت محسوسی روبه‌رو شد. بازار در حالی وارد مهرماه شد که شاخص در محدوده ۲ میلیون و ۱۱۸ هزار واحد قرار داشت اما در ادامه با ریزشی بیش از ۹۵ هزار واحدی روبه‌رو شد و در روز تهیه این گزارش (چهارشنبه ۲۶ مهرماه)، شاخص با روندی نزولی در محدوده ۲ میلیون و ۲۳ هزار واحدی کار خود را به پایان رساند. بر این اساس، از ابتدای ماه تا روز ۲۶ مهرماه، شاخص با افتی بیش از ۴ درصدی مواجه شد.

شروع ضعیف

بازار در اولین هفته پاییز شروع ضعیفی داشت و پس از هفته سخت تسویه اعتبارات در آخر شهریور، سرمایه گذاران را ناامید ساخت. بازار با توجه به تعطیلی میان هفته در اولین روز کاری بسیار ضعیف بود. ارزش معاملات خرد به زیر ۴ همت رسید و فشار فروش در نمادهای بزرگ از جمله پالایشی‌ها سبب کاهش شاخص به۰،۱۳ درصد شد. در این روز کم رمق نیز همچنان شاهد خروج پول بودیم و ۱۳۰میلیارد تومان از بازار خارج شد. همچنین در بازارهای جهانی، نفت همچنان بالای ۹۰ دلار بود و حدود ۹۴ دلار معامله می شد. مس به محدوده ۸۱۰۰ دلار رسیده و تضعیف شده بود. قیمت روی بار دیگر به زیر ۲۵۰۰ دلار کاهش یافت. سرب نیز در محدوده ۲۱۵۰ دلار بود. اونس جهانی طلا به زیر ۱۹۰۰ دلار کاهش یافت.

همچنان کم حجم

هفته دوم مهرماه نیز مانند هفته پیش خود کم حجم و کم نوسان دنبال شد. در حالی که ابتدای هفته شاخص کل در محدوده ۲.۱ میلیون واحدی هفته را شروع کرده بود شاخص در انتهای هفته با عدد ۲.۰۷ میلیون واحدی به کار خود پایان داد. وضعیت برای شاخص هم وزن در مقابل افت ۱.۵درصدی هفتگی شاخص کل بهتر بود و تنها افت ۰.۵درصدی را شاهد بود. در هفته گذشته به جز روز شنبه که به علت عرضه اولیه نماد «شگستر» شاهد ورود پول اشخاص حقیقی بودیم در روزهای بعدی خروج پول خفیف اشخاص حقیقی بودیم. ضعف نسبی سرانه خریداران حقیقی در مقابل فروشندگان حقیقی هم گواه دیگری بر رکود بازار سرمایه بود.

حواشی تاثیرگذار

رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس و وزیر اقتصاد از موافقان عرضه محصولات سیمانی و فولادی در بورس کالا هستند. پور ابراهیمی اعلام کرده بود مجلس مجوزی بابت خروج سیمان و فولاد از بورس صادر نمی‌کند و خاندوزی اعلام کرده بود عرضه محصولات سیمانی و فولادی فساد را کمتر می‌کند. در ادامه اخباری مبنی بر توقف فروش طرح یکپارچه خودرو به گوش میرسد که سخنگوی شورای رقابت گفت بدون مصوبه شورای رقابت این اتفاق نمی‌افتد و جلسه شورای رقابت در این باره تشکیل می‌شود.

شرایط در بازارهای جهانی

در اواسط مهرماه در بازارهای جهانی به واسطه افزایش نرخ بهره و کاهش نرخ اوراق شاهد فشار فروش در کامودیتی‌ها بودیم. نفت خام به کمتر از ۹۰ دلار برگشت در حالی که در دوهفته گذشته در محدوده ۹۳ دلار قرار داشت. قیمت مس به کمتر از ۸۰۰۰ دلار سقوط کرد و افت ۲.۵ درصدی را تجربه کرد. طلا هم در محدوده ۱۸۲۰ دلار قرار گرفت و یکی از سنگین‌ترین افت‌های هفتگی ماه‌های اخیر را رقم زد. فلز روی که در اوایل هفته تا محدوده ۲۶۸۰ دلاری رشد کرده بود راه رفته را برگشت به محدود۲۵۰۰ دلار افت کرد.

تاثیرات تنش‌ها بر حال بازار

بازار در اواخر مهرماه بیش از هر چیزی تحت تاثیر تحولات و درگیری بین فلسطین و رژیم صهیونیستی قرار داشت که منجر به تشدید رکود در بازار توام با کاهش ارزش معاملات و خروج نقدینگی شد. در حالی که شاخص کل در محدوده عدد ۲،۰۶۹ میلیون واحدی به کار خود پایان داده بود در انتهای هفته سوم مهرماه این عدد به کمتر از۲،۰۲۰ میلیون واحدی به کار خود پایان داد. ارزش متوسط روزانه معاملات خرد در این هفته به ۳،۲ همت رسید که نسبت به هفته قبل از آن ۵۰۰ میلیارد تومان کاهش را نشان می‌داد. خروج هفتگی پول افراد حقیقی از بازار هم به حدود ۹۰۰ میلیارد رسید که بیش از دو برابر هفته قبل بود. در آخرین روز هفته سوم بازار بی رمق و کم حجمی را شاهد بودیم و شاخص کل با رشد حدود ۵۶۰۰ واحدی در سطح ۲ میلیون و ۱۹هزار واحد قرار گرفت. از اتفاقات مهم این روز می‌توان به مصوبات مجلس در برنامه هفتم از جمله حذف قیمتگذاری دولتی به استثنای کالاهای اساسی و همچنین قیمت گذاری خودروها توسط شورای رقابت که سبب شد این گروه با عرضه همراه شود.

هفته پایانی

در آخرین روزهای مهرماه نیز شرایط بازار به صورت نوسانی بود و بازار گهگاهی اندک رشدی را به خود می‌دید، در این روزها بازار به شدت تحت تاثیر تنش‌های خاورمیانه قرار دارد و همسو با تنش‌ها تغییر وضعیت می‌دهد. همچنین در ادامه ۷ صندوق جدید از سازمان بورس مجوز فعالیت گرفتند. ستاد تنظیم بازار نیز با افزایش ۲۰ درصدی نرخ تایر سواری موافقت کرد. در بازار خودرو نیز پس از شایعه حذف شورای رقابت از قیمت‌گذاری خودرو، نمادهای خودرویی به شدت مورد توجه قرار گرفتند و طبق معمول این خبر در پایان بازار تکذیب شد. با آغاز به کار بازار جهانی نفت، قیمت نفت برنت به کمتر از ۹۱ دلار کاهش یافت. همچنین در روز ۲۶ مهرماه بازار منفی به کار خود پایان داد.

آخرین وضعیت

با توجه به آمارهای رسمی، در ماهی که گذشت شاخص کل ۴،۴۷ درصد افت داشت اما ارزش و حجم معاملات با جهشی چشمگیر به ترتیب رشد ۱۰۱ و ۱۶ درصدی را به ثبت رساندند.

وضعیت بازار سرمایه در مهر ماه ۱۴۰۲

شرح	۱۴۰۲/۰۷/۰۱	۱۴۰۲/۰۷/۲۶	درصدتغییر
شاخص کل	۲،۱۱۸،۳۴۶	۲،۰۲۳،۵۴۷	- ۴،۴۷
ارزش‌معاملات (میلیون ریال)	۲۸،۰۴۱،۷۰۰	۵۶،۴۴۴،۹۹۸	۱۰۱
حجم معاملات (میلیون سهم)	۸،۰۰۹	۹،۲۵۶	۱۵،۵۶

در بازارهای موازی، بازار طلا با ۵،۳۵+ بیشترین رشد قیمتی را در مهرماه داشت و در کانال ۲میلیون و ۴۱۶هزار تومان قرار گرفت. بعد از طلا، سکه در جایگاه دوم قرار گرفت و بیشترین رشد قیمتی را با افزایشی ۴،۴۹+ درصدی تجربه کرد به طوری که از ۲۴ میلیون و ۷۰۰ هزار تومان در ابتدای مهرماه به ۲۵ میلیون و ۹۰۰ هزار تومان در روزهای پایانی مهرماه رسید.

بعد از سکه نیز یورو بیشترین میزان افزایش قیمت را تجربه کرد که در این ماه ۳،۲۷+ درصد افزایش قیمت داشت و از ۵۲ هزار تومان به ۵۴ هزار تومان در روزهای پایانی ماه رسید. بازار دلار با اندک تفاوتی با بازار یورو در بین بازارهای موازی در رتبه آخر قرار دارد که با ۳،۱۲+ درصد رشد بعد از یورو بیشترین میزان بازدهی را به خود اختصاص داده است و از قیمت ۴۹هزار تومان به قیمت ۵۰ هزار تومان در پایان ماه رسیده است. بنابراین در مهرماه تمامی بازارهای موازی بر خلاف بازار بودند و روندی صعودی را به خود دیده‌اند.

وضعیت بازارهای موازی در مهرماه ۱۴۰۲ - (قیمت به ریال)

شرح	۱۴۰۲/۰۷/۰۱	۱۴۰۲/۰۷/۲۶	درصد تغییر
سکه	۲۴۷،۸۷۰،۰۰۰	۲۵۹،۰۱۰،۰۰۰	۴،۴۹
طلا	۲۳،۱۷۴،۰۰۰	۲۴،۴۱۶،۰۰۰	۵،۳۵
دلار	۴۹۳،۵۸۰	۵۰۹،۰۰۰	۳،۱۲
یورو	۵۲۵،۱۰۰	۵۴۲،۲۸۰	۳،۲۷

در معاملات مهرماه سال جاری نماد «حفارس» با بیش از ۵۰ درصد رشد قیمتی بیشترین میزان بازدهی را در تابلوی معاملات بورس تهران به خود اختصاص داده است. بعد از این نماد در این تابلو نماد معاملاتی «ثشرق» بود که با بیش از ۴۸ درصد رتبه بعدی را از آن خود کرد و سپس نماد «ثفارس» با ۳۴ درصد و نمادهای «کساپا» و «لابسا» به ترتیب با بیش از ۳۰ و ۳۰ درصد افزایش قیمت بیشترین میزان بازدهی را از آن خود کردند.

در مقابل، نمادهای معاملاتی «ثامان» با ۴۸ درصد، «کماسه» با ۲۷ درصد، سقاین و رافزا با ۲۸ و ۲۶ درصد و در نهایت «بکاب» با ۲۳ درصد بیشترین افت قیمتی را در تابلوی معاملات بورس تهران تجربه کردند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در مهرماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
حفارس	۱،۶۵۰	۲،۴۶۹	۵۰
ثشرق	۹،۶۱۰	۱۴،۲۴۰	۴۸
ثفارس	۳۴،۸۶۰	۴۶،۷۳۰	۳۴
کساپا	۱۲،۶۹۰	۱۶،۵۹۰	۳۰
لابسا	۶،۵۸۰	۸،۵۲۰	۳۰

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در مهرماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
ثامان	۴۲،۶۴۰	۲۲،۰۰۰	۴۸
کماسه	۶،۸۴۰	۴،۹۵۰	۲۸
سقاین	۷،۴۳۰	۵،۳۸۰	۲۸
رافزا	۱۹،۷۷۰	۱۴،۶۴۰	۲۶
بکاب	۱۲،۶۱۰	۹،۶۲۰	۲۴

در تابلوی معاملاتی فرابورس نیز نمادهای «پیشگام» با ۴۰درصد، «ثپردیس» با ۲۴درصد، «تماوند» با ۲۲ درصد، «زنگان » و «سدبیر» به ترتیب با ۱۹ و ۱۴ درصد نمادهایی بودند که در مهرماه بیشترین سودآوری را برای سهامداران خود به ارمغان آوردند اما از طرف دیگر، نمادهای «شتوکا» با ریزشی بیش از ۲۸درصدی و به دنبال آن، «بمولد» با ۲۱درصد، «غدانه» با ۲۱درصد، «بالاس» با ۲۱ و سپس «زماهان» با ۲۱درصد افت، بیشترین میزان کاهش قیمت را به نام خود به ثبت رساندند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس در مهر ماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
پیشگام	۷۵۰،۰۰۰	۱،۰۵۰	۴۰
ثپردیس	۱۳،۲۱۰	۱۶،۳۱۰	۲۳
تماوند	۴،۰۳۷	۴،۹۲۱	۲۲
زنگان	۶۶،۵۵۰	۷۹،۱۵۰	۱۹
سدبیر	۴۷،۰۰۰	۵۳،۶۵۰	۱۹

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس در مهرماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
شتوکا	۲۷،۸۰۰	۱۹،۹۵۰	۲۸
بمولد	۶،۸۱۰	۵،۳۴۰	۲۲
غدانه	۷،۳۵۰	۵،۷۷۰	۲۱
بالای	۴۲،۴۵۰	۳۳،۵۰۰	۲۱
زماهان	۸،۱۶۰	۶،۴۴۰	۲۱

در بازار پایه، نماد معاملاتی «شصفها» با بازدهی بیش از ۲۴درصدی بیشترین میزان افزایش قیمت را در مهرماه ۱۴۰۲ به سهامداران خود هدیه داد و پرچمدار بازدهی در این ماه شد. بعد از آن، نمادهای «وحافظ»، «باران» و «وهنر» و در آخر «پلوله» هر کدام به ترتیب با ۲۳ درصد، ۱۶ درصد، ۱۶درصد و ۱۳ درصد بیشترین رشد قیمتی را داشتند. اما در مقابل، بخت با نمادهایی همچون «نیرو»، «خعمرا»، «چنوپا»، «خبنیان» و «کوزر» همراه نبود و تمامی این نمادها با افت قیمت در محدوده ۵۲ تا ۲۱ درصدی، هفتمین ماه سال را به پایان بردند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در مهرماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
شصفها	۱۹۳،۲۵۰	۲۴۰،۹۵۰	۲۵
وحافظ	۴،۲۲۳	۵،۱۹۰	۲۳
باران	۵،۱۱۹	۵،۹۳۰	۱۶
وهنر	۴،۳۹۹	۵،۰۹۰	۱۶
پلوله	۴۳،۲۰۰	۴۸،۸۰۰	۱۳

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در مهرماه ۱۴۰۲

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
نیرو	۴۲،۷۰۰	۲۰،۱۰۰	۵۳
خعمرا	۹،۳۸۰	۶،۵۸۰	۳۰
چنوپا	۸۵،۴۵۰	۶۴،۵۰	۲۴
خبنیان	۶،۲۰	۴،۸۶۰	۲۲
کورز	۱۰،۲۱۰	۷،۹۹۰	۲۲

دیدگاه

شش ماه متوالی منفی

هومن عمیدی
کارشناس ارشد بازار سرمایه

در حال حاضر در آستانه انتشار گزارشات شش ماهه شرکت‌های بازار سرمایه هستیم و شاهدیم که گزارشاتی که تاکنون منتشر شده است در گروه‌های متفاوت گزارشات خوبی بوده و عمدتا گزارشاتی فراتر از انتظار بازار سرمایه بوده است. بخاطر شرایطی که در حال حاضر در وضعیت سیاسی رخ داده یک نگرانی از قبل به علت کمبود نقدینگی و عدم حمایت دولت از بازار سرمایه وجود داشت و این امر مزید بر علت شد. همچنین ناکارآمدی تیم فعلی مدیریتی سازمان بورس و شورای عالی بورس باعث شده تا اعتماد مناسب سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه اتفاق نیفتد و تمام نکات مثبتی که این‌روزها بازار سرمایه دارد و شرایط بنیادی خوبی که بر شرکت‌ها حاکم است قیمت‌ها بسیار ارزنده شده است ولی مسائلی که باید از جهت روحی و روانی در بازار سرمایه حل شود توسط مسئولان حل نشده است. شاهد یک اقدام دیر ولی خوب در تمام حرکت‌های اشتباه مسئولان هستیم که این چندین روزه اجازه فروش از بازارگردانان را سلب کرده و الزام را نیز برداشته است و یک‌مقدار وضعیت بازار بهتر شد.

همچنین حذف معاملات الگوریتمی و موضوع بازارگردان‌ها و درست کردن فرآیند بازارگردانی باید اولویت اول مسئولان باشد که شاهدیم به صورت مقطعی است و زمانی که بازار به کمک احتیاج دارد بحث الزام بر فروش را حذف می‌کنند و یک‌مقدار بازار جان می‌گیرد. اما اینکه در نمادهای خاص معاملات الگوریتمی باعث ریزش کل بازار می‌شود و فرآیند منفی شدن سهم ها در آن نماهای خاص و به ویژه گروه خودرویی باعث می‌شود تا باقی بازار منفی شود معضلی است که مسئولان باید برای آن فکری کنند چرا که تابه حال توسط کارشناسان هشدارهای زیادی داده شده است و این به‌عنوان عیب معاملات بازار گفته شده اما تصمیم درست و منطقی برای آن گرفته نشده است.

مطلب بعدی در مورد این است که صندوق تثبیت بازار باید گزارشات مستند و شفافی را نسبت به عملکردشان در بازار سرمایه ارائه کنند که این موضوع اعتماد ساز است. اما شفافیت در اینجا وجود ندارد و خود این یک مسئله‌ای است که اگر افشا شود و اگر در مورد معاملات صندوق‌ها شفاف سازی شود، می‌توانند به بازار سرمایه کمک کند.

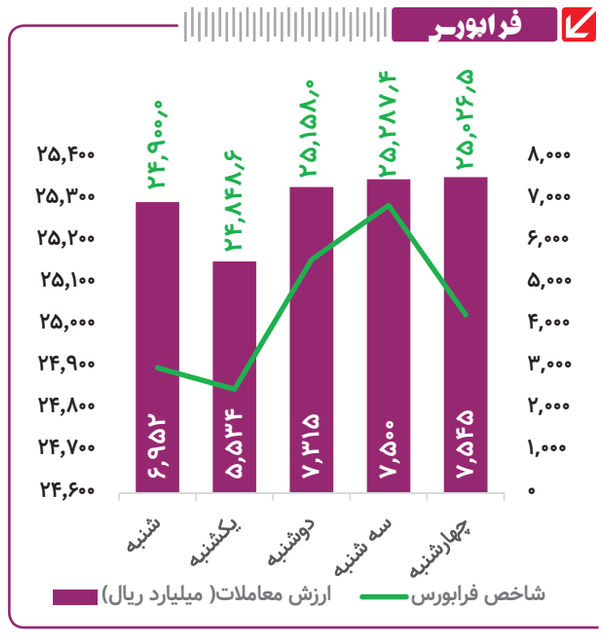
اشکالات دیگری از لحاظ ساختاری در بازار سرمایه وجود دارد که در هر صورت در چنین مواقعی باید بحث کارمزد پرداختی معامله‌گران و فعالان بازار سرمایه کم شود و شرایط باید به نفع سرمایه گذاری و به سمت تشویق سرمایه گذاران برای ورود به بازار سرمایه باشد اما این امر اتفاق نیفتاده است. همچنین پایین آوردن نرخ اعتبارات و عدد میزان اعتبارات توسط سازمان می‌توانند به کارگزاران کمک کننده باشد و این ها مواردی است که باید به صورت ساختاری مسئولان سازمان در مواقعی که بازار از جهت ناامنی برخوردار می‌شود با امنیت بخشی و حمایت از سرمایه‌گذاران کمک کنند که چنین چیزی در بازار سرمایه دیده نمی‌شود.

یکی از مشکلات بازار سرمایه این است که نهاد متولی بازار سرمایه صرفا با مانور دادن بر روی ایجاد ابزارهای مالی تلاش دارد تا مشکلات بازار سرمایه را حل کند که این مورد ضرورت فعلی بازار سرمایه نیست. اعتمادسازی و بحث کمک به بازارسرمایه و حمایت از صنایع و تغییر قوانین دست و پا گیر بازارسرمایه و مواردی که معاملات بازار سرمایه را به نوعی خراب کرده است می‌توانند اولویت‌های جدی تری باشد تا ابزارهای نوین بازار سرمایه. این مطلب در شرایطی گفته می شود که از اردیبهشت ماه تاکنون بازار به صورت متوالی و برای شش ماه منفی بوده است و اجازه رشد به آن نمی‌دهند، در هیچ بازار موازی دیگری شاهد اینچنین افت و از دست رفتن سرمایه های مردم نبوده‌ایم و شاهدیم که وعده‌های گفته شده عملی نمی شود.

مورد بعدی سهام عدالتی است که گفته شد بازگشایی می‌شود اما این اتفاق نیز نیفتاد، تغییر قوانین بازارگردانی خواسته بازار سرمایه بوده است که توجهی نشد، بحث حمایت از صنایع نیز جدی دنبال نشد و تیم رئیس سازمان بورس نتوانست در مورد حمایت از صنایع با تیم دولت به نقطه حمایت از بازار سرمایه برسد.

در آخر نیز شاهد این بودیم همان چیزی که مدنظر دولت بود اتفاق افتاد و از طرفی دیگر تعامل مجموعه سازمان بورس با بانک مرکزی بسیار ضعیف است و هیچوقت و در هیچ دوره ای اینچنین فضای عدم تعاملی را شاهد نبوده‌ایم.

فرابورس



یادداشت

چالش بزرگی به نام نقدینگی

نفیسه تیموری
کارشناس بازارگردانی بازار سرمایه

در طی سال‌های اخیر، یکی از شرایط سازمان بورس، برای شرکت‌ها و بالاخص شرکت‌های تازه پذیرفته شده در بازار سرمایه، وجود بازارگردان بوده است. دراین میان؛ مهمترین وظیفه‌ای که از سوی نهاد ناظر برای بازارگردان تعیین شده ، ایجاد نقدشوندگی برای سایر سرمایه‌گذاران است؛ هر چند می‌توان به مدل‌های مختلفی بازارگردانی را نیز انجام داد.

اما با این وجود، بازارگردان با چالش‌هایی مواجه هستند که در این خصوص بزرگترین چالش پش رو تامین نقدینگی برای انجام فرآیند بازارگردانی است که معمولا ناشران و سهامداران منابع محدودی را در اختیار بازارگردان می‌گذارند که مطابق دستورالعمل بازارگردانی در هر شرایط ملزم به ایفای تعهدات خود هستند. با توجه به یک طرفه بودن بازار سرمایه در عمده مواقع بعد از سال ۱۳۹۹، ایفای تعهدات به یکی از چالش‌های جدی بازارگردانی بدل شده است.

البته ناگفته نماند که بسیاری از سرمایه‌گذاران تصور می‌کنند که بازارگردان در شرایط منفی بازار تعهدی به فروش ندارد اما این درحالی است که براساس ماده ۱۲ دستورالعمل بازارگردانی که به وظایف آنها اشاره داشته است، بازارگردان باید در هر جلسه معاملاتی نسبت به ثبت سفارش بصورت سفارش روز، با رعایت پارامترهای بازارگردانی اقدام کند و مورد فوق در بازار مثبت و منفی باید رعایت شود.با توجه به کمبود نقدینگی و عمق کم سفارشات دربازار در حمایت‌های مهم شاخص با ابلاغیه‌های صادر شده توسط ناظر شرکت بورس، فروش‌های بازارگردانی محدود می‌شود که همین امر موجب ایجاد مشکل برای ایفای تعهدات بازارگردان در روزهای آتی و ایجاد بدبینی در بازارسرمایه در خصوص فعالیت بازارگردانی می‌شود. موضوع دیگری که مطرح می‌شود این است که فعالیت بازارگردانی همواره با سود همراه نیست و در این خصوص باید به این نکته اشاره کرد که بازارگردانی ، فعالیتی است که با هدف کاهش دامنه نوسانات قیمت اوراق بهادار و تامین نقدشوندگی آن انجام می‌شود. در این میان عمل به تعهدات بازارگردانی مقدم بر کسب بازدهی در صندوق است.

درفعالیت بازارگردانی همواره در ابتدای رشد سهام و با ایجاد صف‌های خرید، ملزم به فروش سهام و به عکس در سقف قیمت سهام و با ایجاد صف‌های فروش بازارگردان ملزم به خرید سهام است بنابراین همواره کسب سود در صندوق‌های بازارگردانی کمتر از شاخص است.

البته ایراداتی نیز به دستورالعمل فوق الذکر، در خصوص دامنه مظنه هر نماد وارد است که برای رفع این ایراد، پیشنهاد می‌شود دامنه مظنه با توجه به شرایط بازارگردان در تامین نقدینگی، در سقف و کف قیمت‌های سهام مورد بازارگردانی ، شناوری هر سهم، حجم معاملات سه ماهه معین شود.

در بسیاری از موارد در کف قیمت و پایین ترین دامنه نوسان روز بازارگردان ملزم به ثبت سفارش خرید و فروش در دامنه مظنه است که همین امر موجب ایجاد اردر ترس و فشار فروش در بازار می‌شود. مورد فوق در مورد سهام مختلف متفاوت است . به عنوان نمونه؛ در مورد نمادهایی که عمق سفارشات خرید و فروش کم است فاصله سرخط خرید و فروش زیاد است و دامنه مظنه کوچکتر باعث روان تر شدن معاملات سهم نماد مورد نظر می‌شود. بنابراین با این توضیحات به نظر می رسد دامنه مظنه باید با درنظرگرفتن تمامی شرایط معین شود.

بررسی ایرادهای یک دستورالعمل بورسی

بازارگردانی دستوری به آخر خط رسید

ارمغان جوادنیا
روزنامه‌نگار

از سال ۹۹ که پای بازارگردانان به بورس باز شد، قرار بود با افزایش نقدشوندگی سهام و تنظیم عرضه و تقاضا، بازار پر التهاب سرمایه جانی تازه بگیرد.اما از آن زمان به دلیل اینکه دستورالعمل بازرگانی انعطاف لازم را نداشت، نه تنها بازار بهبود نیافت که بازارگردانان نیز نتوانستند نبض بازار را منظم کنند. آنطور که از شواهد پیداست و فعالان بازار نیز به آن اشاره می‌کنند، عملیات بازارگردانی با عمر دو ساله و نیمه‌اش و چالش‌های ریز و درشتی که هر روز به دوش می‌کشد نه تنها سودده نبوده بلکه جذابیتش را هم از دست داده است.هرچند اکنون قریب به ۹۰ درصد شرکت‌های بورسی و فرابورسی زیر بارعملیات بازارگردانی رفته‌اند اما تا کنون اتفاق مثبتی رخ نداده است. تا جایی که بازارگردانان نیز از این وضعیت گلایه دارند. وضعیتی که از دستورالعمل فعلی بازارگردانی نشات می‌گیرد و نیاز به اصلاحات جدی دارد. در این میان اما یکی از مواردی که بازارگردانان را هم به سطوح آورده دامنه مظنه‌ای است که برای هر نماد گذاشته شده تا نقدشوندگی نماد افزایش یابد اما این موضوع در مواقعی که بازار منفی است به ضرر سهامدار است. در واقع به دلیل کاهش دامنه مظنه در بازار اول و دوم اصلی، بازارگردان ناچاراست در زمانی که سهم منفی است، با توجه به پارامترهای موجود اقدام به فروش کند تا دامنه مظنه رعایت شود در حالی‌که همین دامنه مظنه روال عادی روند سهام را برهم زده است. از نگاه فعالان بازار؛ بازارگردانی به شیوه فعلی در شرایطی که عملیات خرید و فروش برایشان معاف از مالیات است و ۸۰ درصد تخفیف کارمزدی دارد، مصداق بی‌عدالتی است.چالش دیگر اما معاملات الگوریتمی است که بازارگردانان برای فرار از معامله اردر گذاری فیک یا همان الگوریتم فرار از معاملات دارند و به تازگی نیزحقوقی‌های سبدگردان و شرکت‌های سرمایه‌گذاری نیز به آن ملحق شده‌اند. به دلیل اهمیت بحث بازارگردانی، درهفته‌های آینده نیز به طور مفصل به این موضوع پرداخته می‌شود.

بازنگری در پارامترهای بازارگردانی

محسن زارعیان، مدیر عامل شرکت سبدگردان ایساتیس پویا کیش با بیان‌اینکه ماهیت فرآیند بازارگردانی در بازارهای مالی دنیا، کمک به فرآیند نقدشنوندگی سهام با انجام عملیات خرید و فروش است؛ به هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: اما این فرآیند در بازارهای مالی ایران با چالش‌هایی همراه بوده است. علاوه بر دیدگاهی که سهامداران یا ناشران سهام در بورس نسبت به این فرآیند دارند لازم است از زاویه دید صندوق‌های بازارگردانی هم به این موضوع نگاه شود. به عنوان مثال؛ در دوره‌های رکود و رونق بازار که معمولا هر دو در کشور ما توام با بیش واکنشی و با شدت زیادی اتفاق می‌افتد، بعد از دوره‌ای از رشد، قیمت سهام به حدی افزایش پیدا می‌کند که جذابیتی برای خرید وجود ندارد. اما طبق الزامات نهاد ناظر، صندوق‌های بازارگردانی ملزم به خرید حداقل تعدادی از سهام هستند. یا بالعکس در دوره‌های افت و رکود فروش سهام در قیمت‌های پائین به ضرر صندوق‌های بازارگردانی است و به طور منطقی در پایان دوره‌های رکود قیمت‌های پائین برای فروش توجیه و منطق مالی و اقتصادی ندارد. اما صندوق‌های بازارگردانی ملزم به ارسال درخواست‌های فروش در سیستم معاملات در آن مقطع زمانی هستند و در کل مجبورند بر خلاف منطق اصلی بازار یعنی خرید سهام در قیمت های زیر ارزش و فروش در قیمت های بالای ارزش اقدام کنند.

زارعیان به این نکته هم اشاره کرد: اخیرا این راهکار در دوره‌هایی که به دلیل هیجانات فروشنده‌های زیادی دربازار وجود دارد و ارگان‌های نظارتی، صندوق‌ها را از الزام واردکردن درخواست فروش معاف می‌کنند، به نوعی گام کوچکی در همین راستا بوده که می‌تواند به روند قیمتی سهام و کلیت بازار هم به طور موردی و کوتاه مدت کمک کند. گواه این ادعا رشد قیمت اکثر سهم‌ها و کلیت بازار در روزهایی است که معافیت برای ورود الزامی درخواست فروش برای صندوق‌های بازارگردانی در نظر گرفته می‌شود.

او با تاکید بر اینکه پارامترهای بازارگردانی به صورت الزامات روزانه فارغ از اینکه قیمت سهم پائین‌تر یا بالاتر از ارزش ذاتی خود باشد باعث شده توجیه اقتصادی و منطق سود در صندوق‌های بازارگردانی کمرنگ شود، اضافه کرد: از این رو، یک راهکار این است که پارامترهای بازارگردانی در مورد حداقل تعداد معاملات روزانه تکلیفی به صندوق‌های بازارگردانی با توجه به دوره‌های رونق و رکود بازار بازنگری شود، یا اینکه الزامات حداقل تعداد معاملات روزانه اعم از معاملات خرید یا فروش که توسط صندوق‌های بازارگردانی باید وارد سیستم شود در آمارهای تجمیعی دوره‌ای مورد بررسی و نظارت قرار گیرد نه اینکه به طور روزانه پارامترهای ثابتی به صندوق‌های بازارگردانی تحمیل شود.به گفته زارعیان؛ البته مسائل فوق در مورد بازارگردانی سهام و صندوق‌های سرمایه گذاری در سهام بوده و الزامات فعلی در مورد بازارگردانی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت، باعث بروز مسئله‌ای نشده است.

فعالیتی بدون جذابیت

مسعود شرفی، مدیرعامل سبدگردان سهم آشنا گفت: الزام بازارگردانی با هدف افزایش نقدشوندگی در بازار به وقوع پیوست، اما بررسی عملکرد بازارگردانان فعال در بازار گویای این است که اهداف تعیین شده به دلیل نبود منابع لازم برای انجام فرآیند بازارگردانی محقق نشده است به طوری که با اتمام منابع نقدی بازارگردان در جهت خرید و حمایت از سهم، الزامی بودن فروش منجر به فروش سهام خریداری شده با بهای تمام شده بالا و در نهایت متضرر شدن سرمایه‌گذار بوده است. همچنین تاثیرات منفی ورود سهامدار حقوقی به عنوان فروشنده بر روی تابلوی معاملات سهم نیز می‌تواند بر روی روند معاملات تاثیر گذار باشد. او با بیان‌اینکه دامنه مظنه یکی از پارامترهایی است که بازارگردان‌ها را در انجام فرآیند بازارگردانی با محدودیت‌هایی مواجه ساخته است، اضافه کرد: برابر قرار دادن دامنه مظنه با حداکثر دامنه مجاز نوسان سهم یا قراردادن حداقل درصد رعایت دامنه مظنه در دوره هفتگی یا ماهانه، به عنوان معیار رعایت تعهدات بازارگردانی، می‌تواند در جهت آزادی عمل بیشتر بازارگردان و انجام هر چه بهتر رسالت خود مثمر ثمر باشد.

شرفی، الزامات سختگیرانه بورس‌ها و سازمان بورس در خصوص رعایت هر چه تمام‌تر پارامترها در جهت تحقق ماده ۱۲ را عامل اصلی ورود حداکثری بازارگردان‌ها به معاملات الگوریتمی، ذکر کرد و توضیح داد: البته ورود بازارگردان‌ها به دلیل ماهیت این نوع الگوریتم که به اصطلاح الگوریتم فرار از معامله نامیده می‌شود، تاثیر به خصوصی بر معاملات سهام نداشته است.

او به این نکته هم اشاره کرد: هرچند حضور سرمایه‌گذاران خرد با الگوریتم و تخفیف معاملات می‌تواند منجر به افزایش ارزش معاملات شود اما لزوما منجر به بهبود شرایط بازار نخواهد شد.

شرفی با بیان‌اینکه تخفیف ۸۰ درصدی کارمزد معاملات و معافیت از مالیات از تصمیمات خوبی بود که در جهت افزایش جذابیت بازارگردانی برای سرمایه‌گذاران حاضر در این فعالیت در نظر گرفته شد، گفت: هر چند که روند بازار و محدودیت‌های موجود در دستورالعمل مانع از تحقق اهداف این عرصه شد اما از تبعات مثبت این تصمیم، می‌توان به افزایش ارزش معاملات، افزایش جذابیت بازارگردانی در جهت ورود منابع جدید به این فعالیت اشاره کرد.

او اضافه کرد: با فرض کارا بودن بازار، سرمایه به سمت و سویی می‌رود که فعالیت سود ده باشد درغیر این صورت از آن خارج می‌شود. به صورت خلاصه بازارگردانی در سالیان اخیر فعالیت سودده‌ای نبوده و جذابیتی برای سرمایه‌گذاران نداشته است و در صورت عدم وجود الزامات موجود بازارگردانی به صورت انگشت شمار در بازار به وقوع می پیوست.شرفی تاکید کرد: برای جذابیت بازارگردانی باید علاوه بر کاهش محدودیت‌های موجود و افزایش اختیارات بازارگردان در جهت بازارگردانی با هدف انتفاع و کسب سود برای سرمایه گذاران، ماهیت غیر انتفاعی بودن فعالیت بازارگردانی نیز پایان یابد.

انعطاف در دستورالعمل بازارگردانی

علی حیدری، کارشناس بازار سرمایه نیز با بیان‌اینکه چالش‌های بازارگردانی را باید به دو دسته تقسیم کرد؛ گفت: بخشی از این چالش‌ها مربوط به معاملات بازارگردان است که مستقیما اثرگذاری آن بر روی بازار و قیمت نماد است و بخش دیگر چالش بین بازارگردان، ناشر و حسابرس است که اثرگذاری زیادی در قیمت سهم ندارد.او اضافه کرد: موضوع دسته اول که مربوط به معاملات بازارگردان است، بخشی ناشی از نبود انعطاف در دستورالعمل بازارگردانی است که در این دستورالعمل موضوعی به نام دامنه مظنه تعریف شده است که بازارگردان در هر لحظه ملزم به رعایت آن و ارسال سفارش خرید و فروش همزمان با رعایت دامنه مظنه است، در حالی که این موضوع در بازار نزولی آزار دهنده بوده و رشد سهم را تنها با ورود پول سنگین ممکن می‌کند در حالی که چنین پتانسیلی فعلا در بازار وجود ندارد. بنابراین در شرایط نزولی بازارگردان می‌تواند موضوع نقدشوندگی (وظیفه اصلی بازارگردان) را فراهم کند اما نمی‌توان از بازارگردان انتظار داشت تا روند سهم را معکوس کند و یا به رشد سهم کمک کند. اما با منعطف کردن موضوع دامنه مظنه با توجه به شرایط بازار، شاید بتوان کارکرد حمایت قیمتی را از بازارگردان انتظار داشت، که البته باز هم میزان منابع در اختیار بازارگردان نیز مهم است.

به گفته حیدری؛ موضوع دیگر چالش تامین نقدینگی توسط بازارگردان است که با توجه عدم بلوغ موضوع بازارگردانی در بازار سهام ایران و تنگنای مالی بسیاری از ناشران و سهامداران عمده به دلیل سه سال رکودی در بازار سرمایه، قریب به اتفاق بازارگردان‌ها در شرایط فعلی با چالش تامین نقدینگی درگیر هستند که در صورت پایبندی به دستورالعمل این چالش هر روز بیشتر می‌شود، مگر اینکه با استفاده از تبصره‌های ماده ۱۵ دستورالعمل بازارگردانی اقدام به انجام نصف تعهد و یا عدم تعهد کند. در حالی‌که در بازارهای توسعه یافته به دلیل وجود عمق بازار مشتقه، بازارگردان می‌تواند با استفاده از استراتژی‌های مختلف در بازارمشتقه اقدام به تامین منابع مالی و کنترل قیمتی سهام کند، در حالی که این امکان در حال حاضر در بازار سرمایه ایران تنها درتعداد معدودی از نمادها فراهم است و ضمن‌اینکه دانش کافی این موضوع در نهادهای مالی ایران فراهم نیست.

او تاکید کرد: دسته دوم چالش بازارگردانی موبوط به ثبت یا عدم ثبت سهام خزانه توسط ناشر (در صورتی که ناشر مستقیما به عنوان سرمایه‌گذاردر صندوق بازارگردانی باشد) است که به دلیل لاینحل ماندن موضوع و نبود هماهنگی بین سازمان بورس وحسابرسان به چالش بزرگی برای ناشران تبدیل شده است که به یکی از دلایل اصلی نارضایتی ناشران از موضوع بازارگردانی وعدم استقبال آنها برای تزریق نقدینگی به صندوق‌های بازارگردانی شده است.بنابراین ضروری است ابتدا سازمان بورس و بورس‌ها با هماهنگی جامعه حسابداران رسمی به حل مشکل فوق بپردازند تا رضایت ناشران از این چالش اساسی جلب شود وهمچنین همزمان به اصلاح نقاط ضعف اندک در دستورالعمل بازارگردانی و تامین زیرساخت‌های کارآمد پرداخته شود.

آمار

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۶	۷	۹۰

صنایع پر نوسان - فرابورس

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
زنگان	۲۷.۶۶	۷,۹۱۵,۰۰۰	۴۸۱,۳۰۵	۲۰.۱۱
ثپردیس	۲۰.۳۷	۳۲,۶۲۰,۰۰۰	۲,۲۰۴,۱۶۰	۲۰.۸۱
مفاخر	۱۲.۳۹	۸,۹۰۰,۷۳۵	۲۵۶,۸۰۱	۱۰.۲۹
تماوند	۱۱.۱۶	۶۸,۸۹۴,۰۰۰	۶۳,۵۷۸	۱۱.۳۱
سبزوا	۱۰.۵۲	۱۷,۰۶۰,۴۰۱	۳۰۶,۱۱۴	۵.۹
ریشمک	۹.۶	۹,۴۸۰,۰۰۰	۴۰۶,۹۳۲	۴.۴۱
شاوان	۹.۳۹	۱۷۲,۴۰۰,۰۰۰	۲۶۰,۷۵۷	۵.۹
شملی	۹.۱۲	۱۶,۳۳۸,۰۰۰	۱۹۶,۰۳۵	۸.۹۶
وهور	۸.۹۷	۱۳۴,۱۴۶,۴۳۴	۲۱۰,۸۹۵	۸.۹۱
ثالوند	۸.۵	۹,۶۰۰,۰۰۰	۲۶۹,۷۹۴	۸.۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
قشیر	-۷.۶	۶,۱۵۳,۰۸۸	۱۴۷,۹۳۳	-۱۱.۹۳
نطرین	-۶.۵۸	۸,۴۷۸,۵۰۰	۲۰۸,۵۶۱	-۱۱.۹۲
حپرتو	-۶.۲۶	۸,۰۸۵,۰۰۰	۲۲۴,۱۲۴	-۵.۲۷
شاروم	-۶.۲	۲۷,۵۴۰,۰۰۰	۳۰۱,۷۱۵	-۱۲.۱۸
غشهداب	-۶.۱۱	۲۰,۳۴۹,۲۷۸	۳۲۰,۷۶۰	-۳.۸۴
غدانه	-۵.۸۷	۱۱,۵۴۰,۰۰۰	۳۱۰,۵۰۴	-۱۰.۲۶
کمرجان	-۵.۴	۵,۷۸۶,۰۰۰	۱۲۵,۴۳۵	-۷.۲۳
بپیوند	-۵.۳۳	۴۴,۷۶۰,۰۰۰	۵۰۳,۲۸۸	۰.۶۱
رافزا	-۵.۳	۱۴,۶۴۰,۰۰۰	۴۶,۴۱۴	-۹.۰۱
افرا	-۴.۹۹	۱۲,۵۰۰,۰۰۰	۹۰,۶۸۱	-۹.۷۱

عملکرد متهم ریزش سهام واکاوی شد

سوءتفاهم الگوریتمی

نگین عظیمی
خبرنگار

بازار سهام از نیمه اردیبهشت تاکنون روز خوش کمتر دیده است و به ویژه این روزها حال و هوای خوب ندارد و گویی پیش از شروع سرد، سوز سرما به جان بازار افتاده و تابلوی معاملات یخ کرده است. ریزش بورس در یک ماه اخیر زیاد بوده و کاری کرده که روزهای سبز و مثبت به چشم نیایند. برای این افت و کاهش اما فعالان بورسی به دلایل مختلفی اشاره می‌کنند.

جدای از تنش‌های جدید در منطقه خاورمیانه که بر بازارهای سراسر جهان اثری زودگذر داشته، همچنین با وجود نوسانات قیمت ارز و طلا، برخی معتقدند که وجود معاملات الگوریتمی در بازار یکی از دلایل آسیب دیدن آن است. در واقع بر این باروند که روش‌های مورد استفاده در این نوع معاملات به گونه‌ای است که گویی عامدانه قصد تعیین مسیر برای بازار دارند. بر این اساس ساز و کار معاملات الگوریتمی بررسی و آسیب‌زا بودن یا نبودن این معاملات توسط کارشناسان واکاوی شده است.

معاملات الگوریتمی در بازارهای مالی پیشرفته دنیا جایگاه ویژه‌ای دارند و بخش قابل توجهی از معاملات بر اساس الگوریتم‌ها و به وسیله کامپیوترها انجام می‌شود. بر همین اساس، الگوریتم‌های بسیار زیادی در این زمینه طراحی شده است که هر یک هدف خاصی را دنبال می‌کنند. به عنوان مثال، می‌توان بر اساس دانش تحلیل تکنیکال شرایط انجام معامله را تعیین و بر اساس آن، الگوریتم خاصی را طراحی کرد.

ورود الگوریتم به بورس تهران

ورود معاملات الگوریتمی به ایران در سال‌های ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵ صورت گرفت. در آن سال‌ها بیشتر نام آن را می‌شنیدیم و گروه‌هایی نیز مشغول به فعالیت در این زمینه شده بودند. در آن سال‌ها بدون روابط قوی امکان دست پیدا کردن به API ها وجود نداشت.

اما امروز بازار از بلوغ بیشتری برخوردار است. البته این روزها بخش مهمی از بازار ایران را معاملات الگوریتمی تشکیل نمی‌دهند. این موضوع به این دلیل رخ می‌دهد که موانعی در سر راه وجود دارد که سازمان بورس و بازیگران تکنولوژیک باید سعی در تسهیل شرایط و از بین بردن موانع کنند. از زمان ورود الگوریتم‌ها به بورس ایران نظرات مختلفی درباره آنها داده شده است. در ابتدا مانند هر فناوری که وارد حوزه خاصی می‌شود، برخی معتقد بودند با آمدن الگوریتم‌ها، تریدرهای سنتی کار خود را از دست می‌دهند، بنابراین استفاده از آن خوب نیست؛ با گذشت زمان این باور تغییر کرد اما همچنان برخی معتقدند که این الگوریتم‌ها هستند که به بازار آسیب می‌زنند.

در بازار ما کسانی که به صورت قانونی از این الگوریتم‌ها استفاده می‌کنند، عمدتا بازارگردان‌ها و کارگزاران هستند و سیاست‌گذاران برای اینها دستورالعمل‌های خاصی صادر کردند. دستورالعمل‌هایی که برخی آنها را عامل اصلی آسیب به بازار می‌دانند نه الگوریتم‌ها.

طبق ادعاهای اخیر مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار درمورد جزییات معاملات الگوریتمی در بازار، نتایج بررسی انجام شده معاملات در بازه زمانی ابتدای سال ۱۴۰۲ تا پایان شهریور ۱۴۰۲ نشان از آن دارد که حدود ۱.۳۵ درصد از ارزش معاملات خرد سهام و حق تقدم، شامل معاملات الگوریتمی بوده است.

امیرمهدی صبایی در این مورد گفت: در این میان، بیشترین بخش از معاملات انجام شده در این حوزه مربوط به بازارگردانان الگوریتمی و سایر حقوقی‌های الگوریتمی می‌شود.

وی همچنین در ادامه افزود: ارزش معاملات دارای برچسب الگوریتمی در بخش معاملات خرد اوراق بدهی و صندوق‌های etf درآمد ثابت رقمی حدود ۰.۴۶ درصد از کل ارزش معاملات بوده است.

به گفته مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، در خصوص هشدارهای نظارتی طراحی شده در بخش معاملات الگوریتمی تاکنون ۶ هشدار نظارتی در سامانه نظارتی طراحی شده است. وی به نتیجه اقدامات نظارتی از این هشدارها تاکید و اعلام کرد: حاصل اقدامات نظارتی از این هشدارها، ارسال تعداد ۶۸۶ تذکر سیستمی، تهیه ۶ گزارش تخلف در حوزه معاملات الگوریتمی و نیز محدود کردن دسترسی برخط بیش از ۴۵۰ کد کارگزار اقدامات نظارتی از این هشدارها بوده است.

بازارگردانان فعال‌تر

بر اساس گفته‌های مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، بیشترین معاملات انجام شده در حوزه معاملات الگوریتمی، مربوط به بازارگردانان الگوریتمی و حقوقی‌های الگوریتمی است. با توجه به دستورالعمل‌های موجود برای بازارگردانی، برخی معتقدند این دستورالعمل‌ها هستند که باعث اخلال در اصلاح درست روند بازار می‌شوند. در واقع این دستورالعمل‌های ریز و درشت بیش از آنکه به بهبود اوضاع منجر شوند، در مسیر بازار اختلال ایجاد می‌کنند.

نکته دیگر، وجود معاملات الگوریتمی غیرقانونی است که تشخیص آنها دشوار است. با این وجود نمی‌توان انتظار داشت که این معاملات تاثیری بر بازار نداشته باشند. جزئیات ایرادات وارد به معاملات الگوریتمی توسط کارشناسان این حوزه بررسی شد.

سوءبرداشت درمورد الگوریتم‌ها

مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان درمورد تاثیرات معاملات الگوریتمی بر بازار سرمایه گفت: سوء برداشتی که به نظر می‌رسد درمورد معاملات الگوریتمی ایجاد شده این است که معاملات الگوریتمی بازارگردان‌ها را باید از معاملات الگوریتمی سایر الگوریتم‌ها جدا کنیم. یعنی برخی بازارگردانی داریم که ملزم به حفظ سفارش انباشته در سامانه هستند و عملا نمی‌توانند آن حجم سفارش انباشته را حفظ کنند پس مجبور می‌شوند به الگوریتم بسپارند. یعنی بازارگردان طبق دستورالعمل باید یک و نیم درصد بالا و پایین سر خط سفارش داشته باشد.

شاهین احمدی افزود: همین موضوع باعث می‌شود که تعداد سفارش‌هایی در سیستم بگذارد تا سیستم خطا ندهد و تخلف برای بازارگردانی رد نکند. الگوریتم‌های دیگری هستند که روی سهم‌هایی که به نظرشان ارزنده است خرید و فروش می‌کنند که محرک‌هایی هم دارند. موردی که در بازار وجود دارد و این بحث را به وجود آورده که الگوریتم بازار را کنترل می‌کند، ترکیبی از این دو است.

وی ادامه داد: درواقع یکسری نمادهای بزرگ شاخص ساز داریم که اگر الگوریتم‌ها در سر خط خرید و فروش سنگین فعال شوند معمولا اجازه منفی یا مثبت قابل توجهی به آن نماد نمی‌دهد و چون منفی قابل توجهی نمی‌خورد، فرآیند اصلاح شاخص کند می‌شود. اصطلاحا اصلاح در این حالت فرسایشی می‌شود. همه سهم‌های کوچک بازار که شاخص ساز نیستند منفی سنگین می‌خورند ولی سهم‌های بزرگ چون بازارگردان یا الگوریتم‌ها سرخط را به نزدیکی صفر کنترل می‌کنند، منفی نمی‌خورند و شاخص هم خیلی تکان نمی‌خورد. موردی که بازار به آن اعتراض دارد و به نظر می‌رسد اعتراض به جایی است، این بخش ماجراست.

مدیرعامل کارگزاری نماد شاهدان تاکید کرد: در نمادهای شاخص ساز با چیدن الگوریتم اجازه داده نمی‌شود این نمادها متناسب با اصلاح شاخص پایین بیایند و چون این اجازه داده نمی‌شود عملا بازار را کنترل می‌کنند و بازار منفی نمی‌خورد در صورتی که نمادهای کوچک همه منفی می‌خورند. احمدی در ادامه افزود: اگر الگوریتم اجازه اصلاح قیمت در شاخص سازها را متناسب با سهم‌های کوچک ندهد، الگوریتم‌ها بازار را نامتقارن اصلاح می‌کند. یعنی سهم‌های کوچک اصلاح‌های سنگین می‌کنند، سهم‌های بزرگ تکان نمی‌خوند که در این صورت شاخص هم تکانی نمی‌خورد. وی در رابطه با دستورالعمل‌های بازارگردانی گفت: درواقع سازمان دستورالعملی در رابطه با معاملات الگوریتمی نمی‌دهد بلکه سازمان به بازارگردان الزام می‌کند که مقداری سفارش انباشته در سیستم داشته باشد. همچنین دومین پارامتری که سازمان به بازارگردان می‌دهد این است که این سفارش‌ها باید یک و نیم درصد پایین سر خط سمت خرید باشد و یک و نیم درصد بالای سر خط سمت فروش باشد.

او در پایان اضافه کرد: چون تعداد نمادها زیاد است و سرخط‌ها مدام جابه‌جا می‌شوند بازارگردان‌ها الگوریتم می‌خرند و این وظیفه را به الگوریتم می‌سپارند. بنابراین سازمان بورس نگفته الگوریتم گرفته ود بلکه گفته پارامترهای بازارگردانی رعایت شود؛ برای این موضوع هم چاره‌ای جز الگوریتم خریدن وجود ندارد. بازارگردان در این صورت پولی ندارند که الگوریتم خریداری کنند و حالت معامله کردن آنها حالت فرار از معامله می‌شود.

مناسب برای بازارگردان‌ها

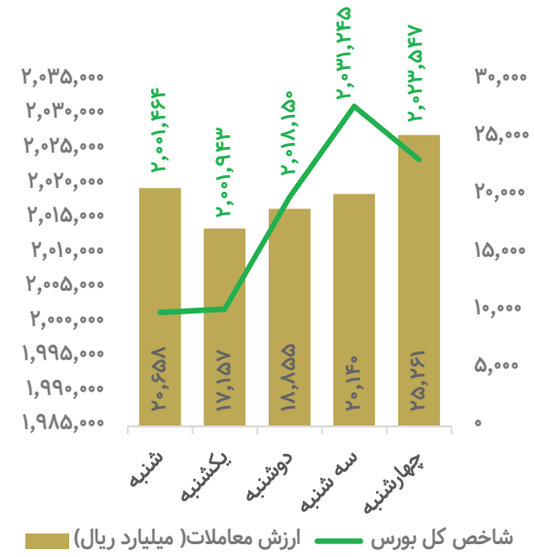
مدیر صندوق بازارگردانی اکسیر سودا در رابطه با معاملات الگوریتمی گفت: در نخستین روزهای آغاز به کار معاملات آنلاین، بسیاری معتقد بودند که این نوع معاملات مفید نیستند و تریدرها بیکار می‌شوند ولی بعدها مشخص شد معاملات آنلاین ایرادی ندارند و در حال حاضر همه از آنها استفاده می‌کنند. درمورد الگوریتم‌ها هم باید گفت، از آنجا که هنوز جدید هستند، امکان دارد عده‌ای از آنها استقبال نکنند ولی در مجموع این نوع معاملات خوب هستند. در واقع، معاملات الگوریتمی به ویژه برای بازارهایی که عمق خیلی زیادی داشته و دامنه نوسان ندارند، مفید هستند.

تینا زندی افزود: موردی که به ویژه برای بازارگردان‌ها وجود دارد، این است که باید دامنه مظنه را رعایت کنند، سفارش انباشته گذاشته و هر دو دقیقه یکبار کنترل و چک کنند. بنابراین تنها با الگوریتم می‌توان بازارگردانی کرد. درواقع بدون الگوریتم، یک معامله‌گر نمی‌تواند هر دو دقیقه سفارش بگذارد و همزمان همه کارها را انجام دهد، چرا که بازار دائما بالا و پایین می‌شود و نمی‌توان دامنه مظنه را محاسبه کرد اما الگوریتم همه این کارها را انجام می‌دهد. در نتیجه برای بازارگردان‌ها قطعا بهترین گزینه، استفاده از الگوریتم است. به گفته او در الگوریتم با توجه به برنامه‌ای که برای آن نوشته شده، در زمان‌های نوسان بازار الگوریتم رنج می‌کشد و ممکن است بالا یا پایین بشود.

زندی اضافه کرد: اما بازاری که در حال حاضر کم عمق بوده و پول در آن نیست، در جاهایی شاید الگوریتم به نفع آن نباشد چون الگوریتم مدام سفارش می‌گذارد و خرید و فروش می‌کند. بر این اساس انتقادی که به آن می‌شود، تا حدودی در مورد بازار کم عمق و دامنه‌دار درست است ولی اگر عمق بازار زیاد، ارزش معاملات بالا و دامنه نوسان وجود نداشته نباشد، الگوریتم خیلی تاثیرگذار و مناسب است. در حال حاضر برای الگوریتم برنامه نوشته شده ولی در جایی رنج می‌زند و بالا یا پایین‌تر خرید و فروش می‌کند و این از جمله ایرادات آن است.

این کارشناس بازار سرمایه عنوان کرد: اینطور به نظر می‌رسد آسیب‌زا بودن الگوریتم برای بازار نه کاملا رد شدنی است و نه کاملا درست است. برای بازارگردان‌ها قطعا اگر الگوریتم نباشد، نمی‌توانند کار کنند. اما توجه به این موضوع هم اهمیت دارد که گاه بر اساس برنامه نوشته شده برای الگوریتم، زمانی دیده می‌شود به الگوریتم سفارش خرید می دهند و بازار رنجی می‌شود و الگوریتم بالاتر خرید می‌کند. در این صورت به دلیل فشاری که بر معاملات می‌آورد، ادعای آسیب‌زا بودن منطقی است. در پایان به نظر می‌رسد در بلندمدت بازار خواه ناخواه به سمت الگوریتم خواهد رفت یعنی راهی وجود ندارد و در نهایت همه بازارها الگوریتمی می‌شوند.

بورس



یادداشت

ایراد در دستورالعمل‌هاست

روزبه شریعتی
معاون اوراق کارگزاری اقتصاد بیدار

به تازگی در معاملات الگوریتمی مرحله‌ای از شفافیت اتفاق افتاده که شفافیت خیلی خوبی است. در رابطه با معاملات الگوریتمی دو نکته وجود دارد نکته ابتدایی اینکه دستورالعمل بازارگردانی مشکل دارد. دستورالعمل بازارگردانی باعث می‌شود وقتی روی برخی نمادها میزان حجم سفارش انباشت یا تعهد بالا شود، الزام از سمت سیاست‌گذار به روی بازارگردان‌ها زیاد است و باعث می‌شود که بازارگردان موظف شود سفارش‌های بزرگ را روی تابلو گذاشته و اجرا کند.

برای مثال اکثر اوقات عمده شکایات روی سهم‌های بزرگ نیست یعنی کسی شکایت نمی‌کند که معاملات الگوریتمی باعث شده نماد فولاد مبارکه دو درصد پایین بیاید چون به قدری سفارش‌ها روی این نمادهای بزرگ زیاد است که اصلا نمی‌توان تشخیص داد کدام کد با الگوریتم است. ولی این موضوع را می‌توان روی سهم‌های متوسط و کوچک دید و عمدتا شکایت‌هایی که می‌شود در بازار فرابورس است چون این میزان سفارش‌های انباشت نسبت به شاخص سرمایه‌گذارانی که روی این سهم ترید می‌کنند بالاست. در این صورت سفارش‌های انباشتی که توسط بازارگردان در برخی از نمادها گذاشته می‌شود و حجم روزانه آن نماد به قدری پایین است که در بازارهای رکودی مانند حالا باعث می‌شود سفارش انباشت در صف فروش عملا فشار وارد کند. به همین دلیل به نظر می‌رسد این مسئله خیلی پررنگ باشد و زمانی که اهالی بازار به الگوریتم ایراد می‌گیرند، تبعیض قائل نشوند که خیلی از این موارد به دلیل دستورالعمل اشتباه بازارگردانی است.

به معنای دیگر اکثر اوقات در مسئله بازارگردانی شرکت بورس و فرابورس، ناشر یا سهامدار عمده که طرف قرارداد بازارگردانی است را مواخذه نمی‌کند بلکه صندوق بازارگردان و کارگزار را مواخذه می‌کند یعنی اگر ناشری که طرف قرارداد است پول نداشته باشد تا به بازارگردان داده و این سهم صف فروش شود، سیاست‌گذار الزام می‌کند که باید صف فروش جمع شود یعنی باید تعهد صف فروش اجرا شود. در این حالت وقتی که صندوق بازارگردان و کارگزاری مجبور می‌شوند این کار را بکنند طبیعتا به کارگزاری بدهکار می‌شوند و اعتباری که از کارگزاری گرفته می‌شود نامتناهی نیست و باید وقتی که در صف خرید شد، برعکس آن اجرا شود که توازن مالی شکل بگیرد یا اینکه سهامدار یا طرف قرارداد بازارگردان همیشه پول تزریق کند که اکثرا طرف قرارداد بازارگردان پول ندارد تا تزریق کند. بنابراین طبیعتا وقتی بازارگردان مجبور می‌شود با وجود اینکه پول ندارد در صف فروش تعهد خود را اجرا کند، مجبور می‌شود از طرف دیگر هم در فروش اقدام کرده تا تصویه کند پس دستورالعمل بازارگردانی است که فشار می‌آورد.

نکته دوم اینکه در خیلی از نمادها، حجم سفارش انباشته تعهدی که باید بازارگردان اجرا کند نسبت به شاخص سهم اصلا منطقی نبوده و خیلی بزرگ است یعنی تاثیر قابل توجهی می‌گذارد؛ حتی این مسئله در نمادهای بزرگ هم دیده می‌شود. مثلا در بازار رکودی باید حجم و سفارش انباشت با توجه به شرایط بازار تغییر کند مثلا سهمی مثل بانک صادرات که در یک روز در بازار رکودی حدود ۳۰۰ میلیون برگ حجم می‌خورد، منطقی نیست که سفارش تعهد بازارگردانی ۱۴۰ میلیون برگ باشد. درواقع وقتی حجم بازار رکودی می‌شود و حجم معاملات به زیر ۴ هزار میلیارد تومان می‌رسد، باید تعهد و سفارش انباشت بازارگردانی هم یک پنجم بشود یا وقتی حجم بازار به بالای ۱۵ هزار میلیارد تومان رفت، حجم سفارش انباشت دو برابر شود که این موضوع توازنی است که خیلی ساده باید بر قرار شود.

نکته دیگری که وجود دارد اینکه به نظر می‌رسد زیرساخت‌های نرم افزاری OMSها یکسری کاستی‌هایی دارد که نمی‌توان معاملات الگوریتمی غیرقانونی را شناسایی کرد. با این فرض اگر گفته شود معاملات الگوریتمی غیر قانونی نداریم، این میزان قانونی تاثیری در بازار ندارد و آن قسمت که تاثیرگذار است به دلیل ایراد دستورالعمل بازارگردانی است. در نهایت آنچه آسیب‌زا بوده دستورالعمل بازارگردانی است.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
آباد	-۱۴.۷۹	۱۷,۱۴۰,۸۰۰	۱,۵۳۶,۲۴۵	-۱۲.۰۷
ثامان	-۱۳.۱۵	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۲۱,۵۱۵	-۱۷.۱۴
سصفها	-۱۱.۵۸	۵۹,۸۰۵,۰۰۰	۷۸۲,۲۲۳	-۱۴.۶۱
قشهد	-۱۱.۲۷	۱۸,۲۱۸,۴۹۵	۳۲۰,۶۶۴	-۷.۳۸
کسعدی	-۱۰.۶۹	۶,۱۰۰,۰۰۰	۱۳۰,۲۲۴	-۱۵.۵۱
سقاین	-۹.۷۳	۲۱,۵۲۰,۰۰۰	۲۷۸,۶۴۴	-۵.۴۵
غبهنوش	-۹.۲۷	۲۵,۷۶۵,۲۰۰	۹۵,۷۸۹	-۱۲.۷۱
تکنو	-۹.۰۵	۶,۳۳۳,۶۰۰	۳۰۹,۷۳۵	-۱۳.۲۳
خلنت	-۸.۸۳	۱۰,۲۲۴,۰۰۰	۲۲۰,۷۷۱	-۵.۱۲
غاذر	-۸.۵۱	۵,۴۵۶,۵۰۰	۲۸۴,۵۱۵	-۱۲.۸۶

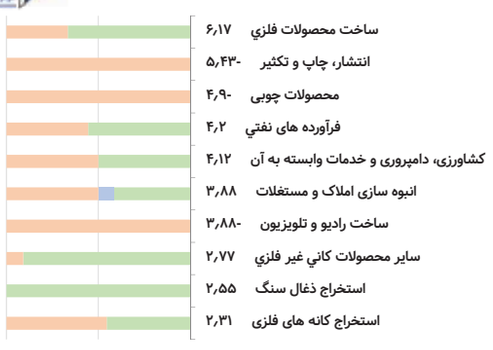
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ثشرق	۱۹.۱۶	۱۵,۶۶۴,۰۰۰	۵۱۲,۶۴۲	۲۰.۰۷
ثفارس	۱۹.۰۰	۸۴,۱۱۴,۰۰۰	۳,۹۱۹,۸۴۸	۲۲.۶۲
سدشت	۱۷.۴۷	۶۹,۵۹۶,۴۰۰	۲۵۶,۲۴۲	۱۷.۱۴
فاذر	۱۳.۷۹	۳۰,۶۶۹,۹۹۶	۷۱۲,۲۴۹	۸.۳۹
فاما	۱۳.۱۱	۴۴,۶۹۵,۰۰۰	۱۴۵,۷۸۸	۱۳.۴۱
فخاس	۱۳.۰۴	۲۹۷,۱۶۰,۰۰۰	۳۸۰,۵۳۹	۱۱.۸۶
خوساز	۱۱.۸۴	۳۵,۵۵۶,۰۷۰	۲۳۰,۴۴۳	۸.۱۴
ولصنم	۱۱.۳۱	۱۶,۴۹۲,۰۰۰	۲۹۲,۶۲۲	۸.۸۱
لابسا	۱۱.۰۸	۲۳,۰۰۴,۰۰۰	۲۸۹,۱۹۹	۱۴.۶۷
قنیشا	۱۰.۹۶	۱۱,۰۹۶,۰۰۰	۹۱,۸۰۰	۸.۰۲

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۷۱	۳۷	۱۷۰

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

شفاف‌ترین سازوکار برای حضور بخش خصوصی

مدیرعامل بورس انرژی ایران ظرفیت‌های این بورس در زمینه حل چالش‌های تنظیم‌گری بخش انرژی را در چند دسته از جمله «کاهش تصدی‌گری دولت»، «استفاده بهینه از سازوکار بازار در تنظیم‌گری مصرف انرژی»، «انجام معاملات در بستر شفاف» تشریح و عنوان کرد: بورس انرژی در حال توسعه بازار ساختاریافته انرژی است.

علی نقوی با تاکید بر اینکه در این زمینه از نظر بستر مقرراتی، قوانین خوبی داریم، عنوان کرد: از این جمله سیاست‌های کلی اصل ۴۴ بر افزایش رقابت‌پذیری در اقتصاد ملی، افزایش سهم بخش‌های خصوصی و تعاونی در اقتصاد ملی تاکید دارند اما پایبندی به اجرای این قوانین وجود ندارد. به نظر می‌رسد یکی از مشکلات این است که با وجود اجرای خصوصی‌سازی، بخشی از فرآیندهای مربوط به آن اجرا نشده است.

برای سرمایه‌گذاری امن، گواهی طلا بخرید

رئیس سابق اتحادیه طلا و جواهر تهران گفت: خرید و فروش طلا در بازار سنتی دارای ریسک‌هایی است و در اتحادیه شکایت‌هایی در خصوص سکه‌های تقلبی و غیربانکی داشتیم، اما امروز و در بازارهای مدرن ریسک‌ها به حداقل رسیده و مردم می‌توانند با خرید گواهی سپرده طلا در بورس بدون دغدغه و ریسک‌های نگهداری و تقلبی بودن طلا، سرمایه‌گذاری کنند.

عباداله محمدولی افزود: طلا یک دارایی با قابلیت نقدشوندگی بالاست که ارزش آن در تکانه‌های قیمتی و تورم حفظ می‌شود؛ این ویژگی طلا، سبب رشد تقاضا در این بازار به ویژه در یک دهه گذشته که تورم‌های شدید داشتیم، شده است. وی با بیان اینکه خرید طلا در بازار سنتی همواره ریسک‌هایی دارد، توضیح داد: در دهه ۹۰ و پس از تشدید تحریم‌ها، مردم عمده منابع ریالی خود را تبدیل به طلا و ارز کردند.

تاثیر مثبت عرضه متری مسکن در بورس

رئیس کمیسیون عمران مجلس با بیان اینکه عرضه متری مسکن در بورس می‌تواند منابع خرد مردم را به سمت تولید مسکن هدایت کند، اجرای این سیاست را موثر بر افزایش تولید و کاهش قیمت مسکن دانست.

محمدرضا رضایی کوچی درباره فروش متری مسکن در بورس گفت: یکی از موضوعاتی که باید در کشور با جدیت به آن پرداخته شود، تولید مسکن است که به کاهش قیمت مسکن منجر می‌شود. برای این مهم باید سرمایه‌هایی که در اختیار مردم قرار دارد را به سمت تولید مسکن هدایت کنیم. این سرمایه‌ها گاهی خُرد و گاهی بیشتر بوده و ما می‌توانیم این منابع را به سمت مسکن هدایت کنیم. شاید فردی به تنهایی نتواند هزینه ساخت یک واحد مسکونی را بدهد، اما (با سرمایه‌گذاری در بورس مسکن) می‌تواند مقداری از هزینه ساخت را تامین کند.

افزایش حجم گاز تحویلی به نیروگاه‌ها

وزیر نفت گفت: برای نخستین بار تابستان امسال تحویل روزانه گاز به نیروگاه‌ها نسبت به همه سال‌های گذشته بالاتر بوده است، به‌طوری که سبب شد به همین مقدار روزانه به‌طور میانگین ۲۰ میلیون لیتر سوخت مایع اعم از نفت‌گاز و نفت کوره نسبت به دوره مشابه پارسال کمتر در نیروگاه‌ها مصرف شود.

جواد اوجی افزود: تابستان امسال به‌طور میانگین روزانه ۱۶۴ میلیون مترمکعب گاز به صنایع عمده تحویل داده شد. وی اظهار کرد: در پی افزایش تولید گاز طبیعی و توسعه میدان‌های مشترک و مستقل گازی، امسال ناترازی کمتری در این زمینه خواهیم داشت. بنابراین در بحث آلاینده‌ها روزانه به‌طور میانگین ۵ تا ۶ میلیون مترمکعب گاز بیشتر به صنایع و حجم گازرسانی به نیروگاه‌ها در تابستان امسال به‌طور میانگین روزانه ۳۶ میلیون مترمکعب افزایش داشته و این برنامه‌ریزی از ابتدای امسال تاکنون در وزارت نفت انجام و به نتیجه رسیده است.

دریچه

بورس جدید از راه می‌رسد

دوشنبه هفته گذشته رحیم سرهنگی، مدیرعامل سازمان منطقه آزاد کیش در خصوص مراحل راه‌اندازی بورس بین‌الملل گفت: فرآیند راه‌اندازی بورس بین‌الملل در ابتدای امر قرار است به واسطه هماهنگی بین سازمان بورس با بورس کالا آغاز شود، به همین منظور مذاکراتی را با مسئولان این بازار کالایی و تولیدکنندگان برای عرضه محصولات انجام داده‌ایم.

اکنون ساختمان بورس بین‌الملل نیز مشخص شده است، همچنین برای آنکه بتوانیم بازار خود را شناسایی کنیم مذاکراتی با کشورهای عربی از جمله قطر، عمان ، امارات و... داشته‌ایم. از جمله چالش‌های عمده راه‌اندازی بورس بین‌الملل می‌توان به نبود تجربه مشابه در این حوزه و بررسی ابعاد مختلف آن اشاره کرد، امید می‌رود در سال ۱۴۰۳ اولین عرضه‌ها را باتوجه به آماده‌سازی نهایی زیرساخت‌ها در این بازار داشته باشیم.

از دولت قبل موضوع راه‌اندازی بورس بین‌الملل به عنوان پنجمین بورس رسمی کشور مطرح شده و قرار بود این بازار به محل تلاقی و مذاکره سرمایه‌گذاران خارجی و جذب سرمایه‌های خارجی به کشور تبدیل شود، با این حال از سال ۹۷ که راه‌اندازی این بازار به صورت رسمی اعلام شد، خبری از راه‌اندازی آن نبود و حالا در تازه‌ترین تحول، سال ۱۴۰۳ به عنوان سال تاسیس بورس بین‌الملل وعده داده شده است.

از خرید و فروش ارزهای کشورهای گوناگون برای انجام واریزهایی که یک کشور به کشوری دیگر انجام می‌دهد یا خرید و فروش ارزهای ملی کشورها توسط معامله‌گران، تا خرید و فروش کالاهای اساسی یا گرانبها و حتی معامله سهام شرکت‌هایی که سهام آنها برای عرضه به عموم به بورس وارد شده است، همه و همه در این بازار بزرگ بین‌المللی قابل انجام است.

همچنین ممکن است کشورها برای تسویه بدهی تجاری خود به دیگر کشورها، سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها یا حتی دیگر اهداف، نیاز به پرداخت مبالغی با پول رایج کشور دوم را داشته باشند. از طرفی صادرکنندگان و واردکنندگان کالاها، شرکت‌ها و یا اشخاص نیز ممکن است مشابه حالت قبل تمایل به ارسال پول داشته باشند. در بورس بین‌الملل می‌توان بدون دردسر این تبادلات مالی را بین دو یا چند پول رایج انجام داد.

این در حالی است که سال گذشته اعلام شد بورس بین‌الملل در هماهنگی کامل با دیگر بورس‌ها می‌تواند به عنوان مهمترین ساز و کار جذب، تأمین و تضمین منابع ارزی برای طرح‌های سرمایه‌گذاری خارجی ایفای نقش کند؛ ساز و کاری که به عنوان یکی از پیش‌نیازهای اساسی مشارکت سرمایه‌گذار خارجی به شمار می‌رود. بازار کشش راه‌اندازی بازاری جدید را ندارد. اما اگر بتوانیم تسهیلاتی منطقی و جذاب فراهم کنیم که برای سرمایه‌گذاران خارجی انگیزه ایجاد کند، می‌تواند برای بورس مناسب باشد که فعلا با توجه به چشم‌انداز سیاسی و ریسک‌های بین‌المللی ایران بعید است.

در این بین جذب نقدینگی بیشتر ارزی که در مقایسه با سرمایه‌های ریالی از شکنندگی پایینی برخوردار است و همچنین نقدشوندگی بالایی را به خود اختصاص داده، باعث می‌شود سرمایه‌گذاری در این بازار از کارایی و سودآوری بیشتری برخوردار شود و در صورتی که بورس بین‌الملل برخلاف تحریم‌ها و چالش‌های فعلی در عرضه و جذب سرمایه‌گذاران موفق عمل کند، می‌تواند منشأ درآمدهای ارزی برای کشور باشد.

پیش از این در گزارشی به بررسی رینگ صادراتی بورس کالا پرداختیم. آمارها نشان می‌دهند هم عرضه‌کنندگان و هم خریداران در دو سال اخیر از کالاهای این رینگ استقبال کرده‌اند و تنوع کالاها در این رینگ نیز افزایش یافته است. این بدان معناست که از منظر کالایی شرایط هرچند کند به سمت بهبود حرکت می‌کند، اما در سایر بخش‌ها اعم از ارز، اوراق و سایر ابزارها هنوز تجربه‌ای نداریم. این موضوع به خصوص زمانی که کشور در شرایط تحریم قرار دارد و با کمبود منابع ارزی روبه‌رو است، سخت‌تر نیز خواهد شد.

ورود سرمایه‌گذاران خارجی و تبادل ارزی در حال حاضر با قیمت‌های گزاف و سنگین صورت می‌گیرد و خیلی از نقل و انتقالات پولی بدون صرف مبالغی به عنوان هزینه تبدیل و انتقال محال است که باعث شده هزینه‌ها از این محل از حدود ۴ درصد در سال‌های قبل از تحریم به ۳۰ درصد برسد. بنابراین تهدیدهای جدی در برابر بورس بین‌الملل وجود دارد که باید اقداماتی برای آن اندیشید زیرا راه‌اندازی این بازار بدون در نظر گرفتن چالش‌های موجود تنها در حد یک ظاهرسازی و شعار باقی خواهد ماند.

به خصوص آن که ارزش بازار سرمایه نیز به اندازه‌ای نیست که مورد توجه سرمایه‌گذاران خارجی قرار بگیرد. با این حال در صادرات کالا ممکن است موفقیت‌هایی حاصل شود؛ نقل و انتقال منابع ارزی از این بورس می‌تواند در بخش صادرات کالا خودنمایی کند.

دولت به صنایع تنفس می‌دهد

بروز نشانه‌های پایان سرکوب قیمتی

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

شنیده‌ها حکایت از آن دارد که دولت از آذر ماه از قیمت‌گذاری دستوری بسیاری از کالاها دست خواهد کشید و بازارهای مختلف صحنه آزادسازی قیمت‌های دستوری خواهند شد. این خبر که به دنبال پیگیری فعالان صنعت لاستیک برای جلوگیری از تداوم سیاست قیمتی دولتی منتشر شده است، نشان می‌دهد دولت ناچار به پذیرش آزادسازی در کل اقتصاد شده و به خوبی دریافته است عبور از شرایط کنونی تولید و بازار ممکن نیست مگر آن که همه اجزا در تعادل قیمتی قرار بگیرند و به این ترتیب موضوع آزادسازی قیمت‌ها مورد بررسی قرار گرفته است.

شنیده‌ها از فعالان تولیدی حکایت از آن دارد که از آذر ماه عملا قیمت‌گذاری همه محصولات - جز مواردی خاص که برخی از این موارد خاص نگران‌کننده هستند- از کنترل دولت خارج خواهد شد و انجمن‌ها و اصناف و تشکل‌ها تصمیم خواهند گرفت کالاها با چه قیمتی افزایش یابد.

همچنین شنیده‌ها از یک منبع موثق حکایت از آن دارد که افزایش قیمت‌ها با افزایش قیمت ارز همراه خواهد بود و به عنوان مثال دولت برای برخی کالاها قیمت ارز را از ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان به ۳۸ هزار تومان رسانده اما در عوض قیمت‌گذاری را بر عهده تولیدکنندگان قرار داده است.

بر اساس بند چهارم پیش‌نویس لایحه برنامه هفتم توسعه به موضوع قیمت‌گذاری دستوری اشاره و پیشنهاد شده که به منظور تقویت رقابت‌پذیری در اقتصاد، قیمت‌گذاری کالاها و خدمات به کالاهای اساسی و انحصاری و ضروری محدود شود و حالا این موضوع از سوی مجلس هم تصویب شده است.

قفل و بست دولت در برنامه هفتم

در این رابطه نمایندگان مجلس در جریان بررسی لایحه برنامه هفتم توسعه، همچنین بندی را تصویب کردند تا کالاهای مشمول ارز ترجیحی یا یارانه مستقیم از قیمت‌گذاری دستوری معاف شوند. نکته قابل تامل در این بند از برنامه هفتم توسعه به مشخص نبودن کالاهای مشمول ممنوعیت قیمت‌گذاری مربوط می‌شود. یکی از موارد خاص نگران‌کننده که مشمول سیاست آزادسازی قیمت‌ها نمی‌شود، موضوع خودرو است. در تعریف یک بند از برنامه هفتم توسعه آمده است: کالاهای اساسی و کالاهای انحصاری که قیمت‌گذاری آنها همواره محل اختلاف بوده، همچنان مشمول قیمت‌گذاری می‌شوند (مانند خودرو).

این در حالی است که دو نکته را نباید از یاد ببریم؛ دو نکته‌ای که برنامه آزادسازی قیمت‌ها و عبور از قیمت‌های دستوری را با چالش روبه‌رو می‌کند؛ نخست آن که آزادسازی برخی کالاها و محدودیت قیمتی برخی دیگر از کالاها باعث به هم ریختن اندک تعادل شکننده در زنجیره تولید در بخش‌های مختلف اقتصاد می‌شود. به عنوان مثال آزادسازی قیمت تایر یا قطعات خودرو و قیمت‌گذاری دولتی محصول نهایی می‌تواند نظم مالی شرکت‌ها و تعادل در قیمت‌های نسبی را در این بخش از بین ببرد. این موضوع در سایر صنایع نیز تجربه شده است، بنابراین باید به این نکته توجه جدی شود.

نکته دوم این که فنر قیمتی در برخی صنایع به شدت فشرده است. البته وجود بازار آزاد و اختلاف قیمت بین بازارهای رسمی و غیررسمی باعث شده تا جامعه غالبا بین پیچ و تاب این فنر قرار داشته باشند و نه روی آن، بنابراین سیاست آزادسازی قیمت‌ها به پرش فنر با آن مفهومی که در گذشته از آن نگران بودیم، منتهی نمی‌شود.

به عنوان مثال، در حال حاضر قیمت خودرو در بازار ۳۵ تا ۱۰۰ درصد بالاتر از قیمت درب کارخانه است، با این حال درصد بسیار کمی از مردم قادرند خودروی مورد نیاز خود را از کارخانه خریداری کنند. بر این اساس قیمت‌های واقعی برای جامعه همان قیمت‌های آزادشده بازاری است و عملا آزادسازی قیمت‌ها سیاستی نیست که بتواند این قیمت‌ها را آنقدر تحریک کند که سیاست‌گذار از اجرای سیاست‌های مثبت هراس داشته باشد.

بازار به کدام سمت می‌رود؟

از سوی دیگر برخی کارشناسان نظری مخالف دارند. آنها معتقدند سیاست آزادسازی قیمت محصولات کشاورزی و صنایع غذایی نشان داد احتمال این که بازارها با شرایط بحرانی روبه‌رو شوند، دور از ذهن نیست و در یک سال بعد از آزادسازی قیمت‌ها، هم شاهد تورم وحشتناک در صنعت غذایی بودیم و هم دولت دوباره به موضوع قیمت‌ها ورود کرد.

حال چه پیش‌بینی وجود دارد که قیمت‌های جدید با این موانع روبه‌رو نشوند.

در پاسخ باید گفت، صنعت غذایی، صنعتی دو بخشی نیست که دارای یک فعالیت شفاف و یک فعالیت زیرزمینی باشد، تا پیش از آزادسازی قیمت‌ها قیمت خودرو، لاستیک، قطعات، محصولات فولادی، پتروشیمی و سایر محصولات در دو بازار رسمی و غیررسمی مشخص بود، اما هر چه اختلاف قیمت رسمی و غیررسمی بیشتر شد، مردم بیشتر به قیمت‌های بالاتر عادت کردند و قیمت‌های پایین‌تر مثل یک ویترین عمل کردند. در مورد صنایع غذایی اما قیمت موجود در بازار در بیشتر قیمت‌ها، قیمت دولتی بود که از سطح بسیار پایینی نیز برخوردار بود. دولت با آزادسازی قیمت‌ها مردم را با تکلیف جدیدی روبه‌رو کرد؛ تکلیفی که پیش از این وجود نداشت و بیشتر جامعه آمادگی و نقدینگی برای چنین هزینه‌هایی را در اختیار نداشتند.

بر اساس همین تحلیل باید گفت آزادسازی قیمت محصولاتی مانند خودرو نه تنها خطرناک نیست و به وضع موجود لطمه‌ای نمی‌زند، بلکه برعکس موجب تعدیل قیمت‌ها از طریق توسعه تولید و اشباع بازار خواهد شد.

به علاوه با آزادسازی قیمت‌ها، انتخاب کالا بین نمونه‌های داخلی و خارجی وارداتی، به کیفیت تولید و قیمت محصولات منجر می‌گردد که همه این موارد در کنار محاسن دیگر به رفاه بیشتر خانوار منتهی خواهد شد.

دولت دست برمی‌دارد؟

در این بین بسیار بعید به نظر می‌رسد که دولت هم دست از قیمت‌گذاری به طور کامل بردارد؛ تجربه آزادسازی قیمت محصولات غذایی این هشدار را به ما می‌دهد که دولت در نتیجه تلاطم‌های مختلف بار دیگر به موضوع ورود خواهد کرد. به عنوان مثال، به رغم آزادسازی قیمت محصولات مختلف در سال گذشته، هنوز شرکت‌های تولیدی برای افزایش قیمت‌های خود باید از سازمان حمایت مجوز دریافت کنند و این موضوع نشان می‌دهد دولت در روند قیمت‌گذاری دستوری یک گام به عقب برمی‌گردد و دوباره قیمت‌گذاری دولتی را در پیش می‌گیرد.

تفاوت قیمت‌گذاری دستوری و دولتی نیز در پذیرش مستندات افزایش قیمت تولیدکنندگان توسط دولت است که در حالت دستوری حتی با ارائه مستندات هزینه‌ای، دولت قیمت متناسب را تعیین نمی‌کند و به عبارتی قیمت بر اساس ذهنیت دولت تعیین می‌شود، نه اسناد واقعی هزینه‌ای. هرچند تولیدکنندگان در مقایسه با روش دستوری، این روش را معقول‌تر می‌دانند، اما اصل و خواست تولیدکنندگان در بخش‌های مختلف، قیمت‌گذاری توسط تولیدکنندگان بر اساس هزینه‌های واقعی تولید و درصد سود قانونی است و در این مسیر موضوعاتی مانند تمایز محصولات بر مبنای کیفیت تولید، بهره‌وری سرمایه و همه عوامل تولید، نرخ‌های تامین هزینه مالی، سهم بازار، صادرات و... نیز تعیین‌کننده هزینه‌ها یا تخفیف‌ها به مشتریان خواهد بود، اما زمانی که دولت رسما قیمت تعیین می‌کند، هیچ معجزه‌ای در راه نیست.

قیمت تایر از دی آزاد می‌شود

به گزارش «اطلاعات بورس» افزایش قیمت ۲۰ درصدی قیمت تایر مقدمه‌ای بر آزادسازی نهایی این محصول از آذر ماه خواهد بود.

فعالان این صنعت می‌گویند این خبر خوبی برای سهامداران این مجموعه‌ها به شمار می‌رود، چراکه با افت تولید و زیان‌ده شدن صنعت تایر در خلال سه سال گذشته، سهامداران این گروه آسیب‌پذیر شده و از شکنندگی بالایی برخوردارند که رشد قیمت و آزادسازی آن در ماه‌های آینده، سهام تایر را به یکی از صنایع جذاب بازار تبدیل خواهد کرد.

شنیده‌ها حکایت از آن دارد که دولت با آزادسازی تایر از ابتدای دی ماه موافقت کرده است و در مقابل نرخ ارز این گروه را از ۲۸ هزار و ۵۰۰ تومان به ۳۸ هزار تومان افزایش داده است که هرچند هزینه‌های تولید را در این صنعت افزایش می‌دهد اما در مقابل تولیدکنندگان قادر به تعیین قیمت مناسب برای این محصول خواهند بود.

وزارت صمت و سازمان حمایت با ۲۰ درصد افزایش قیمت برای تایرهای رادیال موافقت کردند تا آرامش دوباره به بازار این محصول برگردد. دبیر انجمن صنفی صنعت تایر ایران اعلام کرد که با توجه به موافقت وزیر صمت با افزایش ۲۰ درصدی قیمت تایرهای رادیال، نرخ‌های جدید از ۲۲ مهر اجرایی می‌شود.

در این رابطه دبیر انجمن صنفی صنعت تایر کشور گفت: در نیمه نخست امسال فقط نیمی از ارز مورد نیاز این صنعت تامین شده است. به گفته مصطفی تنها، صنعت تایر برای حفظ روند تولید خود به ماهانه ۲۵ میلیون دلار ارز نیاز دارد در حالی که در نیمه نخست امسال ماهانه به طور میانگین ۱۲ میلیون دلار ارز به طرف‌های تجاری و تامین‌کنندگان صنعت پرداخت شده است.

این مقام صنفی افزود: ارز مورد استفاده صنعت تایر ارز مبادله‌ای (۳۸ هزار تومانی) است و ارز پتروشیمی‌ها نیز به همین ارز تغییر کرده و این در حالی است ارز مورد نیاز این صنعت به‌موقع تامین نمی‌شود.

از سوی دیگر تولیدکنندگان، افزایش قیمت مواد اولیه داخلی و خارجی را نیز باعث زیان خود می‌دانستند؛ عاملی که باعث شد در سه ماه تابستان روند تولید تایر با کاهش همراه شود.

دبیر انجمن صنفی صنعت تایر درباره رشد هزینه‌های تولید گفت: قیمت مواد اولیه تولید تایر که ۷۰ درصد قیمت محصول را تشکیل می‌دهد، ۳۵ درصد رشد داشته و افزایش قیمت ۲۰ درصدی برای صنعت تایر می‌تواند فقط بخشی از زیان‌دهی کارخانه‌ها را کاهش دهد اما همین میزان می‌تواند افزایش تولید را رقم بزند.

به گفته وی، با افزایش ۲۰ درصدی شاید سوددهی کارخانه‌ها تامین نشود، اما با کاهش زیان‌دهی، تولیدکنندگان با تمام توان تولید خواهند کرد و با تخصیص به موقع ارز، تعادل در عرضه و تقاضا به بازار باز می‌گردد.

حسین فرهیدزاده، معاون وزیر صمت و رئیس سازمان حمایت نیز اوایل هفته گذشته طی بخشنامه‌ای به مدیران کل صمت استان‌ها بر رصد مستمر بازار و برخورد قاطع با هرگونه تخلف در زنجیره تامین و توزیع لاستیک تاکید کرده بود.

رویدادها

دستورکار ساخت سوزن ریل ذوب آهن اصفهان

معاون فروش محصولات ذوب آهن از دســتور کار ســاخت ســوزن ریل خبر داد که تا ۱۸ ماه آینده، تولید و به صنایع ملی تحویل داده می شود.
اســماعیل محمدی با اشاره به نیاز داخلی و ترسیم افق ۱۴۰۴، میزان خط ریلــی را ۲۵ هزار کیلومتر اعلام کرد و گفت: بر همین اســاس در حوزه ریلی، "ذوب" نیاز ریلی ۱۴ هزار کیلومتر را تامین می‌کند.وی افزود: ذوب آهن تنها تولید کننده ریل در داخل و غرب آسیا و هفدهمین در دنیاست. به طوری که طبق آخرین استاندارد روز اروپا ، داخل را از واردات و اقلام تحریمی و ارز بر بی‌نیاز کرده است.این مقام مسئول ادامه داد: حدود ۱۱۰ هزار تن انواع محصولات ریلی به راه آهن و متروها و ۶۷ هزار تن نیز به شرکت ساخت و توسعه تحویل داده شده است. همچنین ۲۵ هزار تن به قرارگاه خاتم الانبیا برای احداث خطوط ریلی محور زاهدان چابهار تحویل شــد. در سال جاری نیز مترو شهرهای تهران، مشهد، تبریز و... خرید ریل از "ذوب" داشتند.

سهم ۳۸درصدی تامین سرمایه تمدن از اوراق بدهی

مدیر عامل شرکت تامین سرمایه تمدن با اشاره به روند تامین مالی از مســیر بازار سرمایه اعلام کرد: اقتصاد ایران یک اقتصاد بانک محور است و در این نظام، تامین مالی همواره وابســته به بانک‌ها بوده ولی در یک دهه گذشته تامین مالی از مسیر بازار سرمایه از محل بدهی روند روبه رشدی را طی کرده به گونه ای که در ۶ماهه امســال بیش از ۳۲همت از بستر بازار سرمایه برای شرکت ها و شهرداری ها تامین مالی صورت پذیرفته است.
علی بیگ زاده در خصوص عملکرد تامین ســرمایه تمدن گفت : مقایسه حجم انتشار اوراق شرکتی و شهرداری توسط شرکت های تامین سرمایه نشــان از عملکرد درخشان تامین ســرمایه تمدن در این بخش دارد، به گونه‌ای که این شرکت از ابتدای سال ۱۴۰۲ تا ۱۵ مهرماه با بیش از ۱۲۲ هزار میلیارد ریال تامین مالی از طریق انتشار انواع اوراق بدهی ۳۸ درصد از سهم بازار اوراق شرکتی وشهرداری ها را به خود اختصاص داده بود.

تولید حدود ۷۸ میلیون تن محصول پتروشیمی

مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی از تولید حدود ۷۸ میلیون تن محصول پتروشیمی تا پایان سال ۱۴۰۲ خبر داد.
مرتضی شــاهمیرزایی گفت: عملکرد تولید صنعت پتروشــیمی تا پایان امسال به حدود ۷۸ میلیون تن می‌رسد.وی افزود: برنامه تولید ۶ ماه نخست امسال محقق شده، به‌طوری که بیش از ۳۵ میلیون تن محصول پتروشــیمی تولید شــده است. وی با اشاره به اینکه تأمین نیاز خوراک صنایع داخلی از اولویت‌های این شرکت است، ادامه داد: تکمیل زنجیره ارزش سیاست وزارت نفت دولت سیزدهم است و برنامه قطعی ما دستیابی به تولید همه محصولات پتروشیمی است که هم‌اکنون در کشــور تولید نمی‌شود.شــاهمیرزایی بر ضرورت استقرار سیســتم مدیریت ایمنی فرآیند در همه مجتمع‌های پتروشیمی تأکید و تصریح کرد: ابلاغیه اســتقرار این فرآیند قرار است به‌زودی از سوی اداره کل اچ‌اس‌ئی وزارت نفت ابلاغ شود.

ثبت بالاترین میزان تولید گندله در شهریورماه

مدیرعامل شرکت سنگ آهن مرکزی ایران از ثبت بالاترین میزان تولید گندله در شهریور امسال خبر داد و گفــت: تولید بیــش از ۴۶۸ هزار تن گندله در ماه، رکوردی جدید در شــرکت ســنگ‌آهن مرکزی است.
مجتبی حمیدیان گفت: شــهریور امسال بیش از ۴۶۸ هزارتن گندله در کارخانه گندله‌سازی سه چاهون تولید شده که در مقایسه با رکورد قبلی (اردیبهشــت۱۴۰۲) افزایش خوبی داشته است. وی با بیان اینکه در ۶ ماه نخست ســال با وجود توقفات سرد برنامه‌ای ۲۰۰ هزارتن از برنامه هدف جلوتر هســتیم، افزود: در تلاشیم تا پایان سال به تولید ۴ میلیون تن گندله دســت پیدا کنیم. حمیدیان عوامل تاثیرگذار در ثبت رکورد جدید را برگزاری جلســات منظم قبل از تعمیرات، همکاری تنگاتنگ واحدهای مالی و بازرگانی برای تامین قطعات و انجام تعمیرات سرد در اوج مصرف برق دانست.

به همت شرکت سپرده‌گذاری مرکزی انجام شد

پایان کاغذ بازی در پذیره‌نویسی حق تقدم

هدیه محمودی
خبرنگار

در شرایطی که این روزها حال بازار پرالتهاب سرمایه و سهامدارانش چندان خوش نیست و در تب و تاب روزهای بهتری هســتند، شــرکت ســپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) طرحی را پیاده‌سازی کرده تا سهامداران علاوه بر طی کردن فرآیندهای سهل‌تر بتوانند تنها با چند کلیک ساده آن هم به صورت الکترونیکی پذیره‌نویسی کنند.
در واقع با الکترونیکی شــدن پذیره‌نویسی حق تقدم، نه تنها در زمان و هزینه‌ها صرفه‌جویی خواهد شــد بلکه سهامداران دیگر نیاز ندارند برای پذیره‌نویســی وارد داستان کاغذ بازی، اداره پست ، بانک و مسافت‌های طولانی وحتی گرفتار پیچیدگی‌ها و فرآیندهای سخت اداری شوند.

پذیره‌نویسی الکترونیکی حق تقدم ۳۰ ناشر

در گذشــته پذیره‌نویســی حق تقدم به صورت دستی و حضوری انجام می‌شد در حالی‌که از ابتدای ســال جاری فرآیندها همگی الکترونیکی شده است.
آنطور که شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه اعلام کرده است؛از ابتدای سال جاری تا هفته پایانی شهریورماه پذیره‌نویسی الکترونیکی حق تقدم ۳۰ برای صاحبان سهام اجرایی شده است.
به بیانی دیگر؛ در ۶ ماه ابتدای امســال ۳۰ ناشر از طریق پذیره‌نویسی الکترونیکی حق تقدم، اقدام به افزایش سرمایه کرده‌اند.
براین اســاس؛آمارها حاکــی از آن اســت کــه در ۶ مــاه ابتــدای امســال؛ شــرکت‌های «توســعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه»، «مهندسی و ســاختمان صنایع نفت»، «توریســتی و رفاهی آبادگران کیش»، «کارخانجات تولیدی شــهید قندی»، «کاشــی صدف ســرام اســتقلال آباده»، «موتورســازان تراکتورســازی ایران»، «ریخته‌گری تراکتورســازی ایران»، «تامین ســرمایه لوتوس پارسیان»، «گسترش قطعه‌ســازی کمند»، «ســرمایه‌گذاری صدر تامین»، «سرمایه‌گذاری صبا تامیــن»، «تامین ســرمایه خلیج فارس»، «ســرمایه‌گذاری توکا فولاد»،«ســرمایه‌گذاری لقمان»، «تامین سرمایه دماوند»، «داروسازی تولید دارو»، «سرمایه‌گذاری سپه»،«گروه دارویی برکت»، «پتروشیمی فارابی»، «صنایع ســرام آرا»، «کاشی سعدی»، «قند بیستون»، «پخش البرز»، «دارو پخــش»، «چادرملو»، «گل گهر» ،« تکادو»، «بازرگانی و تولیــدی مرجان کار»، «ایران دارو» و موتوژن» اقدام به پذیره‌نویســی الکترونیکی حق تقدم کرده‌اند. براین اســاس؛ ناشران با عملیاتی کردن فرآیند پذیره‌نویسی الکترونیکی حق‌تقدم برای سهامداران خود در درگاه یکپارچه ذینفعان بازار سرمایه امکان حضور در افزایش سرمایه از محل حق تقدم را برای ســرمایه‌گذاران فعــال کرده‌اند.پیش از این، محمود حسنلو، معاون فناوری و توســعه نوآوری شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تســویه وجوه گفته بود؛ ســهامداران برای پذیره‌نویسی الکترونیک گواهی حق تقدم هماننــد یک خرید اینترنتی، تنها با چند کلیک می‌توانند در این فرآیند مشــارکت کننــد.او به این موضوع هم اشاره کرده بود: با الکترونیکی شدن افزایش سرمایه شرکت‌های بورسی و آماده‌ســازی زیرســاخت‌ها و برنامه‌های عملیاتی سعی شده علاوه بر الکترونیکی کردن ارسال گواهی حق تقدم برای سهامداران، همه فرآیند پذیره‌نویسی نیز مکانیزه شود.

تمام مزیت‌های پذیره‌نویسی الکترونیکی در یک نگاه

ناشــران در گذشته باید به اجبار برگه‌های گواهی حق تقدم را از طریق پست برای ســهامداران ارسال می‌کردند و سهامداران باید با مراجعه به بانک، مبالغ مورد نظر را به حســاب ناشر واریز و در نهایت مستندات را مجددا برای ناشــر پســت می‌کردند. دراین میان، ناشر پس از دریافت بســته‌های پستی باید یک فرآیند دستی ورود داده به سامانه‌ها را انجام می‌داد تا مشخص شود کدام ســهامدار، چه مبلغی را واریز کرده است. دراین صورت نه تنها وقت که هزینه‌های گزافی نیز هدر می‌رفت اما با فرآیند جدید تمامی مراحل به سادگی یک خرید اینترنتی انجام می‌شود و ســهامدار صرفاً با صرف چند دقیقه زمان می‌تواند در فرآیند افزایش سرمایه مشارکت کند. ضمن‌اینکه با الکترونیکی شدن پذیره‌نویسی حق تقدم در هزینه و زمان سهامداران نیز صرفه جویی می‌شود.

یکــی دیگر از مزایای این روش اطلاع‌رســانی به موقع به ســهامداران اســت. در واقع با این روش، ســهامداران دارای حق‌تقدم برای شرکت در افزایش ســرمایه مطلع می‌شوند.افزایش امنیت اطلاعات سهامداران مزیت دیگر پذیره‌نویســی به صورت الکترونیک است و آنها دیگر دراین باره نگرانی نخواهند داشــت. نکته دیگــری که می‌توان به عنوان مزیت برای این روش نام برد، کاهش هزینه‌ها است. به بیانی دیگر؛ سهامداران بــا این روش دیگر نیازی ندارنــد، گواهینامه حق تقدم خود را از طریق پســت سفارشی ارسال کنند. همچنین با این روش، دیگر نیازی نیست ســهامداران مستندات مربوط به مشــارکت در افزایش سرمایه را برای ناشــران ارســال کنند. مزیت مهم دیگر این است که با این اقدام، دیگر نیازی به مراجعه حضوری به بانــک و امکان پرداخت برخط جوه مورد نیاز برای مشارکت در افزایش سرمایه برای سهامداران خرد نخواهد بود. آخرین مزیت اما تسهیل دسترسی و افزایش سرعت ارائه اطلاعات حق تقدم سهامداران است.

تکالیف شرکت‌های ثبت شده

براساس این گزارش، به شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار، سه تکلیف شده است. اول؛ اطلاع‌رسانی نحوه دریافت گواهینامه حق تقدم ســهام جدید در آگهی پذیره‌نویســی افزایش سرمایه. دوم؛ اصلاح اساسنامه در رابطه با نحوه ارسال گواهینامه حق تقدم خرید سهام جدید از طرف شرکت به صاحبان سهام و سوم؛ اعلام مشخصات حساب تخصیص یافته برای افزایش ســرمایه (موضوع ماده ۱۸۴ لایحه قانونی اصلاح قســمتی از قانون تجارت مصوب ۱۳۴۸) و مبلغ مطالبات حال شده هر یک از سهامداران مطابق با فرمت اعلامی شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه به آن شرکت.

نحوه شرکت در پذیره‌نویسی حق‌تقدم

دراین میان موضوع قابل طرح این است که سهامداران چگونه می‌توانند برای پذیره‌نویسی اقدام کنند؟
آنطور که سمات اعلام کرده است؛ سهامدار با ورود به «درگاه یکپارچه ذی‌نفعان بازار سرمایه» به آدرس ddn.csdiran.ir «درگاه دارا» و ورود به داشبورد«پذیره‌نویســی ســهامدار» می‌تواند اطلاعات پذیره‌نویسی حق‌تقدم و میزان مطالبات و حق تقدم تعلق گرفته خود را مشــاهده کنــد و در صورت نیاز مبلغ را به صــورت آنلاین پرداخت کرده و این داده‌ها به صورت اتوماتیک در سیســتم‌ها درج می‌شــود. البته ناگفته نماند که سهامداران برای عملیات پذیره‌نویسی به صورت الکترونیکی باید حتما کد ســجامی داشته باشــند.در غیر این صورت، این فرآیند برای ســهامدارانی که اقدام به ثبت نام و احراز هویت در سامانه سجام نکرده باشند، مطابق روال گذشــته انجام خواهد شد اما درصورتی‌که نســبت به تکمیــل فرآیند احراز هویت ســجام اقدام کننــد، امکان مشارکت در افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات به صورت الکترونیکی برایشان فراهم خواهد شد.با این توضیحات و فراهم شدن زیرســاخت‌های لازم؛ تمامی شــرکت‌هایی که خواهان انجام افزایش ســرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات هســتند، موظفند که از این سامانه برای اســتفاده از حق تقدم توسط سهامداران سجامی استفاده کنند تا هم در زمان و هم در هزینه سهامداران صرفه‌جویی شود. البته ناگفته نماند که دقت این روش مانند تمام روش‌های الکترونیکی بسیار بالاتر از روش فعلی خواهد بود.

سرهنگی جزئیات برگزاری نمایشگاه کیش اینوکس را اعلام کرد؛

دعوت از سفرای بریکس

رئیس هیــات مدیره و مدیرعامل ســازمان منطقه آزاد کیش در نشست خبری کیش اینوکس گفــت: رویــداد کیش‌اینوکس یکــی‌از بزرگترین رویدادهــای ســرمایه‌گذاری و فناوری‌هــای مالی اســت که بالغ بر ۲۰۰ شــرکت در این نمایشــگاه حضور دارند.
رحیم ســرهنگی، ادامه داد: در این همایش شاهد حضــور فعال نهادهــای بازار مالی و شــرکت‌های ســرمایه‌گذاری و تنوعی از فینتک‌ها و فناوری‌های مالی و هرآنچه در بازارهای مالی‌وجود دارد هستیم.
ســرهنگی بــا بیــان اینکه هفــت منطقــه آزاد سرمایه‌گذاری در این نمایشگاه حضور دارد، افزود: این نمایشگاه صرفا برای رونمایی از نهادهای مالی نیست بلکه برای ایجاد کامیونتی، شبکه و هم‌افزایی در سرمایه‌گذاری بر پروژه‌ها و انتقال تجربه طراحی شــده و از مهمترین اهداف این رویداد رونمایی از فرصت‌های سرمایه‌گذاری و ابزارهای مالی است.
وی افزود: در این رویداد بســته‌های سرمایه‌گذاری که کارکرد این بســته‌ها تســهیل روند تامین مالی اســت، تدارک دیده شــده که بتوانند دراین زمینه در مناطق خاص ســرمایه‌گذاری کنند.مدیر عامل ســازمان منطقه آزاد کیش در ادامه به اهداف دیگر ایــن رویداد اشــاره کرد و گفت: برررســی آخرین دســتاوردهای صنعت مالی، ارتباط میان نهادهای مالی و شبکه‌ســازی و ایجاد هم‌افزایی میان فعالان بخش خصوصی و حضور پررنگ سه ضلع حاکمیت، نخبــگان و فعالی اقتصادی و مالــی و صاحبنظران علمــی بازار ســرمایه از دســتاوردهای این رویداد اســت.وی تصریح کرد: ضلع اول این مثلث ارتباط حاکمیت و بخش خصوصی را تقویت می‌کند و باعث تســهیل‌امور در روند قانون‌گذاری در بازارهای مالی می‌شود. ضلع دوم ارتباط دوم دولت و نخبگان علمی است که باعث می‌شود حاکمیت در تصمیم‌گیری از تخصص علمی‌برخوردار باشد. ضلع سوم باعث ارتباط میــان بخص خصوصی و نهادهای مالی با نخبگان و متخصصین علمی را تقویت می‌کند.
رحیم ســرهنگی با اشــاره به این که شرکت‌های دانــش بنیان آینده صنعت مالــی را رقم می‌زنند، گفت: بخش‌هــای مختلفی برای رویــداد طراحی شــده است که تمام ســلایق و بخش‌های مختلف بازار سرمایه را پوشش دهد. این نمایشگاه علاوه‌بر دستاوردهایی که به آن اشاره شد، یک دوره فشرده ارتقای توانمندی ســه روزه برای تمام اضلاع مثلث رویداد است.
همچنین مدیر سازمان منطقه آزاد کیش از حضور سفرای خارجی خبر داد و افزود: از ویژگی‌های دیگر این نمایشگاه، امسال حضور پررنگ سرمایه‌گداران فعــالان بازارهای مالی را شــاهد هســتیم و ما به طورخاص از ده کشــور دعوت کردیــم و ثبت نام شــده اســت که در این کشــور حضور پیدا کنند. مانند روســیه، چین، ارمنســتان، ترکیه، سوییس و... است. همچنین از ســفرای اعضای بریکس در این نمایشــگاه دعوت به عمل آمده است و فرصت بسیار خوبی برای ارتقا و گسترش روابط در صنعت مالی است.
وی گفت: یکی‌از نکات بسیار مهم این است که چرا این رویداد در منطقه آزاد کیش برگزار می‌شــود؟ این منطقه مزیت‌های رقابتی نسبت به سایر مناطق دارد که باعث شــده این جزیره انتخاب شود. مورد اول، مزیت گردشــگری است که منطقه آزاد کیش از آن برخوردار است. مورد دوم، خدماتی است که در حوزه فناوری اطلاعات و ارتباطات در این جزیره ارائه می‌شود. مورد سوم، صنعت نفت و پتروشیمی و مزیت آخر هم قوانین تسهیل شده در مناطق آزاد برای صنایع از جمله صنعت مالی است.سرهنگی با اشاره به تاثیر ثبات بازار ارز بر مناطق آزاد گفت: در گذشته مردم به بازار ارز بی اعتماد بودند، اما چند ماهی است که بازار ارز به ثبات رسیده ، با این حال تاثیر مثبت ثبات بــازار ارز به مناطق آزاد با تاخیر می رســد. به عبارت دیگر بازار هــای مالی و بازار سرمایه با تاخیر از ثبات بازار ارز بهره مند می‌شوند. بازار ارز باید پایدار باشد تا بتوانیم از مزایای ان در سرمایه گذاری ها استفاده کنیم.
وی اضافه کرد: عدم ثبات بازار ارز موجب می شود تــا فعالان در مناطــق آزاد در تصمیم گیری های اقتصادی دچار مشکلاتی شوند.

خبر

گرایش مدیریت فعلی بورس به تشکیلات دولتی

فردین آقابزرگی
مدیرعامل سبدگردان نیکان

به زعم احســان خانــدوزی وزیر اموراقتصاد ودارایی، مجید عشــقی ازکارشناســان مطرح در حوزه بازار ســرمایه بوده و اســت اما براساس بازخــورد نســبت بــه عملکرد و تصمیماتی کــه در زمان تصدی او اتخاذ شده است، به نظر می‌رسد بزرگترین عیب و ایراد نسبت به عملکرد او، توقف تشکل‌های خود انتظام و کانون‌های سهامداران حقیقی، سبدگردانان و مشــاور سرمایه‌گذاری است که در زمان مدیریت گذشته دهقان دهنوی پیگیری و دنبال شد.
به بیانی دیگر اتاق‌های فکربخش خصوصی که به کمک سازمان بورس برای استیفای حقوق ذینفعان بازار می‌آید، در زمان مدیریت مجید عشقی به طور کلی متوقف شــد؛ موضوعی که بنا به گفته‌های دهقان دهنوی شاید اگر سه ماه بیشتر در سازمان بورس حضور داشت، مجوزهای لازم را دریافت می‌کرد تا تربیون‌های لازم برای مطالبه‌گری به حق مبتنی بر قانون و مقررات شکل گیرد اما به نظر می‌رسد فضای فعلی در دوره حاضر در مدیریت بورس گرایش‌ها و تمایلات شدیدی به تشکیلات دولتی دارد حتی وزیر اقتصاد به عنوان شورای عالی بورس اخیرا از ســازمان بورس به عنوان یکی از زیرمجموعه‌های دولت مثل اداره گمرک وســازمان امورمالیاتی در مورد عملکرد آن اظهار نظر کرد. در واقع فضــا به گونه‌ای پیش می‌رود که به مرور زمان ســازمان بورس که موسسه‌ای عمومی غیر دولتی است به عنوان معاونت وزارت اقتصاد به ادامه فعالیت بپردازد.به عبارت دقیق‌تر می‌توان گفت، دوره عملکرد فعلی سازمان بورس با توجه به تمایلاتی که به این سیســتم پیدا کرده است کاملا منطبق و همگرا به تصمیمات دولتی اســت. هر چند هــر از گاهی مخالفت‌هایی با قیمت‌گذاری دستوری از طریق نامه‌نگاری‌ها می‌شود اما عملا با متوقف نگه داشــتن حرکت قانونی تشکل‌های خود انتظامی که براساس ماده ۳۳ قانون بازار باید مجوزهای لازم را کســب می‌کردند، همچنان متوقف مانده است و براساس رویه دولتی ۲۰ سال پیش که ۵ میلیون کد سهامداری در بازار سرمایه وجود داشت، پیش می‌رود و حکمرانی مطلق دولت در بازار سرمایه با سیستم فکری مدیریت جدید سازمان بورس کماکان برهمین مدل می‌چرخد.

رصد صندوق‌ها

«پالایشی یکم» پربازده‌ترین صندوق هفته

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشــت شاخص کل بورس روندی نزولی در پیش‌گرفت. شــاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۱۲ هزار واحد افزایش بــه محدوده ۲,۰۱۸ هزار واحد رســید. در هفته منتهی به ۲۴ مهرماه صندوق‌های قابل معامله سهامی و سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «پالایشی یکم»، «راهبرد ممتاز ابن ســینا» و «مروارید بها بازار» به ترتیب با کســب ۳,۱، ۲,۲۹ و ۲,۲۵ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	%
پالایشی یکم	۳.۱۰
راهبرد ممتاز ابن سینا	۲.۲۹
مروارید بها بازار	۲.۲۵
انار نماد ارزش	۲.۰۴
سهامی اهرمی کاریزما	۲.۰۳
امین تدبیرگران فردا	۱.۹۶
زرین نهال ثنا	۱.۸۶
ثروت داریوش	۱.۸۲
آوای تاراز زاگرس	۱.۶۹
مشترک کاریزما	۱.۵۰

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۷,۸۶۹
هزارمیلیارد ریال

خالص ورود نقدینگی
به صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵,۵۹۹
هزارمیلیارد ریال

ترکیب دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری/هزارمیلیارد ریال

سهام ۲,۳۳۷	اوراق بهادار با درآمد ثابت ۲,۶۰۵
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۲,۲۶۷	سایر ۲۸۲

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی
۱۰ صنعتی که صندوق‌های سهامی در هفته‌گذشته بیشترین سرمایه‌گذاری را در آن‌ها داشته‌اند.

سایر دارائی‌ها	٪۸
فلزات اساسی	٪۸
محصولات شیمیایی	٪۷
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۷
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۵
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۵
خودرو و ساخت قطعات	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۴
سیمان، آهک و گچ	٪۴
سایر صنایع	٪۴۲

سخن هفته

من به شما می‌گویم چگونه ثروتمند شوید. درها را ببندید، وقتی همه حریص هستند، ترسان باشید و وقتی همه ترسیده‌اند شما حریص شوید.

«وارن بافت»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: حمزه بهادیوند چگینی، مرضیه حیدری، نگین عظیمی، محمدرضا شاهوردیلو، زهره فدوی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: سمیه سهیلی
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، ابراهیم صارمی
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ ناظر فنی: هادی میرزایی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

مشاور سرمایه‌گذاری سهم آشنا

نام دوره	زمان برگزاری
مبانی و فلسفه سرمایه‌گذاری	۶ آبان
تابلوخوانی	۱۴ آبان
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۲۰ آبان

www.ashenainvest.ir

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با میانی بورس (حضوری - فلاورجان) دوره حضوری جامع تحلیل تکنیکال بنیادی (حضوری - شعبه شاهینشهر) تحلیل تکنیکال مقدماتی (حضوری - نیشابور)	۲۹ مهر
دوره حضوری سرمایه‌گذاری در بورس (حضوری - شیراز) تحلیل تکنیکال مقدماتی (حضوری - شعبه جنت‌آباد)	۳۰ مهر

www.mobinsb.ir

کارگزاری بانک سامان

نام دوره	زمان برگزاری
کارگاه آموزشی بازار اختیار معاملات سهام (آپشن)	۸ آبان
کارگاه آموزشی معاملات آتی طلا، نقره و زعفران (فیوچر)	۱۴ آبان
کارگاه آموزشی بازار اختیار معاملات سهام (آپشن)	۲۲ آبان
کارگاه آموزشی طلا در بازار سرمایه	۳۰ آبان

www.samanbourse.ir

گروه پیشگامان دنیای مالی

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت فلزات اساسی	۷ آبان
تحلیل تکنیکال جامع	۲۲ آبان

www.donyayemali.com

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
پانصد و چهل و هشتمین دوره مبارزه با پولشویی (مقدماتی)	۴ آبان
دوره آموزشی مبانی اوراق مشتقه در پایتون	۷ آبان

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

عذاب اسراییل

حمله غافلگیرانه حماس به اسراییل یکی از بدترین درگیری‌های دو طرف در سال‌های اخیر به شمار می‌رود. در پی واکنش اسراییل به این حمله، تاکنون هزاران نفر کشته، زخمی و آواره شده‌اند. نشریه «اکونومیست» در شماره جدید خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: با توجه به درگیری‌های ایستا بین حماس و اسراییل که در ۲۰ سال گذشته به سطح فرسایشی رسیده، عملا اعتقاد به تغییر بسیار دشوار شده است. شک نکنید، با این درگیری جدید، وضعیت بین فلسطین و اسراییل وخیم‌تر شده است. تحولات چند هفته آینده نشان خواهد داد که آیا جنگ در غزه به گسترش ناآرامی و درگیری در منطقه خاورمیانه منجر خواهد شد یا اینکه می‌توان به پایه‌ریزی ثبات و در نهایت صلح در این منطقه امیدوار بود. البته این تغییر ضروری است. در حال حاضر تمام تلاش اسراییل، از بین بردن حماس است و به همین دلیل برنامه حمله زمینی به خاک غزه را طراحی کرده است. هرچند بسیاری از کشورها، حتی آمریکا این اقدام را نادرست دانسته و نسبت به پیامدهای آن هشدار داده‌اند.

جنگ در خاورمیانه

این روزها همه رسانه‌های جهان پر شده از اخبار مربوط به درگیری جدید بین حماس و اسراییل و هر رسانه‌ای با ارائه تحلیل‌ها و گزارش‌های مختلف، اخبار مربوط به این اتفاق را پوشش می‌دهد. نشریه «د ویک» نیز در تازه‌ترین شماره خود این موضوع مورد توجه قرار داده و نوشته است: بنیامین نتانیاهو، نخست‌وزیر اسراییل گفت که دشمن ما جنگ می‌خواهد و ما هم می‌جنگیم. او این سخنان را در حالی بیان کرد که ارتش اسراییل آماده هجوم زمینی به خاک غزه است. تلاش برای اشغال خاک غزه با مخالفت بسیاری از کشورها به ویژه در منطقه خاورمیانه روبه‌رو شده است. گفته می‌شود که اسراییل برای حمله به غزه، ۳۶۰ هزار نفر از نیروهای ذخیره خود را فراخوانده است. روز شنبه، جنگجویان حماس هجومی غافلگیرانه را از زمین و هوا و دریا به اسراییل ترتیب دادند. کارشناسان می‌گویند، حمله گسترده و غافلگیرانه به اسراییل، ضرورت حمله زمینی به خاک غزه را توجیه می‌کند با این حال، چنین حمله‌ای به هیچ وجه آسان نخواهد بود و ممکن است پیامدهای زیادی داشته باشد.

چهره

برندگان نوبل اقتصاد
تحلیل سری زمانی

علی دانیال
روزنامه‌نگار

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) پایه‌گذاری شد. گرچه نوبل اقتصاد از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۴ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۱ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در شماره‌های پیشین با تعدادی از برندگان نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی رابرت اینگل (اقتصاددان آمریکایی) و کلایو گرینجر (اقتصاددانان بریتانیایی) برندگان جایزه نوبل اقتصاد سال ۲۰۰۳ می‌پردازیم. اینگل به دلیل ارائه روش‌های تحلیل سری‌های زمانی اقتصادی با استفاده از نوسان متغیر زمانی و گرینجر به ارائه روش‌های تحلیل سری‌های زمانی بر مبنای روندهای رایج (همگرایی) موفق به دریافت این جایزه شدند. در علم ریاضیات، سری زمانی به مجموعه‌ای از نقاط داده گفته می‌شود که به ترتیب زمانی فهرست شده باشند.

رابرت اینگل

رابرت فرای اینگل سوم، اقتصاددان و آماردان آمریکایی، در نوامبر ۱۹۴۲ به دنیا آمد.

اینگل پس از دریافت مدرک کارشناسی در رشته فیزیک از کالج ویلیامز به ادامه تحصیل در دانشگاه کورنل پرداخت و به ترتیب در سال‌های ۱۹۶۶ و ۱۹۶۹ موفق به دریافت مدرک کارشناسی ارشد فیزیک و دکترای اقتصاد از این دانشگاه شد. با دریافت مدرک دکترا، از ۱۹۶۹ تا ۱۹۷۷ به عنوان استاد اقتصاد شروع به تدریس در دانشگاه ام‌آی‌تی (موسسه فناوری ماساچوست) کرد. او از سال ۱۹۷۵ به دانشگاه کالیفرنیا، سن‌دیگو پیوست و در سال ۲۰۰۳ از همین دانشگاه بازنشسته شد. اینگل در این دانشگاه به رتبه استاد ممتاز و استاد پژوهشگر دست یافت. در حال حاضر او در مدرسه بازرگانی استرن وابسته به دانشگاه نیویورک مشغول به تدریس است. او در این دانشگاه به تدریس برنامه مدیریت ریسک برای مدیران ارشد در مقطع کارشناسی ارشد اشتغال دارد. مهمترین کار اینگل، کشف بزرگ روشی برای تحلیل نوسان‌های غیرقابل پیش‌بینی قیمت‌ها و نرخ‌های بهره در بازار مالی بود. توصیف و پیش‌بینی دقیق این نوسان‌های شدید و بی‌ثبات برای تعیین کمیت و مدیریت موثر ریسک ضروری است. به عنوان مثال، اندازه‌گیری ریسک نقش کلیدی در قیمت‌گذاری آپشن‌ها و مشتقه‌های مالی ایفا می‌کند. پیش از کشف اینگل، پژوهشگران برای تعیین ریسک یا نوسان را ثابت فرض می‌کردند یا از ابزارهای ساده استفاده می‌کردند. اینگل مدل‌های آماری جدیدی برای نوسان ایجاد کرد که گرایش و روند حرکت سهام و دیگر متغیرهای مالی برای حرکت بین دوره‌های نوسان شدید و نوسان خفیف را به تصویر می‌کشید. این مدل‌های آماری به ابزارهای ضروری تئوری عملکرد قیمت‌گذاری آربیتراژ نوین تبدیل شده‌اند.

کلایو گرینجر

سر کلایو ویلیام جان گرینجر، اقتصاددان و اقتصادسنج بریتانیایی که به دلیل ارائه تحلیل‌های سری زمانی غیرخطی شهرت دارد، در سپتامبر ۱۹۳۴ به دنیا آمد. او در دانشگاه ناتینگهام بریتانیا و دانشگاه کالیفرنیا، سن‌دیگو آمریکا تدریس کرده است. پژوهش‌ها و یافته‌های او، روش تجزیه و تحلیل داده‌های مالی و اقتصاد کلان را که مورد استفاده اقتصاددانان بود، به طور اساسی تغییر داد.

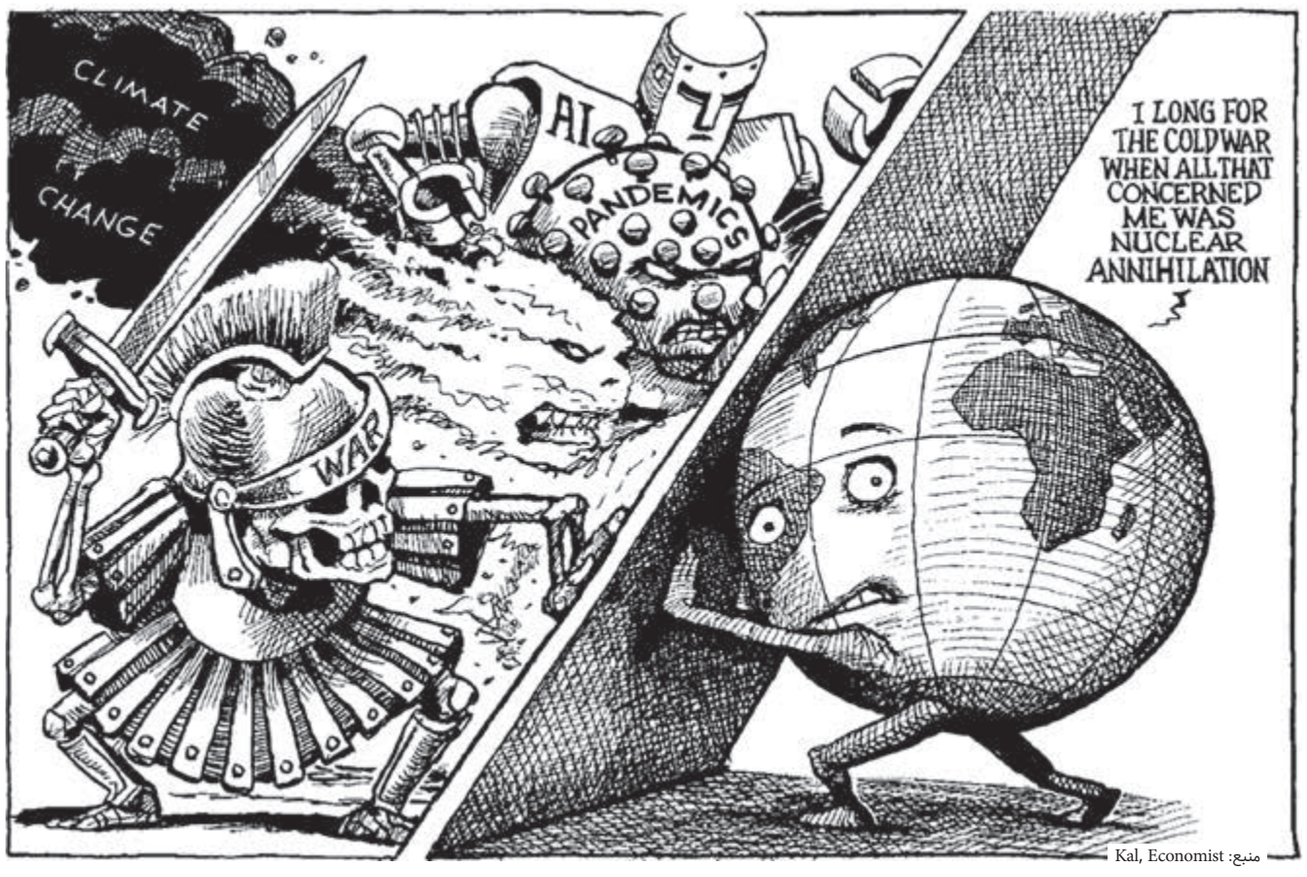
در جریان جنگ جهانی دوم، پدر گرینجر به ارتش پیوست و او به همراه مادرش به کمبریج نقل مکان کردند. در دوران تحصیل، یکی از آموزگاران به مادرش گفته بود که کلایو هرگز در امر تحصیل موفق نخواهد شد. با پایان جنگ و کوچ خانواده به ناتینگهام، گرینجر به دبیرستان رفت، جایی که دو تن از آموزگارانش او را به ادامه تحصیل در رشته فیزیک و ریاضیات کاربردی تشویق کردند. این موضوع باعث شد تا گرینجر به ادامه تحصیل در رشته اقتصاد و ریاضیات در دانشگاه ناتینگهام بپردازد. البته در سال دوم تنها بر تحصیل در رشته ریاضی تمرکز کرد. پس از دریافت مدرک کارشناسی در سال ۱۹۵۵، او برای دریافت مدرک دکترا زیر نظر هری پیت (ریاضیدان بریتانیایی) در دانشگاه ناتینگهام باقی ماند. در ۱۹۵۶ و در سن ۲۱ سالگی، گرینجر به عنوان مدرس رشته آمار در دانشگاه انتخاب شد. علاقه او به آمار کاربردی و اقتصاد موجب شد تا تز دکترایش را به تحلیل سری زمانی اختصاص دهد چون معتقد بود که در این زمینه کار زیادی انجام نشده است. در ۱۹۵۹، گرینجر موفق به دریافت مدرک دکترا شد.

علاوه بر جایزه نوبل اقتصاد، گرینجر در سال ۲۰۰۵ لقب شوالیه را دریافت کرد. او از سال ۱۹۷۲ عضو انجمن اقتصادسنجی و از سال ۲۰۰۲ عضو آکادمی بریتانیا بود. کلایو گرینجر در می ۲۰۰۹ درگذشت.

کارتون

جهان را نجات دهید

در سال های نه چندان دور یعنی در دوران جنگ سرد، بزرگترین نگرانی و ترس مردم جهان، وقوع یک جنگ هسته‌ای بود. جنگی که می‌توانست به نابودی کامل حیات روی کره زمین منجر شود. امروزه اما جنس نگرانی‌ها تغییر کرده است و در واقع عوامل دیگری حیات روی کره زمین را تهدید می‌کنند. عواملی همچون جنگ‌ها و درگیری‌های منطقه‌ای، تغییرات آب و هوایی، همه‌گیری بیماری‌های کشنده، و حتی توسعه فناوری‌های نوین همچون هوش مصنوعی از جمله این تهدیدها به شمار می‌روند. کاریکاتوریست مجله «اکونومیست» از زبان مردم جهان این نگرانی‌ها را به تصویر کشیده است.



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

خداحافظی با آلزایمر؟

دانشمندان از انجام آزمایش‌ها و درمان‌های جدیدی خبر می‌دهند که ممکن است به درمان قطعی بیماری فراموشی یا آلزایمر منجر شود. مجله «نیوزویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: امید برای درمان بیماری آلزایمر افزایش یافته است. با پیشرفت‌ها و ارائه داروهای جدید این احتمال وجود دارد که پزشکان بتوانند تاثیرات مخرب این بیماری را دفع کنند. پیشرفت‌های علمی از زمان شناسایی این بیماری تا اوایل دهه ۲۰۰۰ بسیار ناچیز و ابتدایی بوده است. از سال ۱۹۹۸ تا سال ۲۰۱۷ تعداد ۱۴۶ آزمایش کلینیکی داروهای آلزایمر با شکست روبه‌رو شد. به همین دلیل، وقتی راندال بیتمن، متخصص مغز و اعصاب در یک شب پاییزی سال گذشته به دوستانش گفت قصد دارد موضوع مهمی را با آنان در میان بگذارد، هیچکس نمی‌دانست که چه اتفاق بزرگی در راه است. این پژوهشگر دانشکده پزشکی دانشگاه واشنگتن از اثربخشی ۳۰ درصدی داروی خود بر روی ۱۸۰۰ بیماری آلزایمری پس از یک دوره درمانی ۱۸ ماهه خبر داد. این اتفاق، راه را برای پیشرفت‌های بعدی باز می‌کند.

نقش هوش مصنوعی

بدون شک، در نتیجه توسعه و به‌کارگیری هوش مصنوعی، در آینده نقش‌ها و وظایف جدیدی شکل خواهد گرفت. البته ما هنوز نمی‌دانیم که این وظایف چه هستند. نشریه «فایننس ریویو» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: ما در عصر تحول هوش مصنوعی هستیم. نتایج یک پژوهش نشان می‌دهد که در حال حاضر ۸۴ درصد کسب‌وکارهای بریتانیا از هوش مصنوعی استفاده می‌کنند. تعجبی ندارد که در حال حاضر بیشتر موارد کاربرد هوش مصنوعی بر بهره‌وری متمرکز شده است. تاریخ نشان می‌دهد که تغییرات واقعی در بازار تنها زمانی رخ می‌دهد که ما به سطحی از اعتماد و شناخت درباره فناوری‌های جدید رسیده باشیم. با این حال، توسعه هوش مصنوعی انسان‌نمای خلاق این ترس را برانگیخته که در آینده بسیاری از مشاغل امروزی نابود و افراد زیادی بیکار خواهند شد. در واقع، نگرانی از این است که در آینده ربات‌ها جایگزین انسان در بسیاری از حوزه‌ها خواهند شد و ماشین جای انسان را خواهد گرفت. اما باید دانست که با توسعه این فناوری، مشاغل جدیدی نیز ظهور خواهند کرد.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| آبان ۱۴۰۲ • هفته اول • سال یازدهم • شماره ۵۱۴ |

مدیرعامل شرکت رایان هم افزا مطرح کرد:

افزایش سرمایه ۸۰۰ میلیاردی «رافزا»

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

شرکت‌های نرم افزاری سهم بسزایی در رشد و ارتقای بازار سرمایه داشته‌اند، چرا که دقت و سهولت را برای فعالان بازار سهام به ارمغان آورده‌اند، اما این شرکت‌ها با چالش‌هایی رو به رو هستند که مهمترین آن‌ها بحث مالی و به تبع آن نیروی انسانی و تجهیزات و نرم افزارهای بروز است. رشد و توسعه این شرکت‌ها طبیعتا در ارتقای بازار سرمایه و افزایش سرمایه‌گذاران و همچنین دقیق‌تر شدن سرمایه‌گذاری در بازار بسیار موثر و لازم است. در همین زمینه با حجت اله فرهنگیان، مدیر عامل شرکت رایان‌هم‌افزا گفت‌وگویی داشتیم که در ادامه می‌خوانید.

***

*** افزایش سرمایه شرکت به چه میزانی و چه زمانی در چند مرحله صورت می‌گیرد؟**

با همکاری و تصمیم سهامداران موفق شدیم در مجمع سال گذشته، ۲۷ اسفندماه ۱۴۰۱ افزایش سرمایه‌ای را از مبلغ ۲۰ میلیارد به ۱۰۰ میلیارد تومان برای شرکت رایان هم افزا به تصویب برسانیم که ۱۵ میلیارد تومان از محل سود انباشته و به صورت قطعی و ۶۵ میلیارد از محل آورده نقدی و مطالبات سهامداران انجام شد که ۱۵ میلیارد آن بعد از مصوبه انجام شد و موضوع ۶۵ میلیارد نیز حق تقدمش باز شده، منتشر شده و افزایش سرمایه‌اش در حال انجام است تا بتوانیم برای توسعه بیشتر از این فرصت استفاده کنیم.

*** در طول ۱۸ سال چه برنامه‌هایی داشته و از چه برنامه‌هایی رونمایی و چه دست آوردهایی داشته‌اید؟ برای سال آینده چه برنامه‌هایی دارید؟**

رایان هم افزا در طول ۱۸ سال فعالیت خود نامش با اولین‌ها در بازار گره خورده و همیشه ستون و پایه مهمی در توسعه بازار در کنار ارکان و فعالان بازار سرمایه بوده است. تقریباً سالی نبوده است که حداقل یک یا دو محصول جدید از سوی شرکت به بازار ارائه نشود که این موضوع در سال‌های اخیر بازهم توسعه و نمود بیشتری داشته است. در یک سال اخیر توسعه‌های جدی در حوزه زیرساخت‌های نرم افزاری و سخت افزاری داشتیم، رایان هم افزا این مزیت را دارد که مرکز داده تخصصی

خود را داشته که موجب چابکی و دسترسی بهتر است، این زیرساخت در یک سال گذشته به خوبی توسعه پیدا کرد و بحث‌های اطمینان از تداوم سرویس و موضوع سایت‌های پشتیبان برای توسعه بیشتر در دستورکار هیات مدیره قرار گرفت.

در حوزه نرم افزارها و آنلاین توانستیم با تغییرات معماری، سرعت و پرفورمنس بیشتری برای مشتریان فراهم کنیم. تلاش کردیم پیوسته در حوزه UI نیازهای مشتریان برآورده شود. صندوق‌ها و صندوق‌های چندبخشی، اهرمی، تضمین، بازنشستگی و تقریبا مجموعه متنوعی از صندوق‌های جدیدی که در بازار بوده، توسط رایان هم افزا ارائه شده و یا می‌شود و توانستیم تنوع و برند خوبی را در حوزه صندوق ایجاد کنیم و تقریبا هر ابتکاری در این حوزه توسط فعالان بازار سرمایه و یا سازمان بورس و اوراق بهادار اتفاق می‌افتد رایان هم افزا در کنار بازار است و به ایجاد آنها کمک می‌کند. در حوزه پرداختی و بانکی به عنوان یک حوزه‌ای که سمت بانک هم به تازگی شاید به یک بلوغ جدیدی رسیده است و سرویس‌های خوبی را ارائه می‌کند و رایان هم افزا نیز همگام با این توسعه سعی دارد ارتباط خوبی را در حوزه‌های بانکی برقرار کند مثل ارائه سرویس رایان بانک و کارتابل بانکی با ۱۶ بانک، سرویس‌های نئو بانک و ... در حوزه پرداخت یاری و PSP چیزهایی هستند که تا حالا تلاش کرده‌ایم ایجاد کنیم و در آینده نیز به عنوان بخش‌های اجرایی و درآمد جدی به آن فکر می‌کنیم.

*** شرکت‌های نرم افزاری و به ویژه رایان هم افزا با چه چالش‌هایی مواجه هستند؟**

همواره دو چالش مهم وجود دارد یکی بحث ظرفیت و توان نیروی انسانی و تیم است. اگر الان یاران هم افزا هجدهمین سالگرد خود را جشن می‌گیرد، بزرگترین چیزی که مدیون آن است تیم خوبی است که ایستاد و ادامه داد و همچنان ادامه می‌دهد، سعی می‌کنیم ظرفیت‌ها و فرصت‌ها را اضافه کنیم. بنابراین مهمترین دارایی رایان هم افزا و شرکت‌های مشابه ظرفیت نیروی انسانی است. چالش بعدی در شرکت‌های نرم افزاری نیز بحث نقدینگی است به هر حال داستان شرکت‌های نرم افزاری اینگونه شکل گرفته است که نقد هزینه می‌کنند و بعد باید به دنبال وصول مطالبات بروند. طبیعتا هزینه‌های شرکت‌هایی از جنس IT شاید خیلی بالاتر از حد معمول باشد، بنابراین موضوع چالش نقدینگی مهمترین نکته‌ای است که معمولا در توسعه‌ها بسیار کمک کننده است.

*** نظرتان در رابطه با کارمزد خدمات به کارگزاری‌ها و سبدگردان‌ها چیست؟**

هزینه‌های شرکت‌های نرم افزاری بسیار زیاد است و رایان هم افزا نیز به عنوان یک شرکت ناشر مشخصاً شفافیت مالی دارد. می‌توان هزینه نکرد اما شرکت نرم افزاری نمی‌تواند شرایط خود را استیبل نگه دارد و باید همواره در حال توسعه باشد تا بتواند شرایط را همانطور که هست نگه دارد و اگر توسعه نیابد سقوط خواهد کرد و سهم بازار، سرویس و همه چیز را از دست خواهد داد. مشخصاً شرکتی همچون «رافزا» که خدمات اشتراکی ارائه می‌دهد فشار را به مشتری منتقل نمی‌کند بلکه این فشار به تعداد زیادی مشتری سرشکن می‌شود، اگر مشتری بخواهد اختصاصا این خدمات را ارائه کند، هزینه‌ای بیش از ۱۵ برابر هزینه موجود برایش خواهد داشت. ولی جنس نرم افزارهای معاملات از جنس نرم افزارهای آفلاین حسابداری و بدون ارتباط نیست یک نرم افزار کاملا زنده است که در لحظه با همه جا در ارتباط بوده و در حال به‌روز شدن است و پیوسته انواع منویات مربوط به سازمان بورس و اوراق بهادار، ارکان، نیازهای مشتری، تحریم‌ها و ... روی آن تاثیر دارد که همه لازم بوده و هزینه اینها بسیار هنگفت است.

ادامه در صفحه۱۰

یادداشت

ضرورت اقدامات کنترلی شرکت‌های فعال در بازار مشتقه انرژی

فریده سعادتی
مدیر عملیات بازار مشتقه بورس انرژی

پیچیدگی بازارهای مشتقه انرژی، نظارت و کنترل از سوی شرکت‌های فعال در این حوزه را بر عملکرد معامله‌گران خود دشوار ساخته است. درواقع بسیاری از شرکت‌ها فرآیندهای کنترلی برای ارزیابی عملکرد موقعیت‌های پوشش ریسک و سفته‌بازانه ندارند. نبود چنین فرآیندهایی می‌تواند موجب اجرای ناآگاهانه قراردادهای غیرمجاز و عدم رعایت محدودیت‌های معاملاتی ذکر شده در مشخصات قرارداد و اطلاعیه‌های بورس از سوی معامله‌گر شود.

امروزه صنعت انرژی نسبت به گذشته به شدت رقابتی‌تر شده است. بنابراین زمانی که مدیریت ارشد از معامله‌گران سود می‌خواهد، مساله معاملات غیرمجاز تشدید می‌شود. پوشش ریسک موفق خوب است؛ با این وجود دستیابی به سود معاملاتی چشم‌اندازی از عملکرد بهتر رقابتی به شرکت می‌دهد که این امر برای بسیاری از شرکت‌های نفتی بسیار جذاب است. بسیاری از شرکت‌های نفتی دپارتمانی به منظور کسب سود معاملاتی در شرکت خود راه‌اندازی کرده‌اند که معامله‌گران در آن به راحتی به منظور کسب سود به سفته‌بازی می‌پردازند. با این وجود زمانی که معامله‌گر با زیان کوچکی مواجه می‌شود، این دپارتمان ممکن است لغو شود. در این وضعیت معامله‌گر در حالی که منتظر سود جبرانی است سعی می‌کند زیان را مخفی کند. در صورتی که روندهای نظارت داخلی ناکافی باشد، زیان را می‌توان مخفی کرد تا زمانی که زیان آنقدر بزرگ می‌شود که امکان مخفی کردن ندارد. این نوع معاملات غیرمجاز نه با قصد قبلی و نه با نیت بد هستند. این کار با پاداش‌های شرکت که به معامله‌گران خوب داده می‌شود، تقویت می‌شود و تا زمانی که کنترل‌های کافی پیاده نشود، مورد اغماض قرار می‌گیرد.

بنابراین به شرکت‌های فعال در حوزه قراردادهای مشتقه پیشنهاد می‌شود اقدامات کنترلی و مقابله‌ای به منظور جلوگیری از رخداد چنین شرایطی داشته باشند. این اقدامات کنترلی باید از سوی هیات مدیره تعیین و افراد مشخصی شامل معامله‌گر، ناظر، خزانه‌دار، حسابرس داخلی و کارگزاری به آن تخصیص داده شود. همچنین استانداردهایی برای ارزیابی عملکرد مورد نیاز است. وجود مستندات بیانیه ریسک، مجوز فعالیت شرکت در بازار مشتقه از سوی هیات مدیره، توافقنامه‌ها و سایر فرم‌ها فضای کنترل را فراهم می‌آورند.

خبر

۱۰۸۰ همت مانده سپرده‌های «وبملت»

مانده سپرده های سرمایه گذاری پایان دوره شش ماهه بزرگترین بانک بورسی به ۱.۰۸ هزار هزار میلیارد تومان رسید.

بر اساس این گزارش در بین سپرده های جذب شده، سپرده های جاری با مانده ۳۴۶,۵ هزار میلیارد تومان، سپرده های کوتاه مدت با مانده بیش از ۱۷۴,۴ هزار میلیارد تومان و گواهی سپرده ویژه سرمایه گذاری عام با مانده ۱۱۱ هزار میلیارد تومان بالاترین مانده ها را در این بانک در نیمه اول سال به خود اختصاص دادند.

بانک ملت در شهریور ماه حدود ۵,۱ هزار میلیارد تومان و در دو فصل بهار و تابستان بیش از ۳۰,۲ هزار میلیارد تومان به سپرده‌های سرمایه‌گذاری سود پرداخت کرد. مانده تسهیلات بانک نیز در پایان ۶ ماه نخست سال از ۱,۱ هزار هزار میلیارد تومان عبور کرد. درآمد تسهیلات اعطایی بانک در دوره شهریور بیش از ۱۱,۱ هزار میلیارد تومان، درآمد از محل سپرده گذاری ۱,۰۲ هزار میلیارد تومان و درآمد از محل دریافت کارمزد ۹۴۸ میلیارد تومان اعلام شد.

تسهیلات ارزی با مانده ۴۴۱,۳ هزار میلیارد تومان، مرابحه با مانده بیش از ۳۵۲,۲ هزار میلیارد تومان و سلف با مانده ۹۲,۱ هزار میلیارد تومان در رده های اول تا سوم بالاترین مانده تسهیلات اعطایی در نیمه اول سال قرار گرفته‌اند. "وبملت" در نیمه نخست سال از محل اعطای تسهیلات ۶۱,۵ هزار میلیارد تومان، محل سپرده گذاری بیش از ۵,۲ هزار میلیارد تومان، محل اوراق بدهی ۱,۳ هزار میلیارد تومان و از محل دریافت کارمزد ۷,۶ هزار میلیارد تومان درآمد در حساب ها منظور کرد.

گفت‌وگو

افزایش سرمایه ۸۰۰ میلیاردی «رافزا»

ادامه از صفحه۹

به همین دلیل شرکت‌هایی مثل رایان هم افزا شاید به دلیل همراهی بازار که بتواند رشد کند، هزینه‌ها را خیلی دست پایین گرفتند تا بتوانند همگام باشند. اما مساله واقعی اینجاست که یک هم تکاملی بین بازار و فناوری وجود دارد، یعنی هرچه فناوری رشد بیشتری داشته باشد، بازار رشد بیشتری می‌کند، بازار حرفه‌ای‌تر باشد فناوری‌های حرفه‌ای‌تری را می‌طلبد بنابراین اینکه واقعا فاصله جدی بین آی‌تی در حوزه بانکی و حوزه بازار سرمایه وجود دارد و شاهدیم که آی‌تی در حوزه بانکی آنقدر توسعه داشته و به بلوغ رسیده است اما در حوزه بازار سرمایه هنوز با نمونه حوزه بانکی فاصله دارد همین بلوغ نگاه به هزینه‌های آی‌تی و بزرگ شدن حوزه آن است که طبیعتا منجر به بزرگ‌تر شدن و حرفه‌ای‌تر شدن بازار سرمایه می‌شود. توصیه می‌شود در جایی که نگاه به این است که شاید هزینه‌های شرکت‌های نرم‌افزاری در حوزه فناوری معاملاتی بالاست، مطالبه‌گری بیشتر از این که قیمت را پایین‌تر بیاورند و تخفیف بگیرند، از این جنس باشد که خدمات و سرویس‌های با کیفیت‌تر و متنوع‌تر از شرکت‌های نرم افزاری طلب کنند که به مراتب برای هر دو طرف مطلوب‌تر است.

رئیس‌کل بانک مرکزی اعلام کرد:

دستیابی اقتصاد ایران به پایداری لازم

هفته‌نامه بورس رئیس‌کل بانک مرکزی با اشاره به موفقیت‌های دولت ایران در کنترل مهار تورم و رشد اقتصادی در ۶ ماه گذشته گفت: دولت و بانک مرکزی به اجرای سیاست‌های تثبیت اقتصادی برای کنترل تورم و تحقق رشد اقتصادی پایبند است.

محمدرضا فرزین در جلسه روسای کل بانک مرکزی و وزرای منطقه خاورمیانه و آسیای مرکزی صندوق بین‌المللی پول (MENAP) که در مراکش با سخنرانی گئورگیوا مدیرعامل صندوق بین‌المللی پول برگزار شد، گفت: اقتصاد ایران پس از تحمل تکانه‌های مختلف، هم اکنون به پایداری لازم دست یافته است. فرزین تصریح کرد: دولت و بانک مرکزی در واکنش به تکانه‌های بیرونی، بسته سیاستی شامل مجموعه ای از سیاست‌های متوازن به منظور تثبیت اقتصادی را طراحی و عملیاتی کرده است.

رئیس‌کل بانک مرکزی در ادامه این اجلاس گفت: بر این اساس نرخ رشد در دو فصل اول سال ۲۰۲۳ بطور متوسط به ۵.۸ درصد و رشد سرمایه‌گذاری در سال ۲۰۲۲ به ۶.۷ درصد رسید.

فرزین تصریح کرد: از موضوعات اساسی کنونی اقتصاد ایران، مسئله تورم است که کنترل آن همراه با حمایت از خانواده‌های آسیب‌پذیر از اهداف اساسی سیاست متوازن تثبیت است.

رئیس‌کل بانک مرکزی با اشاره به اجرای برنامه های مربوط به کنترل تورم و نقدینگی در ایران گفت: بانک مرکزی با اجرای سیاست‌های کنترلی ترازنامه بانک‌ها و سیاست‌های پولی مناسب، توانسته در جهت کاهش نقدینگی و مهار انتظارات تورمی، گام‌های اساسی بردارد.

فرزین در ادامه این اجلاس بین المللی گفت: دولت و بانک مرکزی به سیاست‌های پولی و مالی احتیاطی متعهد است و با توجه به مذاکرات جاری بین ایران و صندوق بین المللی پول و تلاش دو طرف، برای تقویت ارتباطات امیدواریم.

استفاده حداکثری از منابع ارزی انتقالی ایران از عراق به عمان

رئیس‌کل بانک مرکزی همچنین در حاشیه اجلاس سالانه بین‌المللی صندوق بین‌المللی پول و بانک جهانی در مراکش، در دیدار و گفت وگو با طاهر بن سالم العمری رئیس‌کل بانک مرکزی عمان، توسعه مناسبات پولی و بانکی و تجاری با عمان را مورد تاکید قرار داد.

با توجه به انتقال بخشی از منابع ارزی ایران در عراق به عمان و همچنین تجربه قبلی همکاری‌های خوب بانک مرکزی عمان در انتقال و مصرف منابع مسدودی، ضرورت تسریع در استفاده از این منابع جدید ارزی برای اهداف تجاری و توسعه همکاری‌های سازنده اقتصادی ایران و عمان، محور دیگر مذاکرات روسای کل بانک مرکزی دو کشور در مراکش بود.

رئیس‌کل بانک مرکزی عمان نیز در این دیدار ضمن اعلام تعهد این کشور به همکاری‌های بانکی و پولی در خصوص منابع انتقالی ایران، بر ضرورت توسعه همکاری‌های دوجانبه اقتصادی تاکید کرد.

بر اساس این گزارش، فرزین در حاشیه اجلاس سالانه صندوق بین المللی پول در مرکش با مدیران صندوق بین المللی پول و جمعی از روسای‌کل بانک مرکزی کشورهای منطقه و گروه بریکس راجع به افزایش همکاری‌های پولی و بانکی دیدار و گفت وگو کرد.

افزایش سرمایه ۱۰ همتی «ورفاه»

مدیر عامل بانک رفاه کارگران با بیان اینکه مجموعه گروه بانک رفاه کارگران، بانک دوم کشور درحوزه سودآوری است، گفت: این در حالی است که این بانک در سال ۹۸ با زیان انباشته مواجه بود. از این سال به بعد به سودآوری رسید و این سود در سال ۹۹ معادل ۳۰ هزار میلیارد ریال، در سال ۱۴۰۰ معادل ۱۰۰ هزار میلیارد ریال و در سال ۱۴۰۱ به ۳۷۰ هزار میلیارد ریال رسید.

اسماعیل لله گانی به افزایش سرمایه بانک رفاه کارگران اشاره کرد و افزود: سرمایه بانک در یک مقطع از ۲۳۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۹۲,۰۰۰ میلیارد ریال و در سال جاری به ۶۲۰ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. بر این اساس کفایت سرمایه بانک به عنوان یکی از شاخص‌های اصلی سلامت بانکی (کملز) از حدود یک درصد به ۱۵ درصد افزایش یافته و این در حالی است که استاندارد این مهم ۸ درصد است. وی همچنین درباره حمایت از تولید ملی و اشتغالزایی ادامه داد: تاییدیه افزایش سرمایه بانک به میزان ۶۲۰ هزار میلیارد ریال از بانک مرکزی اخذ شده است و به زودی در اداره ثبت شرکت‌ها ثبت خواهد شد تا از این طریق بتوانیم حمایت‌های خود از تولید ملی و اشتغالزایی را افزایش دهیم. مدیر عامل بانک رفاه کارگران از افزایش مجدد سرمایه بانک خبر داد و گفت: بر اساس برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته مبلغ ۱۰۰ هزار میلیارد ریال دیگر به سرمایه بانک افزوده خواهد شد تا به مبلغ ۷۲۰ هزار میلیارد ریال برسد و صدرنشینی بانک رفاه در شبکه بانکی از منظر میزان سرمایه، تداوم داشته باشد.

مزایای خاص «وسینا» برای سهامداران بازار

مدیرعامل بانک سینا در آیین امضای تفاهم‌نامه «وسینا» و بهگزین گفت: در چارچوب این تفاهم‌نامه، همکاری‌های متقابل برای خلق ارزش‌افزوده بیش‌تر برای مشتریان و سهامداران طرفین انجام می‌شود.

غلامرضا فتحعلی، با ابراز امیدواری از این‌که این تفاهم‌نامه سرآغازی در جهت توسعه فعالیت‌های بانک در زمینه تأمین مالی شرکت‌های کارگزاری باشد، گفت: بانک سینا آمادگی دارد شریک تجاری مطمئنی برای پیشبرد برنامه‌های توسعه‌ای شرکت کارگزاری بهگزین باشد. بانک سینا با طراحی و ارائه خدمات متنوع کنار اعطای تسهیلات مرتبط با بازار سرمایه، این امکان را دارد تا با بهره‌گیری از ظرفیت‌های بالفعل در حوزه بانکداری در دیجیتال و پلتفرمی، در تأمین نیازهای بانکی شرکت کارگزاری بهگزین ایفای نقش کند. محمدحسن هراتیان، مدیرعامل شرکت کارگزاری بهگزین نیز در این مراسم اظهار داشت: این کارگزاری به منظور پیشبرد برنامه‌های توسعه‌ای و سرمایه‌گذاری، نیازمند همکاری و همیاری بانک سینا است و امیدواریم این تفاهم‌نامه در راستای تأمین مالی کارگزاری، مفید واقع شود.

جهش قابل توجه تسهیلات در «وکار»

معاون اعتبارات بانک کارآفرین از ثبت رشد قابل توجه اعطای تسهیلات قرض الحسنه ازدواج و فرزندآوری در بانک کارآفرین خبرداد.

عباس خسروانی با اشاره به عملکرد این بانک در ارائه تسهیلات قرض الحسنه ازدواج و فرزندآوری گفت: بررسی عملکرد بانک کارآفرین در اعطای تسهیلات تکلیفی نشان می دهد در ۲,۵سال گذشته بیش از ۵.۷ هزار میلیارد ریال تسهیلات قرض الحسنه ازدواج و ۷۵۱ میلیارد ریال تسهیلات قرض الحسنه فرزندآوری پرداخت شده است. وی ادامه داد: بانک کارآفرین با هدف حمایت از نسل جوان و گسترش فرهنگ و سنت حسنه ازدواج، در کنار برنامه ریزی های خود و در راستای حمایت و همراهی با سیاست های کلان کشور علاوه بر اعطای تسهیلات قرض الحسنه ازدواج از سال ۱۴۰۰ پرداخت تسهیلات فرزندآوری به متقاضیان را نیز از سال ۱۴۰۱ در دستور کار خود قرار داده است.معاون اعتبارات بانک کارآفرین با اشاره به آمار عملکردی بانک در اعطای تسهیلات تکلیفی یاد شده گفت: طبق آمارهای موجود، این بانک در سال ۱۴۰۰ حدود ۴۷۲میلیارد ریال تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج پرداخت کرده که این میزان در سال ۱۴۰۱ با رشد بیش از ۵ برابری به ۲ هزار و ۲۱۹ میلیارد ریال و در نیمه نخست سال جاری با رشد بیش از ۱۳۶ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۱، به ۳هزار و ۹۰میلیارد ریال افزایش یافته است.

تحلیل بنیادی شرکت سیمان آبیک (سآبیک)

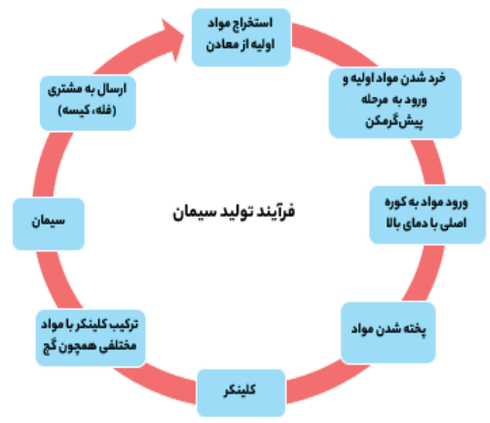
کارشناس تحلیل
لیلا مختار

معرفی صنعت

سیمان ترکیبی از آهک با سایر اکسیدها نظیر اکسید آلومینیوم، سیلیسیم، آهن، منیزیم و اکسیدهای قلیایی است. تقاضای سیمان رابطه نزدیکی با سطح توسعه اقتصادی دارد و به دلیل هزینه‌های بالای حمل و نقل، معمولا تولید و مصرف سیمان و در نتیجه قیمت آن بصورت منطقه‌ای تعیین می‌شود. عمده مصرف سیمان به دو بخش تقسیم‌بندی می‌شود:

- ✓ بخش ساختمان
- ✓ بخش پروژه‌های عمرانی و نوسازی شهرها

تقاضا و قیمت سیمان تابعی از پروانه های صادره ساختمانی و میلگرداست.طبق گزارش تعداد پروانه‌های صادره از سوی شهرداری‌ها، معادل ۶۰ درصد از پروژه‌های ساختمانی با اسکلت بتنی و ۴۰ درصد با اسکلت فلزی ساخته می‌شوند.هر متر مکعب ساختمان با اسکلت بتنی به‌طور متوسط ۱۵۰ کیلوگرم سیمان مصرف می‌کند که در اسکلت فلزی این مقدار ۵۰ کیلوگرم است.



معرفی شرکت

سیمان آبیک در سال ۱۳۴۸ با دو خط تولیدی تاسیس و در فاصله سال‌های ۱۳۵۲ الی ۱۳۵۸ به بهره‌برداری رسید؛ در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید سیمان و کلینکر شرکت به‌ترتیب ۳.۶ و ۴.۹ میلیون تن است. سیمان تیپ ۲ محصول اصلی شرکت محسوب می‌شود که بخش عمده آن در شرکت‌های بازرگانی توزیع و پخش سیمان و مصالح فروشان به صورت فله‌ای و کیسه‌ای به فروش می‌رسد. بازار و مشتریان اصلی سیمان آبیک باتوجه به موقعیت جغرافیایی و کرایه حمل، استان‌های تهران، البرز و قزوین هستند و استان‌های گیلان و زنجان نیز به‌عنوان مشتریان فرعی این شرکت محسوب می‌شوند. فعالیت اصلی شرکت در استان قزوین و مرکز اصلی آن در تهران قرار دارد؛ در حال حاضر سیمان تهران و ساوه به لحاظ جغرافیایی رقبای اصلی شرکت هستند. همچنین این شرکت سال ۱۴۰۰ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد سآبیک پذیرفته شد.

کاربرد سیمان تیپ ۲

مقاومت این نوع سیمان در برابر تهاجم مواد شیمیایی بخصوص در آب دریا بیشتر از سیمان معمولی است و در سازه‌های حجیم و مناطق ساحلی، استخرها، لوله‌های بتنی انتقال آب، فونداسیون‌ها و مخازن آب کاربرد دارد.

ماده اولیه شرکت

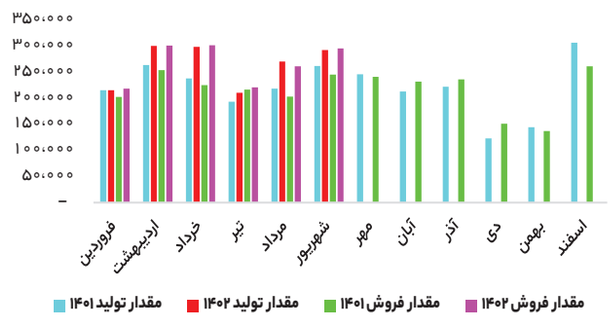
کلینکر، محصول میانی در فرآیند تولید سیمان است که حدودا از ۵۸ درصد مارل و ۴۲ درصد سنگ آهک، آهن و بوکسیت تشکیل می‌شود. ضریب کلینکر مصرف شده در هر تن سیمان حدودا ۱.۰۲ است.

وضعیت تولید کلینکر و سیمان شرکت(تن)

تولید	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
کلینکر-سآبیک	۲.۶۸۲.۵۶۳	۲.۳۹۸.۳۵۹
سیمان-سآبیک	۲.۶۲۱.۴۲۰	۲.۶۰۸.۹۳۸
کلینکر-کل کشور	۷۲.۰۴۴.۳۷۰	۷۱.۹۰۲.۵۵۳
سیمان-کل کشور	۶۲.۷۳۰.۸۷۴	۶۲.۷۹۴.۴۶۴

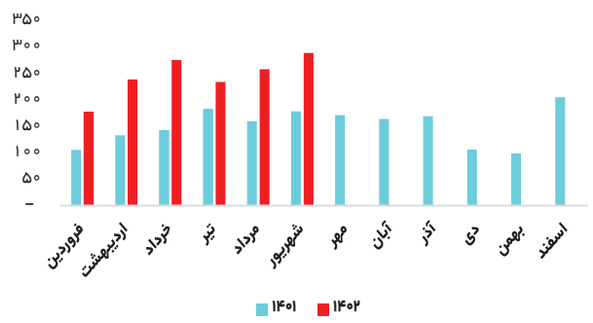
وضعیت تولید و فروش شرکت (تن)

آمار تولید و فروش شرکت نسبت به سال گذشته، افزایش داشته است.



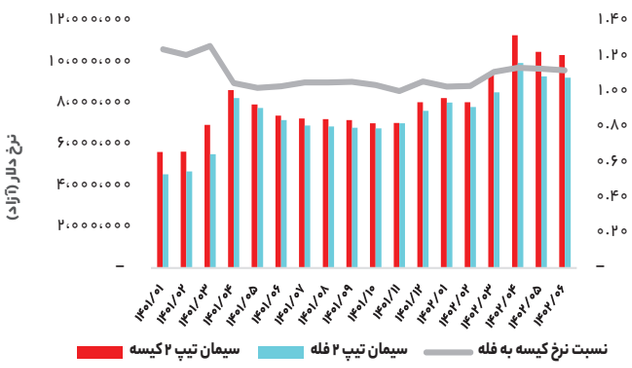
مبلغ فروش شرکت (میلیارد تومان)

بیش‌ترین مبلغ فروش ماهانه شرکت در ماه شهریور سال ۱۴۰۲، معادل ۲۸۹ میلیارد تومان بوده است.



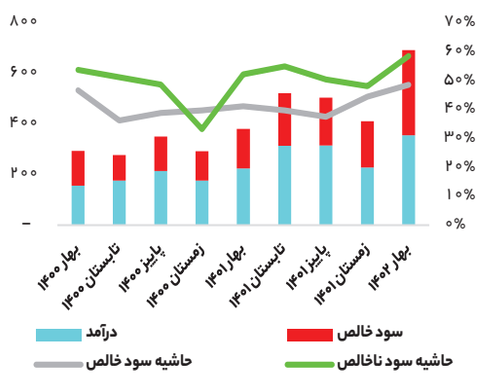
نرخ فروش محصول اصلی (ریال/تن)

قیمت سیمان در دی ماه سال ۱۴۰۰ بر اساس ابلاغیه بورس کالا تعیین و در این بازار عرضه شد و از حالت دستوری خارج شد که این امر موجب بهبود در این صنعت شد.



وضعیت سودآوری فصلی شرکت (میلیارد تومان)

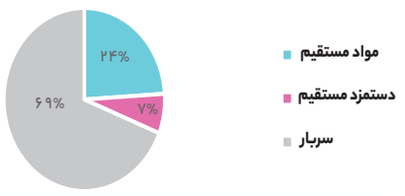
حاشیه سود شرکت عمدتا بالای ۳۵ درصد بوده است. در فصل بهار سال ۱۴۰۲ طبق گزارش‌ها؛ حاشیه سود خالص و ناخالص به ترتیب ۴۹ و ۵۹ درصد بوده است.



مفروضات این تحلیل برای شش ماهه پایانی سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است و صورت سود و زیان نه ماهه ۱۴۰۲ مجموع فصل تابستان و شش ماهه پیش بینی شده است.

ترکیب بهای تمام شده شرکت

در ترکیب بهای تمام‌شده، ۶۹ درصد را سربار و ۲۴ درصد آن را مواد مستقیم تشکیل می‌دهد. همچنین بخش عمده سربار مربوط به هزینه های انرژی است. تقریبا ۱۰۰ درصد گاز و ۶۰ درصد برق در فرآیند تولید کلینکر و ۴۰ درصد برق در تولید سیمان مصرف می‌شود.



مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود شش ماهه پایانی ۱۴۰۲

دلار آزاد (تومان)	۵۶.۰۰۰
دلار نیما (تومان)	۳۷.۵۰۰
نرخ تورم (درصد)	۱۵
نرخ حقوق و دستمزد (درصد) کل سال ۱۴۰۲	۲۷
مقدار فروش کل سال ۱۴۰۲ (میلیون تن)	۳
نرخ سیمان فله (دار/تن)	۲۰
نسبت نرخ سیمان کیسه به فله	۱.۱۴

صورت سود و زیان-میلیارد تومان	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۲	نه ماهه پایانی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۱،۸۲۰	۶۹۳	۲،۴۶۶	۳،۱۵۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۸۸۰)	(۲۸۷)	(۱،۴۲۲)	(۱،۷۰۹)
سود (زیان) ناخالص	۹۴۰	۴۰۶	۱،۰۴۴	۱،۴۵۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۷۱)	(۲۶)	(۷۵)	(۱۰۱)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۲۳)	۵	۰	۵
سود (زیان) عملیاتی	۸۴۶	۳۸۵	۹۶۹	۱،۳۵۴
هزینه های مالی	(۱۸)	(۹)	(۲۸)	(۳۷)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۰	۲۴	۷۲	۹۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۳۸	۴۰۰	۱،۰۱۳	۱،۴۱۳
مالیات	(۱۰۰)	(۶۳)	(۱۵۸)	(۲۲۱)
سود (زیان) خالص	۷۳۸	۳۳۷	۸۵۴	۱،۱۹۱
سود(زیان) هر سهم پس از کسر مالیات-ریال	۲،۴۹۵	۱،۱۳۹	۲،۸۸۸	۴،۰۲۷
سرمایه	۲۹۵	۲۹۵	۲۹۵	۲۹۵

نرخ سیمان (دلار/تن)

۴،۰۲۷	۱۸	۱۹	۲۰	۲۱	۲۲
۵۱۰،۰۰۰	۳،۲۸۶	۳،۴۸۸	۳،۶۸۹	۳،۸۹۱	۴،۰۹۲
۵۲۰،۰۰۰	۳،۳۴۶	۳،۵۵۱	۳،۷۵۷	۳،۹۶۲	۴،۱۶۸
۵۳۰،۰۰۰	۳،۴۰۶	۳،۶۱۵	۳،۸۲۴	۴،۰۳۴	۴،۲۴۳
۵۴۰،۰۰۰	۳،۴۶۵	۳،۶۷۹	۳،۸۹۲	۴،۱۰۵	۴،۳۱۹
۵۵۰،۰۰۰	۳،۵۲۵	۳،۷۴۲	۳،۹۵۹	۴،۱۷۷	۴،۳۹۴
۵۶۰،۰۰۰	۳،۵۸۴	۳،۸۰۶	**۴،۰۲۷**	۴،۲۴۸	۴،۴۶۹
۵۷۰،۰۰۰	۳،۶۴۴	۳،۸۶۹	۴،۰۹۴	۴،۳۲۰	۴،۵۴۵
۵۸۰،۰۰۰	۳،۷۰۴	۳،۹۳۳	۴،۱۶۲	۴،۳۹۱	۴،۶۲۰
۵۹۰،۰۰۰	۳،۷۶۳	۳،۹۹۶	۴،۲۳۰	۴،۴۶۳	۴،۶۹۶

نظر کارشناسی

سیمان آبیک از شرکت‌های قدیمی صنعت سیمان است که سهم نسبتا بالایی از بازار (به‌ویژه استان البرز) را در اختیار دارد. باتوجه به ارزش بازار و پتانسیل سودآوری و همچنین درصد تقسیم نسبتا خوب، سآبیک می‌تواند گزینه‌ی مناسبی برای سرمایه‌گذاری در میان مدت باشد، هرچند عمر بالای کارخانه و ریسک افزایش هزینه‌های دلاری سربار آن از نقاط ضعف شرکت است که باید مورد توجه قرار داد.

سبدگردان سرمایه و دانش
راه ارتباطی با ما، کد را اسکن کنید.

رئیس کل بیمه مرکزی بیان کرد:

توسعه صنعت بیمه با شایسته گماری و تقویت بخش آموزش

هفته‌نامه بورس شناسایی منابع انسانی شایسته در سازمان‌ها پیش نیاز فرآیند شایسته سالاری و به دنبال آن شایسته گُماری به شمار می رود.

رئیس کل بیمه مرکزی در آیین گشایش کانون ارزیابی و توسعه شایستگی بیمه ایران گفت: موضوع پرورش نیروهای شایسته در صنعت بیمه و آموزش مستمر آنان با دقت و حساسیت در نهاد ناظر صنعت بیمه دنبال خواهد شد.

علی استاد هاشمی با بیان این مطلب که در دولت سیزدهم موضوع سفارش های نابجا و توصیه های غیرمنطقی جای خود را به نظام شایسته سالاری و تمکین به دیدگاه‌های فنی و حرفه ای مراکز نهادهای ارزیابی داده است، خاطرنشان کرد: تمامی امور کشور باید به سمت کارشناسی و تخصص محوری حرکت کند تا از هدررفت منابع پیشگیری شود.

وی با اشاره به اهمیت شایسته گزینی در کنترل مهاجرت نخبگان، تصریح کرد: در فرآیند شایسته سالاری علاوه بر احصای قوت ها، نقاط منفی نیز شناسایی و با ابزارهای مختلف آموزشی، برطرف خواهد شد.

استادهاشمی در همین راستا اظهار داشت: گزینش نیروهای انسانی شاخص که علاوه بر توانمندی های شخصی از روحیه کار گروهی هم برخوردار باشند در اولویت نظام شایسته گماری ما قرار دارد.

رئیس کل بیمه مرکزی با ابراز خرسندی از پیشگامی شرکت بیمه ایران برای راه اندازی کانون ارزیابی و توسعه شایستگی، اظهار امیدواری کرد که این فرایند در سایر شرکت‌های بیمه نیز اجرایی شود.

بر اساس این گزارش، معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی نیز با قدردانی از گام بلند شرکت بیمه ایران در مسیر شایسته گزینی، خاطرنشان کرد: رویکرد بهره مندی از ظرفیت نیروهای شایسته با محوریت سه اصل توانمندی شخصی، قابلیت نقش آفرینی در سازمان و انگیزه خدمت، قابل دستیابی است.

علی بنیادی نائینی با تاکید بر ضرورت دانش افزایی و به روز رسانی علم مدیریت تخصصی در سطح صنعت بیمه، افزود: توسعه مدیریت بر مبنای آموزش و نگاه ویژه به اصل شایسته سالاری، موتور محرک صنعت بیمه به شمار می‌آید.

همچنین در ابتدای این نشست، حسن شریفی ، مدیرعامل شرکت بیمه ایران نیز با تشریح دلایل و اهداف دریافت مجوز و راه اندازی کانون ارزیابی و توسعه شایستگی، نسبت به اهمیت شایسته سالاری و نخبه گزینی در سطح صنعت بیمه تاکید کرد.

آخرین وضعیت اراضی اختلافی «دانا»

شرکت بیمه دانا در خصوص وضعیت اراضی اختلافی با ارتش و امکان پرداخت ارزش ریالی زمین ، دست به شفاف سازی زد و در جریان معاملات ۲۴ مهرماه با رشد ۲,۲ درصدی قیمت سهام روبه رو شد.

معاون هماهنگ کننده ارتش در نامه‌ای به رئیس سازمان برنامه و بودجه، اعلام کرد: وفق بند دو صورت جلسه ۲۶ تیر ۱۴۰۱ با امضای مسئولان ذیربط لشکری و کشوری و نظر به عدم امکان رهاسازی اراضی اختلافی با پلاک ثبتی ۸۷.۲ بین آجا و شرکت بیمه دانا و از طرفی عدم امکان پرداخت ارزش ریالی زمین توسط ارتش، مقرر شد از محل ظرفیت بند ب تبصره ۵ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ یا پیش بینی در قانون بودجه سال جاری ارزش کارشناسی این اراضی در وجه شرکت بیمه دانا کارسازی و پرداخت تا متعاقباً اسناد مربوطه به نام دولت به نمایندگی وزارت دفاع و پشتیبانی و بهره برداری آجا منتقل شود. با وجود توافق به عمل آمده و تایید توسط مقامات و مسئولان ذیربط، تاکنون این مهم محقق نشده و ضمن مفتوح ماندن پرونده اختلافی، رفع مشکل گره ترافیکی شرق تهران و خواسته سهامداران بیمه دانا بلاتکلیف باقی مانده است. با عنایت به پیگیری‌های متعدد از سوی شهرداری تهران و سهامداران و ذینفعان شرکت بیمه دانا و به منظور جلوگیری از تبعات بعدی، خواهشمند است در راستای تسریع در روند کارسازی و پرداخت ارزش ریالی اراضی موصوف به شرکت بیمه دانا از محل ظرفیت‌های بودجه‌ای، دستورات لازم صادر و نتیجه به آجا و سایر مبادی ذی‌ربط اعلام شود.

افتتاح کانون ارزیابی بیمه ایران

رئیس هیات مدیره بیمه ایران گفت: در یک سال اخیر با ایجاد داشبوردهای مدیریتی سرعت شفاف سازی را افزایش و ارتقا دادیم و در حال حاضر بیمه ایران به یک اتاق شیشه‌ای برای نظارت و ارزیابی توسط مجمع، حسابرس، ذینفعان، نمایندگان و بیمه گذاران در سراسر کشور تبدیل شده است و اعتقاد داریم اگر بیمه ایران بخواهد در صنعت بیمه، بزرگی کند و خوش بدرخشد باید از شاخص‌های خوبی در زمینه شفاف سازی برخوردار باشد.

حسن شریفی با اشاره به قابلیت‌ها و شاخص کانون ارزیابی، آن را مرکزی برای شناسایی نقاط قوت و ضعف و فعالیت مناسب تر و بهتر کارکنان بیمه ایران خواند و گفت: امیدوارم این مرکز تبدیل به مکانی برای شناخت استعداد ها و تربیت مدیران آینده بیمه ایران با توجه به استانداردها ی تدوین شده شود. وی با بیان اینکه ظرفیت بسیار خوبی در مرکز ارزیابی بیمه ایران برای ارزیابی و انتخاب مدیران شایسته و برتر وجود دارد، تصریح کرد: قطعا کاری که شروع کردیم بدون ایراد و اشکال نیست اما با رفع این اشکالات و توسعه آن قدم های بهتری برخواهیم داشت و می‌دانیم استعدادهای بسیار خوبی در بیمه ایران وجود دارد که از دید خود این افراد و مدیرانشان پنهان مانده و از این رو این مرکز، دیدگاهی برای مدیران در انتخاب و تربیت مدیران شایسته آتی ایجاد می کند و کسانی که از طریق این مرکز انتخاب شده اند، همیشه دید مناسب‌تری به شرکت خود خواهند داشت.

معرفی محصول جدید «ملت»

مدیرعامل بیمه ملت گفت: برخی از مشکلات در شرکت بیمه ملت زیرساختی است. این شرکت دوره‌ای طولانی در حوزه آی‌تی در صنعت بیمه کشور پیشرو و زیان زده بود، اما امروز با مشکلات کم و بیش بزرگی در این حوزه دست و پنجه نرم می‌کنیم.

علیرضا یزدان‌دوست، مدیرعامل بیمه ملت گفت: امیدواریم با تدابیری که در هیات مدیره در مورد این حوزه و حوزه‌های زیرساختی مالی و فنی شرکت اتخاذ می‌شود، تا پایان سال ۱۴۰۲بخش عمده‌ای از معضلات حوزه نرم افزاری برطرف شود.

علی رضا یزدان‌دوست نوید معرفی محصولات جدید در حوزه بیمه‌های عمر را داد و ابراز امیدواری کرد که با رفع مشکلات عملیاتی و نرم‌افزاری، این محصولات عرضه شوند.

مدیرعامل بیمه ملت در پایان تاکید کرد: دغدغه‌ها و مشکلات نمایندگان و شبکه فروش شرکت، توسط انجمن صنفی و معاونان و مدیران حوزه‌های مختلف شرکت مورد توجه است و تا به نتیجه رساندن موضوعات، پیگیری می‌شود.

چکیده تحلیل بنیادی «وسپه»

سینا خورشیدی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری سپه در تاریخ ۲ شهریور ۱۳۷۰ توسط بانک سپه به صورت سهامی عام تاسیس شد و در تاریخ ۱۹ دی ماه ۱۳۷۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. موضوع فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری در سهام و واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار و سرمایه‌گذاری در مسکوکات و فلزات گرانبها و گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های سرمایه‌گذاری نزد بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری و مجاز و سرمایه‌گذاری در سایر دارایی ها از جمله دارایی‌های فیزیکی و پروژه‌های تولیدی و املاک می‌باشد.

نماد	وسپه	P/E تابلو	۴/۷۵	P/E صنعت	۷/۸۲	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۲/۰۷/۲۳)	۱۳,۰۳۸ میلیارد تومان
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱۰۵۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۲ درصد	ملاحظات	سود سهام ۴۴۸ میلیارد تومان و سود فروش سرمایه گذاری ۶۲۱ میلیارد تومان	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۵۶۸ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۸۴ درصد	ملاحظات	سود سهام ۱۰۴۳ میلیارد تومان و سود فروش سرمایه گذاری ۵۳۹ میلیارد تومان	
سال ۱۴۰۱	سود تحقق یافته	۲۰۴۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۱ درصد	ملاحظات	سود سهام ۱۷۹۳ میلیارد تومان و سود فروش سرمایه گذاری ۲۷۰ میلیارد تومان	
شش ماهه ۱۴۰۲	۴۷,۵ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۱۲۳ تومان		کارشناسی ۱۴۰۳	۶۸ تومان	
مفروضات تحلیل	سود سهام دریافتی ۱۴۰۲	سبد شرکت های بورسی سپه بیش از ۶۰ شرکت را شامل می شود و تقریبا تمام سود سهام دریافتی شرکت از شرکت های بورسی است. پیش بینی می شود که با توجه به پورتفولیو فعلی شرکت و مجامع برگزار شده، در سال ۱۴۰۲ مبلغ سود دریافتی شرکت از کچاد، کگل، فملی، فولاد، وامید، شپدیس، پارسان و شبندر به عنوان شرکت هایی که درآمد بالاتری برای شرکت ایجاد می کنند به ترتیب اعداد ۳۹۶ ، ۲۰۳ ، ۱۹۲ ، ۱۴۴ ، ۲۰۱ ، ۲۰۳ ، ۱۵۵ و ۱۰۴ میلیارد تومان باشد. در مجموع درآمد سهام سپه از شرکت های بورسی ۲۰۷۵ میلیارد تومان و از شرکت های غیر بورسی حدود ۲ میلیارد تومان پیش بینی می شود.					
	سود سهام دریافتی ۱۴۰۳	پیش بینی می شود که با توجه به پورتفولیو فعلی شرکت، در سال ۱۴۰۳ مبلغ سود دریافتی شرکت از کچاد، کگل، فملی، فولاد، وامید، شپدیس، پارسان و شبندر به ترتیب اعداد ۴۰۰ ، ۲۵۴ ، ۲۶۰ ، ۱۹۱ ، ۷۲ ، ۱۵۶، ۱۷۵ و ۸۳ میلیارد تومان باشد. در مجموع درآمد سهام سپه از شرکت های بورسی ۲۰۹۳ میلیارد تومان و از شرکت های غیر بورسی حدود ۳ میلیارد تومان پیش بینی می شود.					
	سود فروش سرمایه گذاری	شرکت تا پایان شهریور ماه ۱۶۸۱ میلیارد تومان سود فروش سرمایه گذاری شناسایی کرده که ۹۸۸ میلیارد آن از محل فروش مدیریت سرمایه گذاری امید حاصل شده است. فرض شده که در ادامه تا پایان سال مالی ۱۴۰۲ شرکت فروش سرمایه گذاری نداشته باشد. محاسبات سود سال ۱۴۰۳ با فرض اینکه شرکت در این سال مالی هیچ درآمدی از محل فروش سرمایه گذاری نداشته باشد انجام شده است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۳ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		سود کچاد	۰/۱۷ درصد	سود کگل	۰/۰۸ درصد	سود پارسان	۰/۰۴ درصد
نظر کارشناسی		در مجموع با مفروضات ذکر شده سود خالص ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ حدودا ۳۷۳۴ و ۲۰۶۲ میلیارد تومان برآورد می‌شود. علت تفاوت سود این دو سال به این دلیل می باشد که برای سود سال ۱۴۰۳ سود فروش سرمایه گذاری در نظر گرفته نشده است و کل این سود از محل درآمد سهام می باشد. در صورت فروش سرمایه گذاری سود سال ۱۴۰۳ افزایش خواهد داشت.					

تایید افزایش سرمایه بیمه کارآفرین

هیات مدیره بیمه کارآفرین با افزایش سرمایه این شرکت از مبلغ ۱۲ هزار میلیارد ریال به ۱۵ هزار میلیارد ریال از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه ای موافقت کرد.

۱۹ مهرماه ۱۴۰۲، جلسه هیأت مدیره شرکت بیمه کارآفرین با حضور علی آزاد، محمد احمدی، علیرضا حجتی، محمدرضا تقوایی، هادی جوهری و محمدحیدری تشکیل شد و در همین راستا مقرر گردید نسبت به اخذ مجوزهای لازم از مراجع ذی صلاح از جمله بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران، سازمان بورس و اوراق بهادار اقدام و مقدمات برگزاری مجمع عمومی عادی به طور فوق العاده جهت اخذ مصوبه مجمع به عمل آید.

پرداخت تسهیلات «ودی»

بانک دی در نیمه نخست سال جاری بیش از ۵ هزار و ۲۹۰ میلیاردریال تسهیلات قرض‌الحسنه «فرزندآوری» و «ازدواج» به متقاضیان پرداخت کرد.

حداکثر همراهی با متقاضیان در زمینه تسهیل و تسریع در فرآیندهای پرداخت تسهیلات خرد در چارچوب قوانین ابلاغی است که نمود واقعی آن را می‌توان در روند پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج و فرزندآوری مشاهده کرد. گزارش بانک مرکزی از آمار دریافت کنندگان تسهیلات قرض الحسنه ازدواج طی شش ماه نخست سال جاری نشان می دهد در این مدت ۴ هزار و ۳۷۸ میلیارد ریال تسهیلات به ۱۹۷۴ متقاضی این بخش توسط بانک دی پرداخت شده است.

امهال ۱۱۰هزار میلیارد ریال تسهیلات بانک کشاورزی

مساعدت بانک کشاورزی در امهال ۱۱۰هزار میلیارد ریال مطالبات خسارت دیدگان بخش کشاورزی در شش ماهه نخست سال جاری بانک کشاورزی به منظور مساعدت با خسارت دیدگان بخش کشاورزی در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۲ افزون بر ۱۱۰ هزار میلیارد ریال از تسهیلات بدهکاران خسارت دیده بخش کشاورزی را امهال کرد و ۵۱۰۰ میلیارد ریال جرائم وجه التزام تسهیلات بدهکاران را مورد بخشودگی قرار داد.

به منظور همراهی و مدارا با کشاورزان و فعالان بخش کشاورزی، از ابتدای سال جاری تا پایان شهریورماه بیش از ۴۱ هزار فقره تسهیلات جمعا به مبلغی بیش از ۱۱۰ هزار میلیارد ریال امهال شده است.

ذره بین

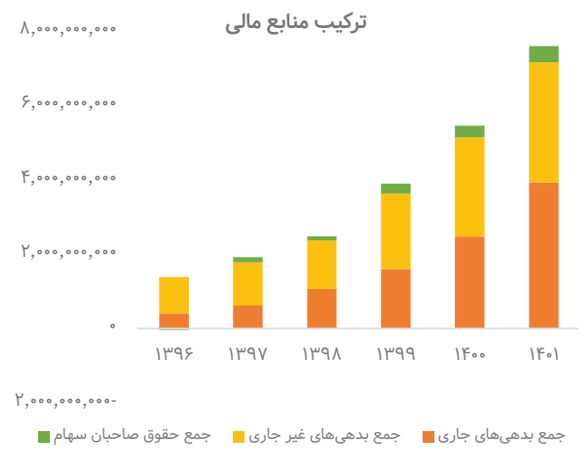
بانک تجارت

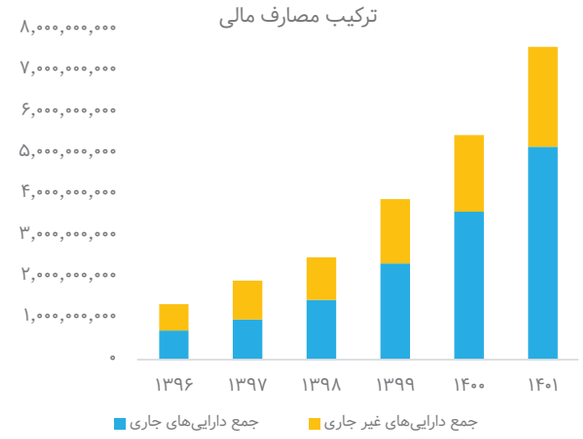
نام شرکت	بانک تجارت
تابلو	تابلوی اصلی بازار اول
صنعت	بانک ها، موسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی
گروه	بانک‌ها و موسسات اعتباری
نماد	وتجارت
تاریخ تاسیس	۱۳۵۸/۰۹/۲۷
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۵۸/۰۹/۲۷
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۵۸/۰۹/۲۷
شماره ثبت اولیه	۳۸۰۲۷
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

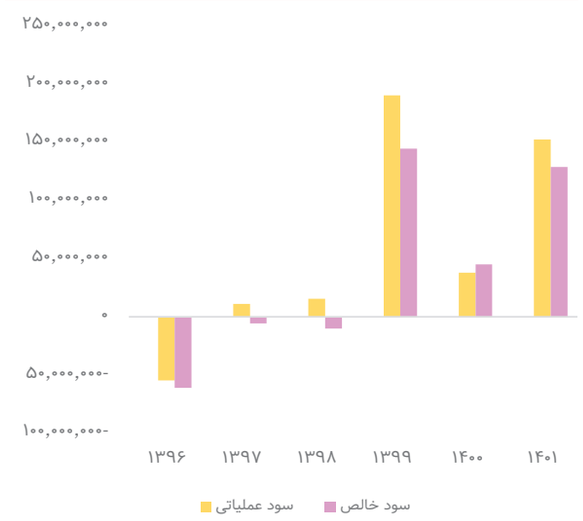
	عنوان قلم	۱۴۰۲/۰۳	۱۴۰۱/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۰/۰۰ درصد	۰/۰۰ درصد
	جمع دارائی‌های جاری	۳۲/۷۸ درصد	۵۲/۸۶ درصد
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۲۰/۰۵ درصد	۱۸/۵۲ درصد
	جمع کل دارائی‌ها	۲۸/۵۶ درصد	۳۹/۴۵ درصد
	جمع بدهی‌های جاری	۱۴۶/۰۲ درصد	۶۴/۷۸ درصد
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۹۵/۴۷- درصد	۲۲/۴۵ درصد
	جمع کل بدهی‌ها	۲۷/۸۴ درصد	۴۰/۹۴ درصد
	جمع حقوق صاحبان سهام	۴۱/۷۳ درصد	۱۶/۶۴ درصد

وضعیت مالی شرکت

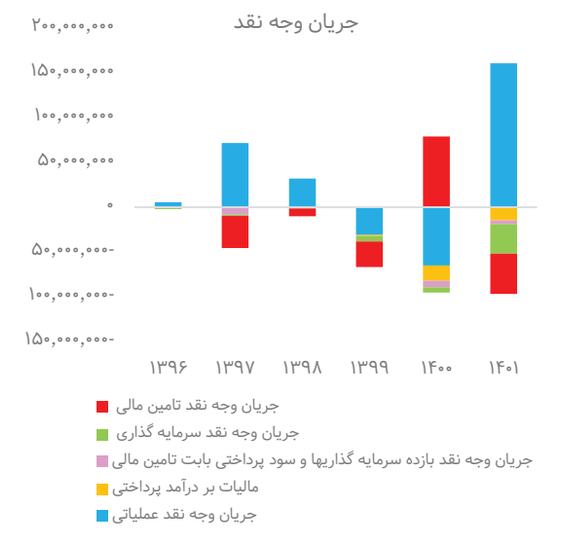




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

رو خط تحلیل

سود ۱۳۰ تومانی «ومهان» در ۶ ماه

شـــرکت گروه توســـعه مالـــی مهر آینـــدگان در دوره ۶ ماهـــه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ به ازای هر سهم ۱,۳۰۵ ریال سود محقق کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷۰درصد افزایش داشته است.

«ومهان» با ســـرمایه ثبت شـــده ۳۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۳۹,۱۳۹,۵۷۳ میلیون ریال ســـود محقق کرده است.دلیل افزایش سود عملیاتی دوره میانی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ نسبت به دوره مشابه قبل عمدتا ناشی از افزایش سود سهام تقسیمی شرکت‌های سرمایه‌پذیر و درآمد حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده است.

بهای تمام شده «خکرمان۳» چقدر شد؟

گروه توســـعه آینـــده کرمان با نماد «خکرمان۳» ســـال مالـــی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ جمع سرمایه گذاری‌ها بهای تمام شده ابتدای دوره را مبلغ ۳۴۴۱۸۵۳ میلیون ریال اعلام کرد.

گروه توســـعه آینده کرمان جمع سرمایه گذاری‌ها بهای تمام شده ابتدای دوره را مبلغ ۳۴۴۱۸۵۳ میلیون ریال اعلام کرد. بهای تمام شـــده انتهای دوره شرکت مبلغ ۴۰۵۲۳۶۶ میلیون ریال است.

پیش بینی سود ۱۱۷ تومانی «فرود»

ســـود هرسهم پس از کسر مالیات شرکت فولاد شـــاهرود برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۱۷۷ ریال است.

شـــرکت فولاد شاهرود صورت سود و زیان پیش بینی شده برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ را مبلغ ۳۷۰۶۸۰۲۱ میلیون ریال پیش بینی کرد این رقم برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۲۸۸۷۲۰۷۴ میلیون ریال اعلام شد. درآمد عملیاتی شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۱۷۹۱۲۶۰۸ میلیون ریال است.سود هرسهم پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۱۷۷ ریال و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۷۸۰ ریال است. / سبدگردان هدف

درآمد ۱۱۶ میلیون ریالی «فجر»

شـــرکت فولاد امیر کبیر کاشـــان درآمدهای عملیاتی را بـــرای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ مبلغ ۱۱۶۲۸۰۷۵۲ میلیون ریال اعلام کرد این رقم برای دوره مالـــی منتهی به ۱۴۰۲ مبلـــغ ۷۰۶۷۳۹۲۱ میلیون ریال پیش بینی شد. این در حالی است که برآورد فروش شرکت برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱ مبلغ ۵۳۵۷۹۳۵۷ میلیون ریال است.

ســـود هر سهم پس از کسر مالیات شرکت بر اساس آخرین سرمایه ۲۶۷۳ ریـــال برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳ پیش بینی شـــد و برای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲ مبلغ ۱۹۶۸ ریال اعلام شد. / سبدگردان هدف

مدیرعامل «تجلی» مطرح کرد:

نخستین پروژه فعالیت در مسیر فولادهای آلیاژی خاص

هفته‌نامه بورس مدیرعامل تجلی توســـعه معادن و فلزات با اشاره به روش‌های مختلف تامین مالی از افتتاح نخستین پروژه تا پایان سال و فعالیت در مسیر فولادهای آلیاژی پیشرفته و خاص خبر داد. مرتضی علی‌اکبری در مورد روش‌های مختلف تامین مالی شـــرکت تجلی برای پیشبرد پروژه‌ها، گفت: از ۲۴ معدنی که تجلی در اختیـــار دارد، هفت معدن مربوط بـــه عناصر نادر خاکی و پنـــج معدن حاوی لیتیوم است. با توجه به اینکه همواره در حال فعالیت اکتشـــافی و بررسی ذخایر و عیار بوده، تعداد معادن ممکن اســـت متناســـب با توجیه‌پذیری اقتصادی، افزایش یا کاهش داشته باشد.

وی افزود: در حوزه عناصر اســـتراتژیک، بیشـــترین تمرکـــز روی دو محور لیتیـــوم و عناصر نادر خاکی است. فعالیت اکتشافی اولیه پنج معدن لیتیومی در اختیار به اتمام رســـیده و همزمان در کنار اکتشاف، فعالیت‌های آزمایشـــگاهی فـــرآوری نیز در حال انجام اســـت و نتایـــج اولیه آزمایش‌ها مثبت بوده که بسیار رضایت‌بخش است. او ادامه داد: نمونه‌هایی نیز برای آزمایشگاه‌های معتبـــری در خارج ارســـال شـــده تا بتوان از امکانات این آزمایشـــگاه‌ها برای توسعه و تسریع فعالیت‌ها اســـتفاده کرد.مدیرعامل تجلی توســـعه معـــادن و فلـــزات تصریح کرد: حدود یک ســـال از همکاری با یک شـــرکت دانش‌بنیان کـــه اقدامات شـــاخصی در حوزه لیتیوم به ثبت رسانده آغاز شده است. فعالیت‌های مربوط به فرآوری نیز توسط این شرکت به بهترین شکل در حال انجام است. تاسیس شرکت مشترک و انتقال دانش فعلی به این شرکت در دستور کار اســـت و کم‌کم فعالیت‌ها در مقیاس صنعتی آغاز می‌شود.

علی اکبری اضافه کرد: در حوزه عناصر نادر خاکی، دو معدن در مَروَســـت، مرز بین استان یزد و فارس در اختیار اســـت که در این معادن فعالیت‌های اکتشافی بســـیاری انجام شده اســـت. ذخایر اولیه که در پروانه این معادن ذکر شـــده بود، ۱۰ و ۲۰ میلیون تن است که پس از فعالیت‌های اکتشـــافی به حدود ۴۰ و ۸۰ میلیون تن ذخایر شناسایی‌شده افزایش پیدا کرد.

به گفته وی البته امـــکان افزایش این میزان وجود دارد. زیـــرا فعالیت اکتشـــافی تا عمق مشـــخص و محدودی انجام شـــد و امکان پیشروی در آن وجود دارد. امـــور اداری و تکمیـــل اطلاعات این دو معدن در حـــال انجام اســـت. مرحله فـــراوری به صورت آزمایشـــگاهی انجام شده و راه اندازی واحد فرآوری نیمه‌صنعتی نیز در دستور کار است و با میزان ذخایر مناســـبی که این دو معدن دارند، تولید صنعتی نیز آغاز می شـــود. از عناصر نادر خاکی اکتشاف‌شـــده می‌توان به ســـریم، لانتـــان و توریوم اشـــاره کرد. مدیرعامـــل «تجلی» گفت: در تمـــام زنجیره فولاد سرمایه‌گذاری شده و زنجیره به طور کامل در اختیار است. ســـرمایه‌گذاری بیش از این مقدار در زنجیره فولاد در اســـتراتژی شرکت نیست. البته با توجه به نیاز روزافزون دنیا به فولادهای آلیاژی پیشـــرفته و خاص و همچین وابستگی این صنایع به عناصر نادر خاکی و تمرکز اکنون تجلی روی این عناصر، برنامه راهبردی شرکت فعالیت در این مسیر است. مسیری که آینده روشـــنی در تجلی و نیز در کل دنیا دارد. چرا که دنیا به سمت تولید فولادهای سبک، سبز و با استحکام بیشتر گام برداشته است.او افزود: در زمینه تولید ورق‌های الکتریکی جهت‌دار و غیرجهت‌دار با فولاد مبارکه شرکت مشترکی تاسیس شد. همچنین مصرف‌کننده این ورق‌های خاص نیز ســـهامدار این شرکت است.

کاهش آسیب‌پذیری با توسعه اقتصاد غیرنفتی

مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو گفت: وابستگی بالای اقتصاد ایران به نفت، همواره عاملی برای افزایش آسیب‌پذیری آن از چالش‌ها و بحران‌های مختلف بوده است. این مسئله سبب شده است که اهمیت حرکت کشور به سمت اقتصاد غیرنفتی بیش از هر زمان دیگری احســـاس شود. بدیهی است که بخش صنعت و معدن نقش مهمی در تحقق این مسئله دارند.

امیرعلی طاهر زاده افزود: توسعه اقتصاد غیرنفتی، یکی از سیاست‌هایی است که با هدف کاهش آسیب‌پذیری اقتصاد از بحران‌ها و چالش‌های احتمالی در کشور هدف گذاری شده است و بخش صنعت و معدن می‌توانند نقش پررنگی در تحقق آن ایفا کنند. وی با اشاره به اینکه، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به عنوان یکی از پیشـــرانان این سیاست توسعه ملی در کشـــور، در حال فعالیت در دو رکن تولید و توسعه است ادامه داد: حوزه فعالیت این شرکت در حال حاضر طیف وسیعی شامل اکتشاف، استخراج، فرآوری، تولید گندله، تولید آهن‌اسفنجی، تولید فولاد و در نهایت بخش پایین‌دستی (شامل تولید میلگرد) را در بر می‌گیرد.

مدیرعامـــل شـــرکت معدنـــی و صنعتی چادرملـــو با تاکید بـــر اینکه تکیه بـــر فناوری‌های نوین اســـاس اســـتراتژی‌هایی این شرکت را تشـــکیل می دهد تاکید کرد: در حال حاضر چهار استراتژی از ۱۸ استراتژی این شـــرکت، صرفا به چرخه نوآوری مربوط می‌شـــوند و به همین ســـبب از اهمیت بالایی در شرایط فعلی کشـــور برخوردارند. این اســـتراتژی‌ها، توسعه همکاری با شـــرکت‌های دانش‌بنیان و دانشگاهی، بومی‌سازی در بخش‌های مختلف، توســـعه تکنولوژی و حرکت به ســـمت هوشمندســـازی را در بر می‌گیرند. بنابراین توسعه کســـب‌وکار دانش‌بنیان و زیست‌بوم کسب‌وکار فناورانه، در میان اولویت‌های نخست شرکت چادرملو قرار دارند.

وی یادآور شـــد: در حال حاضر بخش معدن کشـــور همچنان از تکنولوژی قدیم اســـتفاده می‌کند، این در حالی اســـت که بخش معدن شرکت های معتبر وپیشـــران در جهان برای کاهش هزینه تمام‌شده به سمت تکنولوژی نسل ۴ سوق پیدا کرده است. از این رو، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، هوشمندسازی را یکی از اصلی‌ترین محورهای فعالیت خود در بخش دانش‌بنیان قرار داده است.

بهره‌برداری «فولاد» از سیستم جدید

رئیس کنترل کیفی فولادســـازی و ریخته‌گری مداوم از بهره‌برداری از سیســـتم بازرسی کیفیت سطوح تختال در ماشین ریخته‌گری شماره ۵ فولاد مبارکه خبر داد.

ســـید محمدمهدی مرندی در تشـــریح و اهمیـــت به‌کارگیری این سیســـتم در خطوط ریخته‌گری گفت: یکی از مراحل بازرســـی در ناحیه فولادســـازی و ریخته‌گری مداوم که بسیار با اهمیت اســـت و اطمینان از صحت عملکرد بازرسی در آن ضروری است، مرحله بازرسی تختال است.وی با بیان اینکه موقعیت مکانی و همچنین شرایط محیطی مانند حرارت زیاد موجب سلب امکان نظارت مؤثر بازرس کنترل کیفی در برخی اوقات می‌شـــود، افزود: برای رفع این مشـــکل، پروژه بازرسی هوشمند تختال فولاد مبارکه به کمک تصویربرداری ارائه شد. مرندی تصریح کرد: عیوب تختال به‌طورکلی به سه گروه شکلی، سطحی و داخلی تقسیم‌بندی می‌شوند که تشخیص دو دسته اول با دوربین و مشاهده چشمی امکان‌پذیر است.به گفته رئیس کنترل کیفی فولادسازی و ریخته‌گری مداوم در روش بازرسی قبل، بازرس‌های کنترل کیفی با دوربین‌های دوچشمی اقدام به بازرسی سطوح تختال می‌کردند که این روش تحت تأثیر شرایط محیطی، ازجمله کثیف بودن شیشه پولپیت‌های برش، احتمال ضربه خوردن و در نتیجه از کالیبره خارج شدن دوربین‌ها و معضلات بهداشـــتی ناشـــی از دست به دست شـــدن دوربین‌ها توسط افراد مختلف به‌خصوص در دوران شیوع بیماری کرونا همراه بود؛ ضمن اینکه در روش بازرسی قبل، امکان ثبت و ضبط تصاویر مربوط به تختال‌های تولیدی ماشین ۵ ریخته‌گری و بازگشت به سوابق بازرسی‌های قبلی وجود نداشت.

وی با تأکید بر اینکه تشخیص تختال‌های معیوب حین بازرسی گرم و اعمال کد عیب مربوطه جهت جداسازی و نظارت و اطمینان کامل از رفع عیب در واحد آماده‌ســـازی و اصلاح تختال پس از پایان ســـیکل خنک‌کاری تختال جزو وظایف مهم و اصلی واحد کنترل کیفیت فولادسازی است، خاطرنشان کرد: در این طرح، تشخیص و مشـــاهده سطح، پیشانی و اطراف تختال به کمک الگوریتم‌های پردازش تصویر از روی تصاویر دریافتی یکی از مهم‌ترین اهداف بوده اســـت.رئیس کنترل کیفی فولادســـازی و ریخته‌گری مداوم گفت: با توجه به اجرای موفقیت‌آمیز این پروژه در ماشین شماره ۵، مقرر است با همکاری شرکت درصا (دیده رایان صنعتی اصفهان)، دوربین‌های مشابهی برای ماشین‌های ۱ تا ۴ ریخته‌گری نیز نصب کنیم.

«کیسون» شفاف‌سازی کرد

شرکت کیسون از دریافت ابلاغیه قبولی پیشـــنهاد مربوط بـــه مناقصه پروژه احـــداث جـــاده فرعـــی دسترسی به سنگ شکن معدن و توسعه محل انباشـــت آن در شـــرکت صنایع معدنی فولاد ســـنگان خراســـان به مبلغ ۵۷۴ میلیارد ریال خبر داد.

بر این اســـاس؛ شرکت کیسون با سرمایه ثبت شده ۲۰۱۶۰۰۰۰ میلیون ریال و با نماد کیسون برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ سایر اطلاعـــات بااهمیت - دریافـــت ابلاغیه قبولی پیشنهاد- گروه ب را منتشر کرد. بر اساس شرح رویداد دریافت ابلاغیه قبولی پیشنهاد مربوط به مناقصه پروژه احداث جاده فرعی دسترسی به سنگ شـــکن معدن و توسعه محل انباشت آن در شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان به مبلغ ۵۷۴ میلیارد ریال است.

احداث پلنت‌های LNG در «وغدیر»

گروه ســـرمایه‌گذاری غدیر و دانشـــگاه صنعتـــی شـــریف در زمینـــه احـــداث پلنت‌های مایع‌سازی گاز طبیعی (LNG) تفاهم‌نامه همکاری امضا کردند.

دو مجموعه گروه سرمایه‌گذاری غدیر و دانشگاه صنعتی شریف در راســـتای تداوم فعالیت‌های علمی و اجرایـــی دانش‌بنیان خـــود تفاهم‌نامـــه‌ای در زمینه ایجاد پلنت‌های گاز مایع امضا کردند.

مدیرعامل گروه سرمایه‌گذاری غدیر با تاکید بر اهمیت موضوع ناتـــرازی انرژی، خصوصا گاز در فصل ســـرما و صدماتی که به حوزه صنعت از این ناحیه وارد می‌شـــود، گفت: با توجه به نیاز غدیر و اراده‌ای که در این حوزه در گروه ســـرمایه‌گذاری غدیر وجود دارد، همچنین تجربیات دانشگاه شریف حرکت به سمت ایجـــاد پلنت‌های گاز مایع و ذخیره‌ســـازی خوراک مورد نیاز صنایع غدیر در فصل تابستان یک ضرورت است.

مهدی عبوری اضافه کرد: این مسیر راهی است که امروز دنیا به سمت آن حرکت می‌کند و کشور عزیزمان ایران نیز به‌عنوان یکی از قطب‌های نفت و گاز دنیا ناگزیر به قدم برداشـــتن در این راه اســـت به همین دلیل تمام تلاش و اراده خود را به‌کار می‌گیریم تا در کنار دانشـــگاه ظرفیت‌های لازم جهت اجرایی شدن این طرح را به میدان آوریم.

احراز مالکیت «وسدید» در سهام شرکت «فراب»

مالکیـــت گـــروه صنعتـــی ســـدید در ۳۳ درصد ســـهام شـــرکت فراب بطور قطعی احراز و تقاضای اعاده دادرســـی تولیت‌های آســـتان قـــدس و حضرت معصومه و وزارت نیرو مردود شد.

گروه صنعتی ســـدید از احراز قطعـــی مالکیت در ۳۳ درصد سهام شـــرکت فراب و مردود شـــدن تقاضای اعاده دادرسی تولیت‌های آســـتان قدس و حضرت معصومـــه و وزارت نیرو خبـــر داد و نماد آن بنا به تشـــخیص فرابـــورس تا دوم آبان تعلیق شد.

بر اساس این گزارش، «وسدید» با توجه به نامه ۱۹ مهر اعلام کرد: در پی تقاضای اعاده دادرســـی موضوع ماده ۴۷۷ قانون آیین دادرسی کیفری از سوی تولیت‌های آستان قدس رضوی و حضرت معصومه و وزارت نیرو نســـبت به دادنامه صادره از ســـوی شعبه اول دیوان عالی کشـــور مبنی بر تایید مالکیت گروه صنعتی سدید بر ۳۳ درصد سهام شرکت فراب، موضوع در معاونت قضایی قوه قضاییه مطرح و پس از رسیدگی وقوع خلاف شـــرع بیّن در دادنامه فوق احراز نشد و تقاضای اعاده دادرســـی مردود اعلام شد و مراتب طی نامه ۱۹ مهر به دفتر ریاست قوه قضاییه اعلام و رونوشت آن به همراه دستور رفع توقف اجرای حکم به دادگستری کل استان تهران ارسال شد.

تزریق ۱۸۰ میلیون یورو به «فخوز»

شـــرکت فولاد خوزستان، توانســـت نظر صندوق توسعه ملی را برای مشارکت و ســـرمایه گذاری در زمینه ساخت نیروگاه برق جلب کند و قرار شـــده از کل حجم سرمایه‌گذاری مورد نیاز این نیـــروگاه که ۲۹۸ میلیون یورو اســـت، ۱۸۰ میلیون یوروی آن توســـط صندوق توسعه ملی در قالب اعطای تسهیلات و سهم از درآمد به پروژه تزریق شود.

این موضوع از آن جهت اهمیت دارد که صندوق توســـعه ملی به راحتی وارد مشـــارکت و سرمایه گذاری با شـــرکت‌ها نمی‌شود به ویژه آنکه به گفته مسئولان صندوق، در بحث نیروگاهی معوقات سنگینی ایجاد شده و سیاســـت صندوق این است که با شـــرکت‌ها و صنایعی سرمایه‌گذاری کند که از پایداری روند تولید و ارزآوری آنها اطمینان دارند و امکان رفع تعهدات ارزی خود را داشته باشند.

موافقت صندوق توســـعه ملی با مشـــارکت و سرمایه گذاری در احـــداث نیروگاه ســـیکل ترکیبی ۵۲۰ مگاواتی شـــرکت فولاد خوزســـتان نشـــان می‌دهد مدیران این شـــرکت توانسته‌اند با مدیریت مناسب منابع و استفاده از ظرفیت‌های بالقوه و بالفعل موجـــود و تثبیت حضـــور پررنگ در بازار رقابت فـــولاد، روند پایدار و با ثباتی را بر شرکت حاکم کنند و همین موضوع نیز مورد توجه مسئولان صندوق توسعه ملی که قواعد سخت گیرانه ای در اعطای تسهیلات و یا مشارکت در پروژه ها دارد، قرار گیرد و حالا با این تفاهم، زمینه احداث این نیروگاه و تامین برق پایدار شـــرکت و پیشگیری از اختلال در روند فعالیت های تولیدی و توسعه ای آن به طور قطعی فراهم آمده است.

چکیده تحلیل بنیادی نماد «خـــاور»

حامد شجاعی
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

شرکت ایران خودرو دیزل همزمان و بـه موازات بازسازی و بهینه‌سازی خطوط تولید، با تقویت و گسترش شرکت‌های اقماری تحت پوش و توسعه همکاری با شرکت‌های مطرح و پیشرو در صنایع پیشین و پایه، زنجیره تأمین خود شامل طراحی، مواد اولیه، قطعه‌سازی، موتور، گیربکس و محور و... راتکمیل کرد.

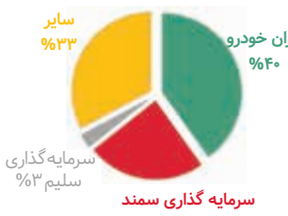
از شرکت‌های زیرمجموعه ایران خودرو دیزل در زنجیره تأمین که به سایرصنایع و تولیدکنندگان داخلی و خارجی نیز خدمات ارائه می‌کنند می‌توان ایدم،گواه، چرخشگر، تولید قطعات خاور، تولید محورخودرو را نامبرد. با توجه به اینکه بخش قابل توجهی از محصولات شرکت به ارگان‌های دولتی و حاکمیتی فروخته می‌شود، بودجه عمرانی تحقق یافته نقش قابل توجهی درمیزان فروش و سود شرکت بازی می‌کند. نکته قابل توجه دیگر سیاست‌های مرتبط دولتی نظیر طرح نوسازی ناوگان حمل‌ونقل جاده‌هاست که در سال‌های گذشته وضعیت مطلوبی نداشته است؛ اتفاقات مثبت در این زمینه از جمله تولید و فروش اتوبوس‌های برقی از طرف شرکت ایران خودرو دیزل می‌تواند سودآوری این شرکت را تحت تاثیر قرار دهد.

گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP
SHAHR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت "ایران خودرو دیزل"

شرح	واحد	۱۴۰۲			۱۴۰۱
		۱۲ ماهه کارشناسی	۹ ماهه کارشناسی	۳ ماهه واقعی	۱۲ ماهه واقعی
درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۳۳۰,۱۱۴,۶۳۶	۲۳۷,۸۱۷,۰۰۳	۹۲,۲۹۷,۶۳۳	۳۵۴,۱۷۶,۱۸۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۲۴۲,۹۹۹,۴۴۴)	(۱۷۳,۹۲۹,۷۳۶)	(۶۹,۰۶۹,۷۰۸)	(۲۵۵,۳۳۲,۰۵۵)
سود(زیان) ناخالص	میلیون ریال	۸۷,۱۱۵,۱۹۱	۶۳,۸۸۷,۲۶۶	۲۳,۲۲۷,۹۲۵	۹۸,۸۴۴,۱۳۳
هزینه های عمومی، اداری و فروش	میلیون ریال	(۱۶,۲۸۹,۶۵۱)	(۱۰,۱۴۹,۲۵۲)	(۶,۱۴۰,۳۹۹)	(۱۸,۸۴۲,۱۰۹)
خالص سایر درآمد(زیان) های عملیاتی	میلیون ریال	۷,۳۰۴,۷۱۳	۷,۲۷۵,۷۹۲	۲۸,۹۲۱	۱,۳۷۵,۹۴۵
سود(زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۷۸,۱۳۰,۲۵۳	۶۱,۰۱۳,۸۰۶	۱۷,۱۱۶,۴۴۷	۸۱,۳۷۷,۹۶۹
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۳,۶۴۶,۹۳۲)	(۲,۵۲۱,۲۹۳)	(۱,۱۲۵,۶۳۹)	(۳,۳۸۴,۰۰۹)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۹,۳۲۹,۴۹۲	۷,۲۵۴,۴۲۴	۲,۰۷۵,۰۶۸	۳,۹۱۷,۷۲۷
سود(زیان) قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۸۳,۸۱۲,۸۱۳	۶۵,۷۴۶,۹۳۷	۱۸,۰۶۵,۸۷۶	۸۱,۹۱۱,۷۸۷
مالیات	میلیون ریال	(۱۴,۶۲۰,۳۸۴)	(۱۲,۱۱۶,۶۴۸)	(۲,۵۰۵,۷۳۶)	(۱۵,۹۶۲,۰۶۲)
سود(زیان)خالص	میلیون ریال	۶۹,۱۹۲,۴۲۹	۵۳,۶۳۲,۲۸۹	۱۵,۵۶۰,۱۴۰	۶۵,۹۶۹,۷۲۵
سرمایه	میلیون ریال	۸۶,۳۶۰,۸۴۹	۸۶,۳۶۰,۸۴۹	۸۶,۳۶۰,۸۴۹	۸۶,۳۶۰,۸۴۹
سود هر سهم	ریال	۸۰۱	۶۲۱	۱۸۰	۷۶۴

سهامداران شرکت ایران خودرو دیزل



مفروضات تحلیل

شرح	۱,۴۰۱	۱,۴۰۲
مقدار تولید کامیون سنگین(دستگاه)	۱۳,۱۳۰	۱۳,۱۳۰
مقدار فروش کامیون سنگین(دستگاه)	۱۲,۸۷۰	۱۰,۰۰۰
نرخ فروش کامیون سنگین(ریال)	۲۱,۸۰۰,۷۸۱,۶۵۵	۲۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
نسبت مصرف مواد اولیه به فروش	% ۶۹	% ۶۹
افزایش قیمت حامل های انرژی	% ۳۵	% ۴۰
افزایش نرخ حقوق و دستمزد	% ۴۵	% ۳۵

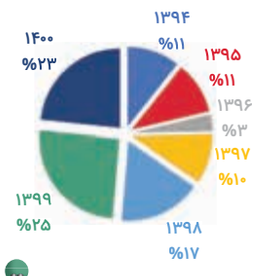
اطلاعات کلی

نماد	خاور
تاریخ تاسیس شرکت	۱۳۳۸
تاریخ عرضه سهم	۱۳۷۲

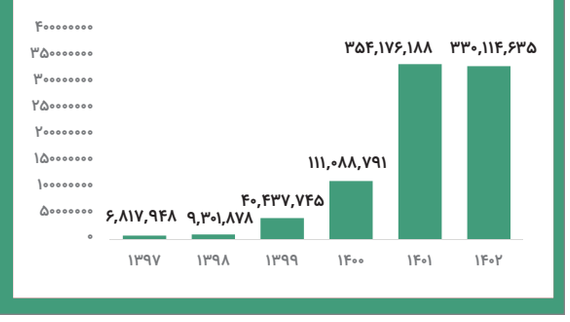
اطلاعات بازاری و تحلیلی نماد خاور

قیمت سهم(ریال)	۳,۴۵۷
ارزش بازار(میلیارد ریال)	۲۸۰,۳۲۷
درصد سهام شناور	% ۳۲
نسبت P/Ettm	۳.۶
نسبت P/Eforward	۴.۳

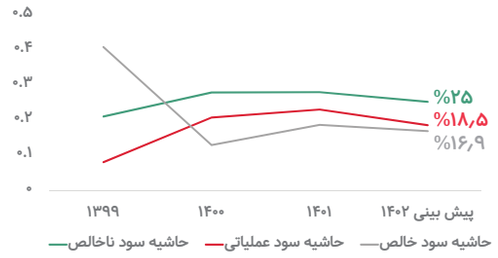
سهم بازار شرکت ایران خودرو دیزل در سال های گذشته



مبلغ فروش سالانه شرکت ایران خودرو دیزل



روند حاشیه سود شرکت ایران خودرو دیزل



مجمع جهانی اقتصاد تشریح کرد:

اندر مزیت‌های CBDC

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

ارزهای دیجیتال بانک مرکزی (CBDC) نوعی پول دیجیتال هستند که به دست بانک‌های مرکزی منتشر می‌شوند اما این نوع ارز، کریپتوکارنسی یا ارز دیجیتال محسوب نمی‌شود و جایگزین پول نقد نیست. ارزهای دیجیتال بانک مرکزی مزیت‌های بالقوه‌ای برای شمولیت مالی در بر دارند اما نگرانی‌هایی در این زمینه وجود دارند که باید مورد توجه قرار گیرند.

گزارش کنسرسیوم حاکمیت ارزهای دیجیتال مجمع جهانی اقتصادی (WEF) به این موضوع پرداخته است. در این گزارش آمده است: دولت‌ها و بانک‌های مرکزی برای اعتمادسازی درباره CBDCها باید شفاف و صادق باشند و مزیت‌ها و ریسک‌های احتمالی ارزهای دیجیتال را به طور شفاف و دقیق در اختیار جامعه قرار دهند.

تحول اشکال پول

پول از زمان اختراع تاکنون فرم‌های مختلفی به خود گرفته است، به طوری که برخی فرم‌ها گاه حتی پول هم نبوده‌اند. در سده‌های گذشته، پول از فرم کامودیتی‌های قابل معامله به اشکال فلزی تحول پیدا کرد. سپس، پول کاغذی و در نهایت، کارت بدهی و اعتباری به وجود آمدند که امروزه فرم‌های کنونی و پرکاربرد پول به شمار می‌روند. گام بعدی در مسیر این تحول، ارزهای دیجیتال بانک مرکزی است. داستان تحول و تکامل پول بسیار جذاب است. در حال حاضر برخی کشورها از ارزهای دیجیتال بانک مرکزی استفاده می‌کنند. بر اساس اعلام شورای آتلانتیک، تاکنون ۱۱ کشور چنین ارزی را راه‌اندازی کرده‌اند و ۲۱ کشور در مرحله برنامه آزمایشی قرار دارند. همچنین ۷۹ کشور در مرحله پژوهش و تولید ارز دیجیتال بانک مرکزی هستند. نمودار شماره ۱ روند پژوهش، پذیرش و راه‌اندازی ارزهای دیجیتال بانک مرکزی از سال ۲۰۱۴ تا پایان سال ۲۰۲۲ را نشان می‌دهد.

پول دیجیتال

بر اساس برآوردهای «هاروارد بیزنس ریویو»، در حال حاضر بیش از ۹۰ درصد از پول در گردش به شکل دیجیتال است. در جریان همه‌گیری بیماری کرونا، روند کاهش استفاده از پول فیزیکی تشدید شد. اما اینکه امروزه بیشتر پرداخت‌ها به صورت دیجیتال انجام می‌شود، به این معناست که بانک‌های مرکزی باید ارز دیجیتال منتشر کنند؟

ارز دیجیتال یا CBDC پول دیجیتالی است که یک بانک مرکزی منتشر می‌کند. باید توجه داشت که ارز دیجیتال جایگزین پول نقد نیست بلکه آن را تکمیل می‌کند. بر اساس تعریف هاروارد بیزنس ریویو، در دنیای CBDC، برای هر واحد ارز مجازی یک کد دیجیتال در کیف‌پول دیجیتال نگهداری خواهد شد و دارنده کیف‌پول می‌تواند آن را به صورت یکپارچه به دیگر کیف‌پول‌های در اختیار افراد منتقل کند. این نوع ارز دیجیتال تفاوت زیادی با کریپتوکارنسی‌ها دارد چون بر خلاف کوین‌های خصوصی همچون بیت‌کوین، از سوی بانک مرکزی منتشر می‌شود. از آنجا که این نوع ارز با پشتوانه دولت منتشر می‌شود، ارزش آن ثابت است. این در حالی است که دارایی‌های کریپتویی به هر دلیلی ممکن است با نوسان‌های شدید در ارزش روبه‌رو شوند. این یکی از تفاوت‌های بزرگ ارز بانک مرکزی با کریپتوکارنسی‌هاست.

مزیت‌های CBDC

مزیت‌های قابل پیش‌بینی فراوانی برای ارزهای دیجیتال بانک مرکزی وجود دارد که کشورها می‌توانند با مدرن‌سازی سیستم‌های مالی کنونی و عرضه CBDC از آنها استفاده کنند. در اینجا به بعضی از این مزیت‌ها اشاره می‌کنیم.

ارز دیجیتال بانک مرکزی می‌تواند هزینه و زمان تراکنش را کاهش دهد. بر اساس اعلام بانک جهانی، وقتی مهاجران می‌خواهند پولی را برای خانواده خود ارسال کنند، با هزینه تراکنش به میزان ۶٫۲۵ درصد مبلغ انتقالی روبه‌رو می‌شوند. این نوعی سرقت از پول‌هایی است که برای اقتصادهای در حال توسعه اهمیت حیاتی دارد. بانک تسویه حساب بین‌المللی در این باره می‌گوید: ارز دیجیتال بانک مرکزی با حذف واسطه‌های انتقال پول، هزینه تراکنش‌های برون‌مرزی را کاهش می‌دهد. ارزهای دیجیتال بانک مرکزی سرعت انتقال پول را نیز افزایش می‌دهند. نقل‌وانتقال بین‌المللی پول معمولا یک یا دو روز، و گاه تا ۵ روز طول می‌کشد در حالی که با استفاده از ارز دیجیتال بانک مرکزی، در هر ساعت از شبانه‌روز می‌توان این عملیات را در چند ثانیه انجام داد.

البته این موضوع مخالفانی هم دارد. بر اساس پژوهش بانک تسویه حساب بین‌المللی، در حال حاضر سیستم‌های نقل‌وانتقال بین‌المللی بر پایه CBDC مراحل توسعه و تکمیل شدن را طی می‌کنند و پرداخت‌های بین‌المللی را نسبتا آنی انجام می‌دهند. در واقع، به دلیل مجموعه‌ای از سیستم‌های پرداخت غیراستاندارد که به تدریج در جهان توسعه یافته‌اند، روش‌های پرداخت آنی کنونی با مشکلاتی در زمینه همکاری روبه‌رو هستند. ارز دیجیتال بانک مرکزی بهترین گزینه دسترسی به پول در موقعیت‌های اضطراری است.

باهاما نخستین کشوری بود که ارز دیجیتال بانک مرکزی را پذیرفت و راه‌اندازی کرد. این کشور در سال ۲۰۲۰ ارز دیجیتال Sand Dollar را راه‌اندازی کرد تا دسترسی مالی برای شهروندانش که در ۷۰۰ جزیره زندگی می‌کردند و عموما با کمبود دستگاه خودپرداز و خدمات بانکی مواجه بودند، افزایش دهد. جان رول، مدیرکل بانک مرکزی باهاما در این باره گفت: ما کار را با ایده ارز دیجیتال بانک مرکزی آغاز نکردیم. تمرکز اصلی این بود که تا جای ممکن موانع دسترسی شهروندان به سیستمی معادل حساب بانکی یا حساب بانکی موبایلی جهت تراکنش را رفع کنیم.

ارز دیجیتال Sand Dollar مدت کوتاهی پس از وقوع بدترین فاجعه طبیعی تاریخ باهاما یعنی توفان «دوریان» راه‌اندازی شد. در رخدادهای بحرانی، ارزهای دیجیتال یکی از بهترین گزینه‌ها برای انتقال کمک مالی دولت‌ها به شهروندان به شمار می‌رود. در چنین بحران‌هایی معمولا شعبات بانک‌ها یا دستگاه‌های خودپرداز از بین می‌روند و امکان دسترسی به پول نقد وجود ندارد.

ارزهای دیجیتال بانک مرکزی می‌توانستند به دولت‌های سراسر جهان برای پرداخت‌های حمایتی انرژی (به دلیل افزایش قیمت گاز طبیعی) کمک کنند. برخی از این پرداخت‌های حمایتی به صورت تخفیف بر روی قبوض انرژی اعمال می‌شود اما در این سیستم، خطر حذف افرادی که دارای کنتورهای پیش‌پرداخت هستند (و عموما در مناطق کم‌درآمد زندگی می‌کنند) وجود دارد. به گفته یکی از کارشناسان، در جهانی که هر فرد دارای یک حساب از دیجیتال بانک مرکزی است، تنها کاری که باید کرد این است که پرداخت‌ها را بدون واسطه به حساب‌های مردم انجام داد.

شمول مالی

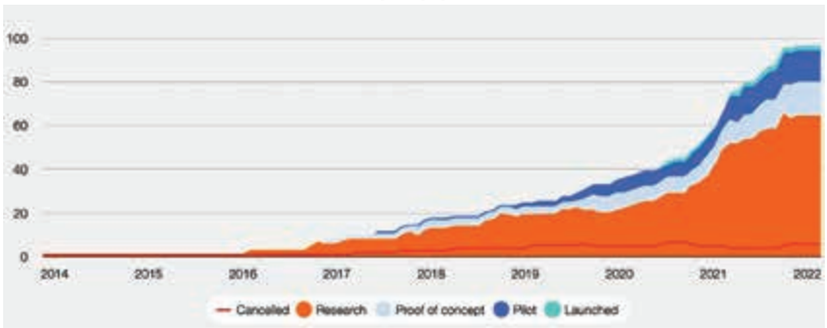
افزایش شمول مالی یکی از دلایلی بود که موجب شد بانک مرکزی نیجریه در سال ۲۰۲۱ ارز دیجیتال خود به نام eNaira را عرضه کند. حدود یک سوم از مردم نیجریه فاقد حساب بانکی هستند. به گفته بانک جهانی، مزیت‌های شمول مالی عبارتند از کمک به کاهش فقر، اشتغال‌زایی، بهبود تساوی جنسیتی و افزایش استانداردهای بهداشتی. به برکت اتصال مردم به سیستم بانکی، میزان فقر در مناطق روستایی هند کاهش یافته است. همچنین دسترسی بهتر مالی برای کشاورزان مالاوی، به آنها در سرمایه‌گذاری برای خرید تجهیزات مورد نیاز که به افزایش ۲۰ درصدی برداشت محصول منجر شده، کمک کرده است.

کمک به تسهیل دسترسی مردم به خدمات مالی یکی از دستاوردهای مهم برنامه توسعه پایدار سازمان ملل است. ارزهای دیجیتال بانک مرکزی روند شمول مالی را متحول می‌کند چون این نوع ارز به طور مستقیم و از طریق تلفن همراه مورد استفاده قرار می‌گیرد. در واقع بهترین گزینه برای بیش از ۶۰۰ میلیون نفر در سراسر جهان است که تلفن همراه دارند اما فاقد حساب بانکی هستند.

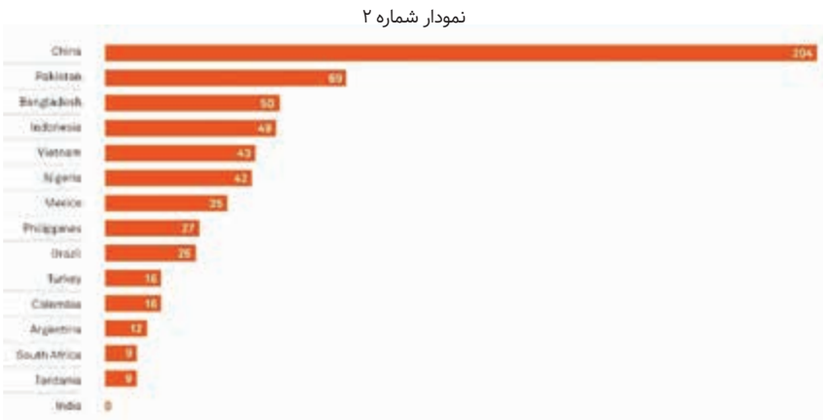
مقابله با فعالیت مجرمانه

بانک تسویه حساب بین‌المللی می‌گوید: ارزهای دیجیتال بانک مرکزی امکان ایجاد رکوردها و گزارش‌های دیجیتال و ردیابی آنها را فراهم می‌کنند که این ویژگی، به تسهیل جلوگیری از پولشویی و تامین مالی تروریسم یاری می‌رساند.

نمودار شماره ۱



نمودار شماره ۲



بر این اساس، این احتمال وجود دارد که قابلیت اضافی ردیابی ارزهای دیجیتال بانک مرکزی، این نوع تراکنش‌های مجرمانه را از سیستم‌های رسمی بانکی دور کند و موجب شود تا مجرمان به دنبال راه‌های دیگری برای دور زدن مقررات باشند. قابلیت ردیابی بالقوه ارزهای دیجیتال بانک مرکزی همچنین به افزایش اعتراضات علیه ارزهای دیجیتال دامن می‌زند.

مخالفان CBDC

وقتی از ارزهای دیجیتال بانک مرکزی سخن می‌گوییم، نخستین و بزرگترین نگرانی‌ها درباره حریم خصوصی مطرح می‌شود. با توجه به افزایش ملاحظات درباره نگهداری از داده‌ها و حریم خصوصی آنلاین در دنیای دیجیتالی امروز، این نگرانی کاملا مشروع و قانونی است. مجمع جهانی اقتصاد با اشاره به موضوع بالا می‌گوید: با این حال، همچنان که دولت‌های جهان برای رفع این نگرانی‌ها دست به قانونگذاری می‌زنند، باید هم‌زمان قوانینی هم درباره ارزهای دیجیتال بانک مرکزی وضع می‌کنند که از جمله مهمترین آنها می‌توان به اجرای برنامه بهبود فناوری حریم خصوصی و تضمین حفاظت از مصرف‌کننده اشاره کرد.

این نوع قوانین همچنین برای حفاظت از داده‌های شخصی در برابر ریسک‌های اجتناب‌ناپذیر امنیت سایبری برنامه دیجیتالی کردن اطلاعات مالی حساس مورد نیاز است. در حال حاضر بانک‌ها از جمله بانک مرکزی اروپا به شدت به دنبال جاسازی ویژگی ناشناس بودن در ارزهای دیجیتال بانک مرکزی هستند. بانک مرکزی اروپا در این باره می‌گوید: در حالی که موضوع انتشار یا عدم انتشار ارز دیجیتال بانک مرکزی هنوز محل بحث است، اما بدون درک عمیق درباره ویژگی‌های مختلف طراحی خاص که ارز دیجیتال بانک مرکزی می‌تواند داشته باشد، نمی‌توان به این پرسش پاسخ داد. فدرال رزرو آمریکا نیز در این باره می‌گوید: قبل از تصمیم‌گیری درباره راه‌اندازی ارز دیجیتال بانک مرکزی، امنیت مهمترین موضوعی است که باید مورد توجه قرار گیرد. اما فدرال رزرو تاکید می‌کند که بیشتر فناوری‌های بنیادی که ممکن است برای ارز دیجیتال مورد استفاده قرار گیرند، امروزه در سیستم‌های پرداخت دیجیتال وجود دارند. البته ارزهای دیجیتال بانک مرکزی می‌توانند از مزیت‌های امنیت تکمیلی بلاکچین و کریپتوگرافی (رمزنگاری) سود ببرند.

اعتمادسازی

هر زمان که پول تغییر شکل داده، مدتی طول کشیده تا مردم به آن شکل جدید عادت و اعتماد کنند. اینکه مردم از سیستم مبادله مستقیم کالاها با یکدیگر به سیستمی که در آن یک تکه فلز کوچک نشان‌دهنده ارزش آن کالاها باشد، برسند، جهش بزرگی بود. حتی تا یک دهه پیش هم تعداد زیادی از مردم به کارت‌های پرداخت بدون تماس جدید اعتماد نداشتند. اما امروز اهمیت امنیتی تراشه‌های موجود در این کارت‌ها را به خوبی شناخته‌اند. بنابراین، برای اعتماد به ارزهای دیجیتال بانک مرکزی هم نیاز به زمان داریم و این اعتماد تنها زمانی به وجود می‌آید که دولت‌ها و بانک‌های مرکزی درباره مزیت‌ها و ریسک‌های بالقوه این نوع ارز، دلایل انتشار و منطق پشت آن، شفاف و صادق باشند. در این میان، مقررات و همکاری بین‌المللی نیز از اهمیت زیادی برخوردار هستند و می‌توانند اعتماد عمومی بلندمدت به ارزهای دیجیتال بانک مرکزی را تضمین کنند. یکی دیگر از گام‌های مهم در اعتمادسازی، تضمین درستی و در دسترس بودن اطلاعات درباره ارز دیجیتال بانک مرکزی است. آموزش و آگاهی هم برای مقابله با انتشار اطلاعات نادرست از اهمیت حیاتی برخوردار است. مردم به پول اعتماد کردند چون دیدند نه تنها قابل استفاده است بلکه زندگی آنان را آسان‌تر و بهتر کرده است. ارزهای دیجیتال بانک مرکزی هم باید ثابت کنند که از چنین ویژگی‌هایی برخوردار هستند.

نمای هفته

بازار اسیر شایعه

هفته‌نامه بورس بازار کریپتوکارنسی تحت تاثیر شایعات، در هفته گذشته شاهد تعادل نسبی بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، نسبت منفی‌ها به مثبت‌ها برابر بود.

در هفته منتهی به ۲۶ مهرماه، ۴۹ رمزارز کاهش قیمت بین ۰٫۱ درصد تا ۱۲٫۱ درصد و ۴۹ رمزارز هم افزایش قیمت بین ۰٫۱ تا ۱۷٫۶ درصد را تجربه کردند. بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Mantle بود. این کریپتوکارنسی که رتبه ۴۰ را در اختیار دارد، بیش از ۱۲ درصد افت قیمت داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ عموما شاهد رشد قیمت بودند. بیت‌کوین در هفته گذشته ۲٫۷ درصد رشد قیمت داشته است. در همین حال اتریوم ۰٫۵ درصد، و ریپل ۱٫۳ درصد کاهش قیمت را ثبت کردند اما بایننس ۱٫۹ درصد رشد کرد. بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Rollbit Coin با بیش از ۱۷ درصد رشد، در صدر مثبت‌های بازار کریپتو بود. پس از آن، Bitcoin SV به میزان ۱۶٫۷ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها به یک هزار و ۹۰ میلیارد دلار افزایش پیدا کرد. عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی را در اینجا مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$28,258	$551.49B	$22.23B	-0.4%	+0.1%	+2.7%	+6.4%	+47.7%
2	Ethereum	$1,574	$189.29B	$6.73B	-0.4%	-1%	-0.6%	-3.8%	+22.6%
3	Tether	$1.00	$83.59B	$43.97B	0%	+0.1%	0%	+0.1%	0%
4	BNB	$211	$32.03B	$389.73M	-0.4%	-1.1%	+1.8%	-1.7%	-21.9%
5	XRP	$0.490	$26.21B	$898.30M	-0.1%	-1.4%	-1.4%	-1.9%	+3.9%
6	USDC	$1.000	$25.25B	$3.96B	0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
7	Solana	$23.78	$9.91B	$639.72M	-0.9%	+0.4%	+7.1%	+24.8%	-20.4%
8	Cardano	$0.248	$8.73B	$153.59M	-0.7%	-2%	-0.9%	-0.6%	-32.1%
9	Dogecoin	$0.0594	$8.40B	$179.15M	-0.5%	-1.2%	+1%	-4.3%	+1.2%
10	TRON	$0.0879	$7.82B	$197.25M	-0.2%	-0.5%	+1.7%	+5.2%	+43.3%
11	Toncoin	$2.02	$6.93B	$20.19M	-0.1%	+2.8%	+1.3%	-19.8%	+63.8%
12	Dai	$0.999	$5.34B	$142.62M	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
13	Polygon	$0.524	$4.88B	$294.32M	-0.5%	-0.5%	-0.1%	-0.7%	-33.8%
14	Litecoin	$62.58	$4.62B	$246.46M	-0.1%	-2.2%	-0.5%	-3.4%	+22.8%
15	Polkadot	$3.72	$4.59B	$88.43M	-0.1%	-2.1%	-2.8%	-10.7%	-39.5%

اخبار رمزارزها

پولشویی ۹۰۰ میلیون دلاری «لازاروس»

در جریان جرائم زنجیره‌ای از جولای ۲۰۲۲ تا جولای امسال، نزدیک به ۷ میلیارد دلار پولشویی از طریق کریپتوکارنسی‌ها انجام شده که سهم گروه لازاروس کره شمالی از این رقم بالغ بر ۹۰۰ میلیون دلار بوده است.

به گزارش سایت «هکرنیوز»، جرائم زنجیره‌ای به تبدیل دارایی‌های کریپتویی از یک توکن یا بلاکچین به دیگری اشاره دارد. در این روش، تلاش می‌شود تا مبدا عملیات مبهم و ناپیدا باشد و به همین علت، روشی سودآور برای پولشویی کریپتوهای دزدیده شده به شمار می‌رود. بر اساس آخرین برآوردها، گروه هکری لازاروس از ژوئن ۲۰۲۳ تاکنون نزدیک به ۲۴۰ میلیون دلار کریپتوکارنسی از شرکت‌های مختلف سرقت کرده است.

پذیرش کریپتوها در خودروسازی فراری

شرکت خودروسازی فراری ایتالیا اعلام کرد: خریداران خودروهای لوکس این شرکت در آمریکا می‌توانند از روش پرداخت کریپتوکارنسی استفاده کنند.

به گزارش خبرگزاری رویترز، در پی درخواست مشتریان ثروتمند، این شرکت قصد دارد روش پرداخت کریپتویی را در اروپا نیز اجرا کند. بسیاری از شرکت‌های بزرگ و ارزشمند به دلیل نوسان قیمت بیت‌کوین و دیگر توکن‌ها از کزیتوها فاصله گرفته‌اند. در همین حال، مقررات ناقص و مصرف بالای انرژی برای تولید کریپتوها نیز از توسعه رمزارزها و تبدیل آنها به ابزار پرداخت جلوگیری کرده است. با این حال، کریپتوها در مسیر توسعه قرار دارند. در سال ۲۰۲۱ نیز خودروسازی تسلا اعلام کرده بود که روش پرداخت کریپتویی را برای فروش خودرو می‌پذیرد.

قوانین سخت‌گیرانه کریپتویی در استرالیا

استرالیا در تلاش است مانند کشورهای توسعه‌یافته، قوانین سختگیرانه‌تری در رابطه با ارزهای دیجیتال به تصویب برساند.

صرافی‌های مرتبط با ارزهای دیجیتال در استرالیا به زودی موظف خواهند بود برای ادامه فعالیت خود یک مجوز خدمات مالی از سازمان تنظیم‌گر بازارها در این کشور دریافت کنند. استرالیا قصد دارد ضمن حمایت از رشد ارزهای دیجیتال از مصرف‌کنندگان نیز حمایت کند. بر اساس لایحه دولت استرالیا، پلتفرم‌های ارزهای دیجیتال که بیش از ۵ میلیون دلار استرالیا در اختیار دارند، باید از کمیسیون اوراق بهادار و سرمایه‌گذاری این کشور مجوز دریافت کنند. این لایحه از استانداردهای معامله ارزهای دیجیتال در بریتانیا، سنگاپور و کانادا الهام گرفته است.

بازگشت آرامش به بازار رمزارزها

پس از چند روز روند نزولی در بازار رمزارزها که تحت تاثیر درگیری‌های خاورمیانه رخ داد، به نظر می‌رسد این بازار تا حدودی به ثبات رسیده باشد. با توجه به روند کنونی قیمت‌ها، در حال حاضر قیمت بیت‌کوین نه افزایشی است و نه کاهشی به این معنا که تعادلی میان خریداران و فروشندگان بیت‌کوین برقرار است. برخی تحلیلگران معتقدند در حال حاضر احتمال پایینی وجود دارد که بیت‌کوین با یک روند افزایشی قابل توجه همراه شود مگر اینکه یک کاتالیزور، بیت‌کوین را صعودی کند؛ مانند رویداد هاوینگ یا تأیید نهایی صندوق قابل معامله بیت‌کوین با قیمت لحظه‌ای. صندوق قابل معامله نوعی صندوق سرمایه‌گذاری است که در بورس معامله می‌شود.

درخواست رمزارزی داعش

ولایت خراسان داعش در شماره ۲۵ مجله انگلیسی زبان صدای خراسان داعش، از طرفداران خود خواست تا کمک‌های مالی‌شان را از طریق رمزارز مونرو واریز کنند.

مؤسسه العزائم، بازوی رسانه‌ای ولایت خراسان داعش در این مجله به موضوعات مختلف عقیدتی، سیاسی و تاریخی پرداخته است. این مجله با انتشار یک آگهی از طرفداران داعش خواست تا از طریق یک QR که در اختیار مخاطبان قرار می‌دهد، کمک‌های مالی خود را از طریق رمزارز امن مونرو (Monero) برای داعش واریز کنند. مونرو یک ارز دیجیتال متن باز در حوزه حریم خصوصی است که در سال ۲۰۱۴ میلادی راه‌اندازی شده است. بیشتر رمزارزها از جمله بیت‌کوین و اتریوم، بلاکچین‌های شفافی دارند و امکان ردیابی تراکنش‌ها و اعمال انجام شده روی این بلاکچین‌ها وجود دارد. اما رمزارز مونرو از فناوری‌های بهبوددهنده حریم شخصی متنوعی بهره می‌برد تا از ناشناس ماندن کاربرانش مطمئن شود.

توییت جدی ماسک جنجالی شد

مدافع مشهور ارزهای دیجیتال و علاقه‌مند به میم‌کوین‌ها، اخیراً توییتی را به اشتراک گذاشته که جامعه ارزهای دیجیتال را هیجان زده کرده است. او در این توییت از کلمه Hold (نگه‌داشتن) استفاده کرده که در دنیای کریپتو اهمیت ویژه‌ای دارد.

پس از توییت ایلان ماسک، چندین طرفدار ارزهای دیجیتال به سرعت به کلمه Hold واکنش نشان دادند که در جامعه کریپتو به عنوان الگوی رفتاری هودل (Hodl) مشهور است. یکی از حامیان برجسته ریپل گفت که ریپل ارزش جنگیدن و نگه داشتن را دارد و به دنبال آن ایموجی چهره‌ای با اشک‌های شادی منتشر کرد. تعاملات ماسک با جامعه ارزهای دیجیتال همچنان این جامعه را هیجان‌زده می‌کند و این نشان می‌دهد که او همچنان دارای رابطه خوبی با علاقه‌مندان به ارزهای دیجیتال است.

هشدار SEC درباره اخبار جعلی

هفته گذشته شایعه‌ای درباره تایید صندوق ETF بیت‌کوین شرکت بلک‌راک به سرعت در شبکه‌های اجتماعی دست به دست شد و زمانی که خبرگزاری معتبر و شناخته‌شده کوین تلگراف آن را تایید کرد، قیمت بیت‌کوین در واکنشی فوری به ۳۰ هزار دلار رسید. تنها دقایقی بعد با رد این شایعه، بیت‌کوین دوباره به ۲۸ هزار دلار سقوط کرد. اکنون سوالی که مطرح می‌شود این است که آیا دامنه تبعات این شایعه مخرب بزرگتر خواهد شد؟ در این رابطه، کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا در واکنش به نوسانات بازار، ضمن هشدار درباره انتشار اطلاعات نادرست در شبکه‌های اجتماعی بر این نکته مهم تاکید کرد که بهترین منبع برای اخبار مرتبط با SEC فقط اطلاعیه‌های رسمی این نهاد است.

کارشناس ارشد بازار سرمایه مطرح کرد:

ضرورت رتبه‌بندی سبدگردان‌ها

مرضیه حیدری
خبرنگار

محمدجواد عشـــقی نژاد، کارشناس ارشد بازار سرمایه در گفت‌وگو با هفته نامه اطلاعات بورس به بررسی و تشریح وضعیت سبدگردان‌ها و مشکلات و تعدد آن‌ها پرداخت و عنوان کرد: اگر به اهمیت و سطح و حجم فعالیت آن‌ها در این سال‌ها نگاه کنیم شاهدیم که در دو سه سال گذشته هم تعداد آن‌ها افزایش داشته و هم نقش آن‌ها در بازار سرمایه به معنای واقعی پررنگ شده است، اما در مورد اینکه این شرکت‌ها چه نقشی و چه چالش‌هایی دارند، می‌توان اینگونه گفت که بعد از اتفاقات سال ۱۳۹۹آنچه برای همگان مطرح شد و تقریبا به عنوان یک کلید واژه مورد استفاده اکثر فعالان و حتی سیســـتم‌های نظارتی و کنترل کننده بازار سرمایه قرار گرفت، این موضوع بود که ســـرمایه‌گذاران و سهامدارانی که به صورت مستقیم وارد شـــدند، در زمان ورود مستقیم چه میزان از دانش بازارسرمایه را دارا بودند و در نهایت چه اتفاقی برای آن‌ها رخ داد. در اینجا کمبود حضور و ظهور در بازارسرمایه توسط بازارگردان‌ها آشکار می‌شد، اما نکته‌ای که با آن مواجه شدیم کثرت تعداد مجوزها تا به امروز بوده است.

*** در حال حاضر چالش سبدگردان‌ها چیست؟**

ســـبدگردان‌ها از جملـــه نهادهـــای مالی جـــوان بازار سرمایه هســـتند، مجموعه‌ای که در هر صورت در ارکان بازارســـرمایه و فعالیت‌های بازارهای مالی تعاریف خود را داشـــته و قدمت فعالیت آن‌ها نیز درکشور کمی بیش از یک دهه است.

اگـــر به اهمیت و ســـطح و حجم فعالیـــت آن‌ها در این ســـال‌ها نگاه کنیم شـــاهدیم که در دو سه سال گذشته هم تعداد آن‌ها افزایش داشـــته و هم نقش آن‌ها در بازار سرمایه به معنای واقعی پررنگ ترشده است، اما در مورد اینکه این شـــرکت‌ها چه نقشی و چه چالش‌هایی دارند، می‌توان اینگونه گفت که بعد از مردادماه سال ۱۳۹۹آنچه برای همگان مطرح شـــد و تقریبا به عنوان یک کلید واژه مورد اســـتفاده اکثر فعالان و حتی سیستم‌های نظارتی و کنترل کننده بازار ســـرمایه قرار گرفت، این موضوع بود که سرمایه‌گذاران و ســـهامدارانی که به صورت مستقیم وارد شـــدند، در زمان ورود مســـتقیم چه میزان از دانش بازارسرمایه را دارا بودند و در نهایت چه اتفاقی برای آن‌ها رخ داد. در اینجا کمبود حضور و ظهور ســـبدگردان‌ها که تسهیل کننده سرمایه گذاری غیر مستقیم در بازارسرمایه هستند آشکار شـــد. واکنش به این رخداد کثرت تعداد مجوزهـــا تا بـــه امروز بوده اســـت اما کم بـــودن ارتباط سرمایه‌گذاران با این نهاد مالی همچنان پابرجاست.

نکتـــه مهمی که بـــه عنوان یـــک چالش بیـــن تمامی ســـبدگردان‌ها بـــا ســـهام و ســـرمایه‌گذاران در مـــورد ســـرمایه‌گذاری غیرمســـتقیم وجـــود دارد، بروکراســـی مبتنی بر دســـتورالعمل و قواعد از پیش تعیین شده یک سرمایه‌گذار برای پیوســـتن به یک سبدگردان و آغاز به فعالیت آن از چند روز تا چند هفته است که ممکن است بر اســـاس شـــخصیت حقیقی یا حقوقی و نوع قراردادی که باید بســـته شـــود و حجم کاری که برای شـــروع کار وجود دارد بســـیار بیشتر از زمانی باشـــد که فرد جهت ســـرمایه گذاری مستقیم ســـجام خود را دریافت کرده و تنها کافی است یک کارگزارناظر انتخاب کند و در دارایی ســـهام و یا با یک کارگزاری فعالیت خود را آغاز و احراز هویت شود.

همچنین جذابیت در اینجاســـت که بتواند از روش ثانویه که مقداری راحت‌تر اســـت، کار خود را پیش ببرد، البته باید به این موضوع توجه داشت که این روش نیز مجددا آثار قبلی خود را دارد و امروزه ســـبدگردان‌ها هم نگران و هـــم به دنبال راه حل‌های منطقـــی برای رعایت همان قوانین و دســـتورالعمل‌ها هستند.تا آن‌ها هم بتوانند این قراردادها و پیوستن مشـــتریان به سبدگردان‌ها و احراز هویت‌ها را با نظارت مجوزهای ســـازمان و نهادهای مورد نظر بـــه صورت برخط و آنلاین کنند و در ادامه نیز برای خود جذب مشـــتری داشته باشـــند، راه حل بعدی برای سبدگردان‌ها ایجاد صندوق‌هایی متناسب با ریسک‌های مورد قبول سرمایه‌گذار است که می‌تواند در صندوق‌های مختلف همچون صندوقی که ریســـکی نداشـــته باشد تا صندوق‌های اهرمی که بالاترین میزان ریسک را در بازار و شرایط فعلی دارند، ورود کنند.

ســـرمایه‌گذار در اینجا برای ورود به این صندوق‌ها علاقه دارد اما تنوع انتخاب آن در برخی از این صندوق‌ها بسیار پایین اســـت و این موضوع نکته‌ای بر مقدمه چالش دیگر سبدگردان‌هاست.

همچنین طی کردن مســـیر فرآیندهای گرفتن مجوز از ســـامانه یکپارچه صدور مجوز کسب و کار که باید مجوز لازم را در اختیار سبدگردان قرار دهد در هر صورت از بعد در دســـترس بودن و فرآیندهایی که ممکن است تاکنون برای برخی از کسب‌وکارها اعم از کسب‌وکار سبدگردانی که آشـــنایی کامل‌تری ندارند و نیازمند تکمیل است، به عنوان چالش دیگری مطرح است.

برش

← در حال حاضر تعداد زیاد ســـبدگردان‌ها بیانگـــر آن اســـت کـــه متناســـب بـــا ابعاد بازارســـرمایه رشـــد نداشـــته‌اند و به نوعی وجود و رشـــد این‌ها بســـیار بیشـــتر از سایز بازارسرمایه است. این موضوع باعث شده تا تعداد درخواســـت‌ها در سازمان هم به معنای واقعی زیاد باشد، همچنین توانایی کارشناسی و صدور مجوز هم در هر نهادی محدودیت‌های خـــود را دارد و فرآیند ایجاد ابزار دیگری بـــه عنوان ابزار ســـرمایه‌گذاری غیرمستقیم به اســـم صندوق‌ها برای هر سبدگردان را کمی طولانی‌تر می‌کند.

*** تعداد زیاد ســـبدگردان‌ها چه آسیب‌هایی می‌تواند برای بازار به دنبال داشته باشد؟ آیا عاملی برای کمک به توسعه بازار است؟**

در حال حاضر تعداد زیاد ســـبدگردان‌ها بیانگر آن است که متناسب با ابعاد بازارسرمایه رشد نداشته‌اند و به نوعی وجود و رشد این‌ها بسیار بیشتر از سایز بازارسرمایه است. این موضوع باعث شده تا تعداد درخواست‌ها در سازمان هم به معنای واقعی زیاد باشد، همچنین توانایی کارشناسی و صدور مجوز هم در هر نهادی محدودیت‌های خود را دارد و فرآیند ایجاد ابزار دیگری به عنوان ابزار سرمایه‌گذاری غیرمستقیم به اســـم صندوق‌ها برای هر سبدگردان را کمی طولانی‌تـــر می‌کند. این موضوع باید از چندین بعد مورد بررســـی قرار بگیرد، در ابتدا صرفا توانایی فردی و دانش و گواهینامه‌ها و مجوزهـــا برای اعطای مجوز یک سبدگردانی که قطعا نمی تواند به توسعه بازار دامن بزند، بلکه قانون انتقال پرتفوی از ســـبدگردانی به سبدگردان دیگـــر و یا از مدیر پرتفویی به مدیر پرتفوی دیگر را اجرا می‌کند و رقابت در این بخش آثار منفی زیادی دارد.

همچنیـــن زمانـــی که جلوتـــر برویم ضـــرورت دارد که رتبه‌بندی در میان ســـبدگردان‌ها هم صـــورت بگیرد و یکـــی از معیارهـــای با اهمیت این موضـــوع در خصوص سبدگردان‌ها و این امتیازها این است که چه منابع جدید وارد بازار شـــده و چه این منابع از نگاه بازارســـرمایه هم مسیر و هم مکانیسم مشـــخصی داشته باشد، البته گاها مشـــاهده می‌شود که برخی از سبدگردان‌ها به آن سمت و سو نرفته‌اند.

یکی از دلایل دیگر ســـرمایه بســـیار پایین سبدگردان‌ها است البته متناسب با کاری که بر عهده می‌گیرند و تعهد و ریسکی که دارند نیست.

مشـــاهده می‌شود هنوز برخی از ســـبدگردان‌ها با همان سرمایه‌های بســـیار پایین فعالیت می‌کنند که باید جویا شـــد مسئولیت این ریسک را چه کسی بر عهده دارد، در مجموع این تعداد ســـبدگردان همانطور که در خصوص کارگزاری‌ها هم به آن اشـــاره شـــد متناسب با سایز بازار ســـرمایه ما نیست و به نظر می‌رســـد که نیازمند بررسی مجدد است.

پیدا نشـــدن مدیر و یا کارشناس و کاشناس ارشد خوب نیز عارضه جدیدی است که در بازار سرمایه ایجاد شده، چرا که نهادهای مالی همه روزه در حال رشـــد هستند و هر مجوزی که داده می‌شود نیاز به کارشناسانی دارد که بتواند در یک مجموعه جذب شـــود، اثـــر این موضوع بر دو رفتار اســـت در ابتدا اینکه کارشناسان ممکن است با پیشـــنهادهای مالی که از سمت سبدگردان‌ها و نهادهای مالی دیگری که به آن‌ها داده می‌شودزیاد جابجا شوند که این موضوع از هیچ بعدی قابل پسند نیست. موضوع دیگر این است که بهای تمام شده نیروی انسانی و هزینه‌های عمومی برای اداره ســـبدگردان‌ها را در یک ســـال اخیر به شـــدت بالا برده اســـت که از دلایل مهـــم آن کثرت ســـبدگردان‌ها و کمبود نیروی انسانی متخصص است، همانگونه که تعداد مجوزها بالا می‌رود از طرف دیگر باید نیروی باســـواد توانمند و با دانش لازم را تولید کنیم که البته در حال رشـــد و آموزش هستند اما تعداد زیادی را نیز از دســـت می دهیم چرا که برخی تمایل به بازارهای دیگری دارند که حاشـــیه سود بیشتر را به صورت فردی برای آنهـــا دارد و تعدادی نیز همواره یکی از موارد مورد جستجوی آنها موضوع مهاجرت است که در نهایت اثرات این معضل را در بازار سرمایه شاهد هستیم.

مورد بعدی نســـبت تعداد نهادهای مالی خدمات دهنده به نســـبت سایز بازار است، اگر این موضوع را با بازارهای توســـعه یافته به جز ایالت متحده و برخی از کشورهای توسعه یافته اتحادیه اروپا و با کشورهایی همچون روسیه، مالزی، ســـنگاپور مقایســـه کنیم این نسبت بخش‌های خدمات دهنده مانند کارگزاری و مدیریت دارایی نسبت به سایز بازار بسیار بیشتر است.

و نه تنها این‌ها باعث بزرگتر شـــدن بازار نشده است بلکه در همان ســـال ابتدایی مشـــمول ماده ۱۴۱ می‌شوند و اتفاق بعدی این اســـت که چون طبق دستورالعمل تا سه ســـال اجازه نقل و انتقال را ندارند رفتارهایی را شاهدیم که بتوانند این قانون را پوشـــش دهنـــد، اما در برخی از مکان‌ها تغییر کرده و افـــراد توانمند بازار از این موضوع نیز سرخوردگی پیدا کرده‌اند و احتمالا این موضوع ادامه فعالیت آن‌ها را در بازارسرمایه کاهش دهد.

*** فرآیند مجوزدهی در دنیا به چه صورت است؟**

اعطای مجوز برای هـــر فعالیتی به معنی موفق بودن در آن کســـب و کار نیست، همانگونه که شاهدیم در صنایع مختلف هر کســـی کارخانه تاسیس کرده و یا مجوزی را دریافت کرده است، الزاما موفق نبوده است، اما چیزی که در خصوص ســـبدگردان‌ها هم وجود دارد از این موضوع مســـتثنی نیســـت چرا که اگر اســـتانداردهای مربوط به گرفتن یک مجوز در کشور دیگری را داشته باشد ممکن اســـت بتواند سریع‌تر داشته باشـــد، اما این سرعت الزاما دلیل بر موفقیت نیست و توجه به سایر متغیرها ضروری است.

اینکه چـــرا در اینجا احتمال موفقیت بـــالا می‌رود، این است که ممکن است بخشـــی از دارایی‌هایی که شخص به صورت فردی مدیریت داشته و یا نهادهایی که با آن‌ها در ارتباط بوده که نهادهای دولتی نیستند و ممکن است شـــرکت‌های خصوصی باشـــند و یا مجوز آن را به دلیل اینکه اعطای مجوز زمان بر اســـت، خـــود مجوز قابلیت معامله پیدا کرده اســـت و این قابلیت معامله ثانویه مجوز برای فرد جذابیت دارد تا تقاضا باشـــد و ممکن است که نفرات بعدی مشـــتاق شـــوند که می‌تواند به هر حال در ایران جذابیت را بالا ببرد، اما گرفتن مجوز دلیل موفقیت در آن بازار نیست.

*** چگونـــه ســـبدگردان‌ها در بازارســـرمایه می‌توانند به جایگاه خود دست پیدا کنند؟**

قائدتا جایگاه و هدف مدنظر از نگاه هر شـــخصی متفاوت است، برخی عملکرد بسیار خوبی داشتند که آمارها نیز آن را ثابت کرده است و حتی گزارشات شش ماهه حسابرسی نشده که منتشـــر می‌شود، نشـــانگر آن است که برخی توانســـتند به نوعی گلیم خود را از آب بیرون بکشند. اما برخی حتی نمی‌توانند به نوعی ســـر به سر باشند با وجود اینکه مرحله اعطای مجوز نیز مقداری سخت‌گیرانه‌تر شده است، برای مثال سرمایه ابتدایی را بالاتر برده است، ملک باید متعلق به سبدگردان باشد با توجه به اینکه یک بخش اساســـی در این روزها در کنار هزینه منابع انسانی هزینه اجاره ملک اســـت و موضوع ملک و سایر دارایی‌های ثابت نیز داستان‌های خود را دارد.

اما اینکه چگونه به تارگت خود برسند به نظر می‌رسد که اگر وارد فضای رقابتی بزرگ‌کردن ســـایز بازار می‌شدند، سهم بیشتر برای شخصی بود که تلاش بیشتری داشت، اما گاها می‌بینیم که یک رقابت بعضا ناسالم در خصوص کارمزد، عملکرد و درآمدهایی خارج از درآمدهای عرفی و قواعد مسلط و الزام بر اجرا وجود دارد و سپس می‌بینیم کـــه با وجود این‌ها تنها صنعت اســـت که کمی شـــان و جایگاه آن تحت تاثیر قرار گرفته اســـت. البته برای رفع مشکلات تصمیم جدیدی گرفته شـــده و کارگروهی در کانون تشـــکیل شده است که در هر صورت یک تعدادی از نمایندگان ســـبدگردان‌ها در این کارگروه حضور پیدا کردنـــد و برخی از این مســـائل و مشـــکلات را ارزیابی می‌کنند که می‌تواند در آینده اثر مثبتی داشته باشد.

*** اگر سبدگردانی نتواند به تعهدات خود عمل کند آیا کارمزد دریافت می‌کند؟**

سبدگردان‌ها با توجه به مکانیسم قراردادی که با مشتری خود دارند ۲نوع درآمد تعریف شده دارند، درآمد ثابت و ســـپس درآمد متغیر که این دو نوع می‌تواند بنا بر توافق طرفیـــن کاملا انتخابی و یا به طور کل متغیر و ثابت و یا ترکیبی از هر دو مورد باشـــد. و چنانچه توافق به صورت قراردادی رســـمی ثبت شود و بررســـی و تایید نیز شود، نهایتا زمانی که بخواهد کارمزد را برداشت کند، متناسب با قرارداد اقدام خواهد شد. اگر به هدف سودآوری نرسند بازمی‌گردد به بخش دومی که کارمزد متغیر است، کارمزد متغیر چنانچه به آن عدد نرســـد قاعدتا مستحق دریافت حق الزحمه نیست و اینجا مربوط به مفاد قراردادی است که طرفین با یکدیگر دارند.

*** پیش بینی شما از وضعیت بازارسرمایه چیست؟**

نـــگاه بنده از دودهـــه قبل تاکنون بیانگر این اســـت که نسبتا روند اقتصادی و بازارسرمایه وضعیت خوشبینانه‌ای دارد، اما چیزی که در شـــرایط فعلی وجود دارد ابهامات زیادی اســـت که برای جهان و از بعد اقتصادی و مسائل پســـاکرونایی اتفاق افتاد و باعث شـــد تا این ابهامات بر روی اقتصاد ما نیز اثرگذار باشـــد. مواردی که در منطقه نیـــز رخ داد از واقعه بین روســـیه و اوکراین، اتفاقی که در منطقه مدیترانه رخ داد تا مســـائلی که فلســـطین و کشـــورهای همسایه و حتی خود ما را درگیر کرده است. در نهایـــت آنچه که مـــا به عنوان ریســـک‌های غیرقابل کنتـــرل می‌توانیم حتی از آن یاد کنیـــم که اثر آن را بر بازار و موارد اقتصادی می‌بینیم. در شـــرایط فعلی قیمت ســـهام با توجه به قیمت دلار و اینکه قیمت‌ها قیمت‌های ارزنده‌ای اســـت، همانطور که ســـهامداران مانا به قیمت ســـهام توجه زیادی می‌کنند، اما خروج پول از این بازار و ورود آن به پارکینگ‌های مختلف از نظر ســـرمایه‌گذاران متفاوت بوده است و این به عنوان یک ریسک جدی است که ببینیم پول تا چه زمانی در این بازار به صورت جدی سوق پیدا می‌کند. حجم پایین معاملات بـــه طور کامل این موضوع را به ما نشان می‌دهد.

توســـعه بازار با توســـعه ابزارهاســـت، که این ابزارها باید روان‌تر باشـــد و اعطای مجوز و ســـبک به کارگیری باید تسهیل‌تر شـــود که این تسهیل‌گری در گام اول می‌تواند به توســـعه کمک کند و توســـعه کلان بـــازار به معنای واقعی با حضور ابزارهای واســـطه می‌تواند کمک کننده باشـــد. همچنین اینکه معانی سرمایه‌گذاری غیرمستقیم و تســـهیل مکانیسم دریافتی ســـرمایه‌گذار و یا مدیریت ســـرمایه گذاری غیر مســـتقیم برای ســـرمایه گذار باید فراهم شود.

*** ارزیابی شما از وضعیت بازارگردان‌ها چیست؟**

اینکه گفته می‌شـــود بازارگردان‌ها در شرایط منفی تعهد فروش ندارند، در دســـتورالعمل بازارگردانی نیست مگر مواقعی که تدابیـــر حمایتی از بازار رخ دهد و تصمیمات روزانه به صورت مســـتقیم به بازارگردانی ابلاغ شود، اگر امروز فرضا در ســـمت فروش به نحو دیگری رفتار کنند می‌تواند در منفی‌تر نشـــدن بازار و حتی مثبت‌تر شـــدن بازار سرمایه اثر خود را بگذارد.

اما رفتار بازارگردان‌ها به طور کلی دو دســـته اســـت در ابتدا نگاه مدیریتی و نگاه ســـهامدار عمده و به طور کلی نگاه بازار ســـرمایه‌ای این دو بخش یعنی سهامدار عمده و مدیریت به نحوی اســـت که احترام به ســـرمایه‌ای که از ســـهامدار خـــرد گرفته‌اند وظیفه خودشـــان در غالب امانتداری خودشان از این سهامداران می‌دانند.

تمام این‌ها باعث شـــده تا ســـبک رفتاری و تقاضایی که از بازارگردان‌ها دارند، در چارچوب قانون و دســـتورالعمل بازارگردانی به گونه‌ای باشـــد که ســـهام ارزندگی خود را حفظ کرده است و در این میان می‌تواند در جایگاه خود بایســـتد و الزاما نیز قرار نیســـت مثبت و یا منفی باشد و می‌تواند در یک حالت متعادل باشـــد. اما در برخی مواقع رفتار چیز دیگری اســـت و صرف انجام یک مسئولیت و یا رعایت یک دستورالعملی قراری با بازارگردان گذاشته می‌شود، ممکن است شرکت دچار کمبود نقدینگی حتی در اجرای عملیات خود و پرداخت حقوق و دستورالعمل خود باشد که این موضوع را نمی‌تواند توجیه کند اما به صرف مســـئولیت قراردادی بسته می‌شود و سهام یا پول کمتری صرف می‌شود، نوع رفتار بازارگردان نیز متناسب با خواسته ســـرمایه‌گذار ممکن است متفاوت باشد و در اینجاســـت که نگرانی‌های ســـرمایه‌گذاران خرد ناشی از رفتار بازارگردان را می بینیم و اعتراض آن‌ها را می‌شنویم، به نظر می‌رسد اینکه الزاما بازارگردان را کنترل کنیم که چرا ضوابط و دستورالعمل را اجرایی کرده است و یا خیر نمی‌تواند معیاری برای سنجش عملکرد بازارگردان باشد بلکه بازارســـازی و نحوه عملکردی که باعث شـــود سهام ارزندگی خود را در رفتار ســـرمایه‌گذار خرد نشان دهد، می‌تواند بسیار کامل‌تر و حرفه‌ای‌تر باشد.

برش

← در شرایط فعلی قیمت سهام با توجه به قیمت دلار و اینکـــه قیمت‌ها قیمت‌های ارزنده‌ای اســـت، همانطور که سهامداران مانا به قیمت سهام توجه زیادی می‌کنند، اما خـــروج پول از ایـــن بـــازار و ورود آن به پارکینگ‌های مختلف از نظر سرمایه‌گذاران متفاوت بوده اســـت و این بـــه عنوان یک ریســـک جدی اســـت که ببینیم پول تا چه زمانی در پارکینگ‌ها باقـــی می‌ماند و چه زمانـــی در این بازار به صورت جدی ســـوق پیدا می‌کند.

*** تاثیر معاملات الگوریتمی در بازارســـرمایه چیست؟ آیا این معاملات باعث آسیب به بازار سرمایه می‌شود؟**

ســـه بخش در مورد این موضوع وجود دارد که در مورد بخش اول در ابتدای کلام توضیحاتی ارائه شـــده اســـت، موضوع دوم در این خصوص است که سفارش‌گذاری‌ها بر اســـاس یک پیش سفارشی در سیستم قرار گرفته است، چنانچـــه این الگوریتم‌ها تحت نظارت و کنترل نهاد ناظر باشـــند و این سبک از سفارش گذاری‌ها واقعا مفید و در اختیار همگان باشد و نظارت داشته باشد.

نکته‌ای که در اینجا وجود دارد این اســـت که چنانچه به این مرحله رســـیدیم دسترسی و قدرت این‌ها با قدرت و فضای کلی بازارسرمایه هماهنگ باشد.

باید این موضوع را در نظر بگیریم و توجه داشـــته باشیم بسیاری از رفتارهایی که بر اساس دستورالعمل بازارگردانی است اگر به معنای واقعی اجرایی شود، بهترین راه استفاده از الگوریتم‌هایی است که نظارت و الگوریتم درستی دارد. اما امکان این نیز وجود دارد که از ابزارهای ماشینی برای رفتارهایی خارج از رفتار استاندارد هم در بازارهای مالی دنیا استفاده کرد، که شاید این موضوع در بازارسرمایه ما نیز یکجایی مورد استفاده قرار بگیرد. دارندگان نهایی این نوع معاملات و ابزار باید اجازه رقابت بین شـــرکت‌هایی که صلاحیت فنی لازم را برای اینکه ابزارهایی اینچنینی معرفی کنند را داشـــته و برای بخش‌های تولیدی فضای رقابتی وجود داشته باشند. تســـهیل دسترسی عموم به الگوریتم‌ها می تواند بخشـــی از نابرابرهای موجود مانند سرعت بیشـــتر انجام معاملات توســـط نهادهای مالی را از بین ببرد.

تجدید ارزیابی شرکت‌های زیان‌ده دولتی؛ آری یا خیر

نگاه‌پندار
خبرنگار

مســـئله تجدید ارزیابی شرکت‌ها بحثی است که موافقان و مخالفان خود را در اصناف مختلف دارد. اخیرا مصوبه ای در مجلس تصویب شـــده است که طبق آن شرکت‌های دولتی زیان ده باید تا پایان سال ۱۴۰۴ یک‌بار تجدید ارزیابی شوند. محاسن و معایب آن و همچنین بحث‌های حقوقی و حسابداری مسئله‌ای است که در رابطه با آن با کارشناسان گفت‌وگو داشتیم و به بررسی آن پرداختیم که در ادامه می‌خوانید.

اقدامی ناگزیر

علی جبل عاملی
اقتصاددان

در شـــرایط فعلی و از دیـــدگاه بازار سرمایه، تجدید ارزیابی را به صورت کلی می‌توان با کمی اغراق تنها گزینه عملی و البته قابل اجرا برای بسیاری از شـــرکت‌ها از جمله شـــرکت‌های دولتی، به ویژه شرکت‌های دولتی با زیان انباشته دانست. در حال حاضر بازارسرمایه و به صورت کلی اقتصاد، با ریســـک‌های سیســـتماتیک و غیر سیســـتماتیک زیادی درگیر شده و مسائلی همچون کســـری بودجه و مالیات‌های آشـــکار و پنهان ناشی از تورم، فشار زیادی به شرکت‌ها و صندوق‌های بازنشستگی وارد کرده است. گرچه نمی‌توان نتیجـــه قطعی تصمیم به تجدید ارزیابی اجباری را پیش بینی کرد، اما به نظر می‌رســـد در شـــرایط فعلی و البته با انگیزه اجرای انضباط مالی و بودجه‌ای این اقدام ناگزیر است.

گرچه مدل ارزشـــیابی ســـهام شـــرکت‌ها بیشـــتر بر مبنای سودآوری و جریانات نقدی اســـت، واقعی شـــدن اقلام تراز نامه و استهلاک با توجه به شـــرایط مداوم تورمی کشور به شفاف شدن وضعیت ارزش خالص روز دارایی‌هـــا و حصول درکی دقیق‌تر از دارایی‌ها بر مبنای ارزش جایگزینی و نـــه بر مبنای ارزش دفتری و محاســـبات غیر دقیق کمک می‌کند و به این وســـیله از بروز توهمات و البته توقعات بی‌جا در رابطه با شـــرکت‌ها جلوگیری خواهد کرد.

البته این روش می‌تواند مخالفانی هم داشـــته باشد چرا که با به روز شدن دارایی‌ها، نسبت‌های مالی از جمله بازدهی دارایی‌ها واقعی شده و بنابراین به راحتی ضعف‌های عملکردی بنگاه آشـــکار خواهد شد و اغلب مدیران دوســـت ندارند که این ضعف‌ها در عملکردشان منعکس شود. همچنین کســـانی که مبنای تصمیم گیری و محاسباتشـــان تنها سود حسابداری است، از جمله صندوق‌های بازنشستگی که با وجود کسری همواره تحت فشار برای تقســـیم سود حداکثری هســـتند نیز از این تصمیم استقبال نخواهند کرد.

البته باید توجه داشـــت که نهایتا افزایش توان تقسیم سود، کاهش سود حســـابداری را جبران خواهد کرد. نکته دیگر اینکه بهتر اســـت دولت و مجامع شـــرکت‌ها بدانند که ســـود و زیان ساخته شـــده توسط مدیران شرکت‌ها با در اختیار داشتن چه مقدار دارایی و چه میزان سرمایه گذاری حاصل شـــده اســـت و لذا با تصمیمات در فضای واقعی به بهبود وضعیت شرکت‌ها کمک کنند.

از ســـوی دیگر تجدید ارزیابی اجباری شرکت‌ها به خصوص شرکت‌های زیان ده که عملا نمی‌توان روی ســـود آنها حساب کرد، می‌تواند ریسک‌ها و البته شائبه‌های واگذاری زیر قیمت و ارزان خریدن را با توجه به مباحث اصل ۴۴ و همچنین مولد سازی کاهش دهد و در نتیجه از بروز مشکلات، پرونده‌های قضایی و رانت‌های مختلفی که ممکن است در فرآیند فروش و واگذاری اموال اتفاق بیفتد جلوگیری کند.

تجدیدنظر در تجدید ارزیابی دولتی

سعید جمشیدی‌فرد
حسابدار رسمی

به موجب بنـــد ب ماده ۲۵ قانـــون در شـــرف تصویـــب برنامـــه هفتم توسعه، «به دولت اجازه داده می‌شود دارایی‌های ثابت شرکت‌های دولتی دارای زیان انباشته موضوع ماده (۴) قانون محاسبات عمومی و دارای زیان انباشته را که صد در صد سهام آنها متعلق به دولت یا متعلق به شرکت‌های دولتی هستند، تا پایان سال دوم برنامه یک بار مورد تجدید ارزیابی قرار دهد». در ادامه مقرر اســـت؛ «مبالغ حاصل از تجدید ارزیابی شـــرکت‌های دولتی یاد شده معاف از پرداخت مالیات بوده و باید حســـب مورد به حســـاب افزایش سرمایه دولت یا شرکت دولتی سهامدار در شرکت‌های دولتی یادشده موضوع این بند واریز شود.»

چنانچه می‌دانیم در شـــرایط تورمی شدید و تفاوت با اهمیت مبلـــغ دفتری دارایی‌ها با ارزش منصفانـــه آن، تجدید ارزیابی دارایی‌ها می‌تواند در جهت ارائه بهتر و شـــفاف‌تر صورت‌های مالی بـــه تصمیم گیری مطلوب‌تر اســـتفاده کنندگان بمنظور برخورداری از اطلاعات مربوط، قابـــل اتکا، پیش بینی پذیر و قابل فهم بیانجامد. اما در ســـنوات اخیر با وجود وضع مقررات متعـــدد موقت و دائمـــی، این امر عمدتا ناقص و گزینشـــی با تمرکز بر ارزیابی زمین و سرمایه گذاری‌ها انجام شده بترتیبی که در عمل ســـود و زیان فدای ترازنامه شـــده و از هدف مفید بـــودن صورت‌هـــای مالی و ارزیابـــی عملکرد واقعـــی مدیران فاصله گرفته است.

با وجود این سابقه، بند ب ماده ۲۵ حاوی اشکالاتی است. آنچه در اثر تجدید ارزیابی مبنای ثبت حســـاب‌ها و مستثنی شدن از شمول مالیات اســـت مابه التفاوت قیمت دفتری دارایی‌ها و ارزش روز تحت عنوان «مازاد تجدید ارزیابی» است. درحالی‌که در ایـــن حکم از عنوان نامتعارف و ابهام برانگیز «مبالغ حاصل از تجدید ارزیابی» استفاده شده است.

از ســـوی دیگر بر اســـاس ادبیات مالیاتی، عبارت مناسب در خصوص مازاد مزبور «مشـــمول پرداخت مالیـــات بر درآمد» نبودن اســـت نه «معاف از مالیات». ضمن اینکه چنین عبارتی ممکن است ابهام شـــمول مالیات حق تمبر افزایش سرمایه را نیـــز ببار آورد. عـــلاوه بر این نکات، انشـــاء اینکه مازاد تجدید ارزیابی به حســـاب افزایش سرمایه «واریز شود»، نشان از عدم آشـــنایی پیشـــنهاد دهندگان از مفاهیم تجدید ارزیابی طبق استانداردهای حســـابداری و طرق افزایش سرمایه وفق قانون تجارت دارد. درحالی‌که تنها در افزایش سرمایه از طریق نقدی است که وجوهی به حساب تعیین شده واریز می‌شود.

همچنیـــن تجدید ارزیابـــی «دارایی‌های ثابت»، شـــرکت‌های مشمول را محدود به انجام این فرآیند به دارایی‌های ثابت مشهود در انطباق با اســـتانداردهای حســـابداری کرده و چنانچه قصد پیشنهاد دهندگان تجدید ارزیابی سرمایه‌گذاری‌ها و دارایی‌های نامشـــهود نیز باشـــد، با عبارت دارایی‌های ثابت، اراده آنان را تامین نمی‌کند.

بـــا توجه به مراتب فوق، بهتر بود تنظیم کنندگان بند ب ماده ۲۵ قانون در شـــرف تصویب برنامه هفتم توســـعه قبلا مروری بر تبصره ۱ ماده ۱۴۹ قانون مالیات‌های مســـتقیم و آیین نامه اجرایی آن کرده تا متنی مبتنی بر ترمینولوژی مالی حسابداری و حقوقی تهیه و پیشـــنهاد می‌کردند اگر چه با توجه به شمول کلیه اشـــخاص حقوقی در تبصره ۱ ماده ۱۴۹، شـــرکت‌های موضـــوع بند ب ماده ۲۵ بی نیاز از وضـــع قانون جدید امکان تجدید ارزیابی را داشـــته و حکم برنامه هفتم تحصیل حاصل بوده است.

پوشاندن زیان سنواتی

غلامرضا سلامی
کارشناس مالی

تجدیـــد ارزیابـــی در شـــرایط تورمی می‌تواند ابزار خوبی باشد ضمن اینکه صورت‌های مالی را شـــفاف‌تر و ارزش دارایی‌هـــا را به روز کـــرده که از این طریـــق هزینه اســـتهلاک و در نتیجه سود و زیان را واقعی‌تر نشان می‌دهد.

امـــا در مقدمه این قانـــون بحث افزایش کارایی مطرح شـــده که تجدید ارزیابی اثری بر آن ندارد.

شـــرکت‌های دولتی هر چند اسم شرکت را دارند ولی در ۹۰ درصد موارد طبق قواعد شرکت داری اداره نمی‌شوند.

باید توجه داشت که دربسیاری از این شرکت‌ها اصولا در خیلی مواقع کار مدیریتی با اصول راهبری شـــرکتی صورت نمی‌گیرد زیرا الزاماتی وجود دارد کـــه باید از آنها پیروی کرده و بحث اقتصادی بودن فعالیتشـــان در درجه اول اهمیت نیست، به طور مثال شرکتی مانند راه آهن که ذاتا باید سودده باشد، در ایران چندین هزار میلیارد تومان زیان دارد و این موضوع درمورد تمام بانک‌ها و اکثر شرکت‌های دولتی نیز مصداق دارد چرا که بر اساس اصول و قواعد شرکت داری اداره نمی‌شوند.

بنابرایـــن باید توجه داشـــت که تجدیـــد ارزیابی دارایی آن شـــرکت‌ها، نمی‌توانـــد تاثیـــر چندانی در بهبود وضعیت آنها ایجـــاد کند و تصور این اســـت که چنین اقدامی صرفا برای اینکه زیان سنواتی آنان را بپوشاند و وضعیت را به ظاهر بهتر نشان دهد انجام می‌شود. همچنین این شرکت‌ها از خودشان سرمایه‌ای ندارند که بتوانند فعالیت اقتصادی کرده و اقتصادی فعالیت کنند.

یعنـــی در ایران این تجدیـــد ارزیابی‌ها نقش چندانـــی در کارایی و اثر بخشـــی و نهایتا افزایش بهره وری شرکت‌های دولتی ایفا نخواهد کرد و فقط نمایشی است تا نشـــان دهد این شرکت‌ها از نظر اقتصادی سودآور بوده‌انـــد و این ســـود در افزایش ارزش روز دارایی‌های آنها پنهان شـــده اســـت درحالـــی که در باطن قضیـــه در واقع از این طریق بـــا تورم زیان سنواتی را می‌پوشانند.

نکته مهم در مورد شـــرکت‌های دولتی آن اســـت که در این شـــرکت‌ها بازدهی ســـود نسبت به دارایی‌ها بســـیار اندک و به مراتب پایین‌تر از نرم جهانی است، این موضوع البته با تجدید ارزیابی دارایی‌ها در آن شرکت‌ها بیـــش از پیش خود را نشـــان خواهد داد و نا کار آمـــدی دولت در اداره فعالیت‌های اقتصادی را آشـــکارتر خواهد ساخت، موضوعی که اگر برای طراحان این پیشـــنهاد روشن شود شـــاید از پی گیری موضوع منصرف شده یا منصرفشـــان سازند. به هر صورت ضرورتی برای تجدید ارزیابی‌ها احســـاس نمی‌شود زیرا به نظر می‌رسد مشـــکلی را نمی‌تواند حل کند و هدف ســـودمندی را دنبال نمی‌کند و در کل می‌تواند کار بیهوده‌ای باشد چون علاوه بر بی‌فایده بودن هزینه هم دارد در واقع دورریز هزینه است و تنها هدف آن پوشاندن نا کارآمدی شرکت‌های دولتی خواهد بود.

افزایش تامین مالی

احسان ذاکرنیا
معاون سرمایه گذاری گروه مالی کیمیا

طبق مصوبه جدید مجلس دولت مجاز شـــد دارایی‌های ثابت شرکت‌هایی که ۱۰۰ درصد سهام آنها متعلق به دولت یا متعلق به شـــرکت‌های دولتی اســـت را تا پایان سال دوم برنامه هفتم، یکبار تجدید ارزیابی کند. این اتفاق به خودی خود هیچ منبع جدید را به شـــرکت‌ها تزریق نمی‌کند و بیشتر یک بازآرایی حسابداری در صورت‌های مالی شرکت‌ها خواهد بود.

ولی با توجه به اینکه با بروز رســـانی و واقعی‌تر شـــدن ارزش دارایی‌های آن شرکت‌ها، باعث بهبود وضعیت حقوق صاحبان ســـهام و نســـبت‌های اهرمی و در نتیجه بهبود نسبی وضعیت اعتباری آنها می‌شود، افزایش احتمال تامین مالی از طرق مختلف بازار پول و سرمایه را می‌تواند به‌همراه داشته که می‌تواند اثرات مثبتی را به دنبال داشته باشد.

همچنین باعث ایجاد امکان خروج از ماده ۱۴۱ قانون تجارت و افزایش شـــفافیت ناشـــی از گزارشـــگری رســـمی ارزش دارایی‌ها، واقعی‌تر شدن نســـبت‌های مالی مانند نسبت بازده حقوق صاحبان ســـهام و بازده دارایی‌ها و افزایش قابلیت ارزیابی و مقایسه بهتر صورت‌های مالی در دوره‌های مالی مختلف برای خود شرکت و در مقایسه با شرکت‌های دیگر و... می‌شود.

نکته مهمی که در این خصوص وجود دارد تعیین تکلیف چگونگی محاســـبه استهلاک در طبقه دارایی‌های استهلاک پذیر است که تصمیم گیری در خصوص آیین نامه اجرایی آن به وزارت اقتصاد و دارایی واگذار شـــده اســـت. اهمیت این موضوع این است که در صورت لحاظ هزینه استهلاک برای این شـــرکت‌ها (که ناشـــی از تجدید ارزیابی دارایی‌هایی است که ریشه در تورم دارد نه امور مولد) می‌تواند وضعیت سود خالص آنها را به نحو اغراق شـــده به صورت منفی متاثر کند و این موضوع به تشـــدید زیان انباشـــته در ادوار آتی بیانجامد خصوصا که عمده این نوع شرکت‌ها متاثر از اعمال نفوذ دولتی و سیاست گذاری‌های دولتی نظیر نرخ گذاری‌های دستوری هستند و معمولا حاشیه سود قابل قبولی ندارند.

سودآوری یا خرید فرصت

محمود مرادی
کارشناس بازار سرمایه

تجدید ارزیابی شرکت‌های دولتی مشـــمول شـــرکت‌هایی است که دارای زیان انباشته هستند. وقتی میزان زیان انباشـــته شـــرکتی از حدی از ســـرمایه شرکت افزایش پیدا می‌کند، شرکت باید تعطیل و تســـویه شود تا از ورشکستگی و خســـارت برای سهامداران و جامعه جلوگیری شـــود. یکی از راه‌هایی که بتوانیم جلوی تســـویه و تعطیلی شـــرکت را بگیریم و حد اقل شرکت بتواند جلوی زیان خود را بگیرد و تا حدودی جبران کند این است که دارایی‌های شرکت را به روز کنند و وقتی این کار را انجام دهند ســـرمایه شـــرکت افزایش یافته و زمانی که یک کفه ترازو افزایش یابد عملا سمت دیگر کاهش خواهد یافت و میزان زیان انباشـــته در مقابل سرمایه شرکت عدد کوچکتری می‌شود که به این طریق مشـــکلات مربوط به ماده ۱۴۱ یا مشمولیت تعطیلی شرکت کمتر می‌شود و شـــرکت فرصتی میابد که یا دوباره شرکت را ســـود آور کند یا تصمیم بهتری برای شرکت گرفته شود. بنابراین، این تصمیـــم دولت جهت تجدید ارزیابی، یا خرید فرصت اســـت تا تجدید نظر در تصمیم گیری کرده و شرکت را به روز کنند و یا فرار رو به جلو کرده و فرصت بخرند.

افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها در شرکت‌های دولتی بســـتگی به این دارد که شخصی که چنین تصمیمی گرفته چه هدفی داشت است. اگر هدف فرصت دادن به شرکت‌ها جهت به روزرسانی و ســـودآوری باشد تصمیم خوبی است که البته این تصمیم درکنار خود پیـــش نیازهایی دارد. اما اگر فقط یـــک فرار رو به جلو و خرید فرصت هرچند کوتاه باشد اتفاق خاصی را رقم نمی‌زند.

با توجه به اینکه عمده شـــرکت‌های دولتی در بازار ســـرمایه نیستند در نتیجـــه در بازار ســـهام چندان تاثیر مســـتقیمی ندارد و بیشـــتر تصمیمی اســـت که دولت برای دارایی‌های خود گرفته اســـت و شاید در این مســـیر دولت دارایی‌ها را واگذار کنـــد و یا به بخش خصوصی بســـپارد تا آن‌ها را احیا کنند. اگر هم در بازار ســـرمایه باشـــند کمک بـــه تحلیل آن شـــرکت‌ها می‌کننـــد و شـــرکت‌ها نیز امکان رشـــد خواهند داشت.

لازم به ذکر اســـت که افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها موضوعی اســـت که در ایران باید بســـیار انجام شـــود زیـــر ایران یک کشـــور تورمی اســـت و زمانی کـــه دارایی‌ها در دفاتر ثبت می‌شـــوند بعـــد از مدتی تورم به آنهـــا می‌خورد و قیمـــت روز دارایی‌ها افزایش می‌یابـــد اما در دفاتر هنوز با قیمت‌های اولیه ثبت شـــده اســـت. این مســـئله دو مشـــکل ایجاد می‌کند یکی اینکه در ارزیابی آن شـــرکت احتمالا کارشـــناس‌ها و تحلیلگران دچار اشتباه می‌شوند و نمی‌توانند ارزیابـــی دقیقی انجام دهند و به دلیـــل اختلاف زیادی که وجود دارد نیـــاز به کار کارشناســـی دارد تا قیمت‌ها و ارزش واقعی آن شـــرکت به دست بیاید.

موضـــوع مهم‌تـــر اینکه وقتی دارایی شـــرکت‌ها به روز نشـــود قیمت استهلاکشـــان نیز بر حسب نرخ دفتری و قدیم لحاظ می‌شود و در این حالت مبلغی که برای آن در نظر گرفته شـــده باعث می‌شود که دیگر برای شـــرکت امکان اینکه دارایی‌های خود را به روز کند وجود نداشته باشـــد چون مثلا شرکت دستگاهی را یک میلیارد تومان می‌خرد و ۱۰ سال بعد قیمت آن ۵۰ میلیارد می‌شود، اگر استهلاک با نرخ ۱۰ سال قبل محاســـبه شود عملا دیگر پیچ‌های آن را نیز نمی‌توان خرید. پس تجدید ارزیابی باعث می‌شـــود که شـــرکت‌ها قابلیت تحلیل و برآورد داشـــته باشند و دیگر اینکه استهلاک به روز شده و شرکت می‌تواند به فعالیت خود در سالیان دراز ادامه دهد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۱۰,۷۱۰	۱۷,۲۰۰	وضعیت مناسب سودآوری	۱۵
	وبملت	۴,۴۱۲	۵,۸۰۰	چشم انداز عملیاتی خوب برای بانک	۱۵
	سپاها	۲۱,۱۱۰	۲۵,۱۰۰	رشد سودآوری صنعت و شرکت	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۲۰,۵۵۰	۲۶,۵۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۱۵
	شستا	۱,۳۱۹	۱,۹۰۰	چشم انداز سودآوری در زیر مجموعه‌ها	۱۵
	مبین	۲۴,۹۰۰	۴۶,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب شرکت	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پورتفوی و ریسک پایین	۱۵

۲ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خودرو	۲,۵۹۹	۴,۲۰۰	اصلاح ساختار مالی و تکنیکال مناسب	۱۵
	وبملت	۴,۴۱۲	۶,۹۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
	قثابت	۲,۴۳۶	۵,۱۰۰	تغییر نرخ فروش ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	خاور	۳,۳۱۶	۵,۶۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۵
	وتجارت	۲,۲۱۵	۴,۲۰۰	بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال	۱۵
بلند مدت	فراز	۲۰,۰۰۱	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵
	داریک	۱۷,۸۵۳	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت سهم آشنا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قشیر	۷,۹۰۰	۹,۵۰۰	وضعیت نموداری مناسب و رشد نرخ فروش	۱۵
	ورنا	۵,۹۰۰	۷,۷۰۰	وضعیت نموداری مناسب	۱۵
	کامیاب			درآمدثابت	۴۰
بلند مدت	کوثر	۳,۳۵۴	۴,۶۰۰	بهبود درآمدهای عملیاتی و PE پایین	۱۵
	تنوین	۲,۶۷۰	۳,۹۰۰	رشد سودآوری و PE پایین	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	سیمرغ	۳۲,۱۵۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۲۱,۱۱۰	۲۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	غمینو	۱۰,۰۸۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	پی پاد	۱۳,۸۳۰	۲۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال مناسب	۱۵
بلند مدت	فسبزوار	۴۲,۷۷۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	بوعلی	۴۸,۱۴۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۲۰
	خدیزل	۳,۸۹۹	۶,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان آسمان

بازدهی ۷۲ تا ۹۰ درصدی صندوق‌های سهامی «آسمان»

شرکت سبدگردان آسمان با هدف مدیریت دارایی اشخاص حقیقی و حقوقی در مردادماه سال ۱۳۹۰ تأسیس شد و با کسب مجوز سبدگردانی از سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر این شرکت مدیریت شش صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد؛ در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری آسمان یکم

نخستین صندوق این مجموعه با نام صندوق سهامی آسمان یکم، در شهریورماه ۱۳۹۱ آغاز به کار کرد. این صندوق با خالص ارزش دارایی‌های ۱۹۰۰ میلیارد ریالی بیشترین سهم از پرتفوی خود را به میزان ۸۷ درصد به بازار سهام اختصاص داده و با وجود اصلاح بازار در چندماه اخیر، با بازدهی سالانهٔ ۸۵ درصدی عملکرد بسیار خوبی داشته است. در افقی بلندمدت نیز این صندوق موفق به خلق بیش از ۱۶ هزار درصد بازدهی طی حدود ۱۱ سال فعالیت شده است.

صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه

تیرماه ۱۳۹۲ دومین صندوق این سبدگردان با نام صندوق سرمایه‌گذاری آسمان خاورمیانه در گروه صندوق‌های مختلط، فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این اکنون از مرز ۱۲۰۰ میلیارد ریال عبور کرده است. وزن سهام در پرتفوی این صندوق حدود ۵۹ درصد است و سپردهٔ بانکی با ۲۹ درصد و اوراق بدهی با ۱۰ درصد اولویت بعدی مدیران صندوق بوده‌اند. حاصل این مدیریت کسب حدود ۷۲ درصد بازدهی طی ۱۲ ماه اخیر بوده که این عدد برای یک صندوق مختلط در شرایط یک‌سال اخیر بازار، عملکردی بسیار مطلوب ارزیابی می‌شود.

صندوق سرمایه‌گذاری آسمان آرمانی سهام

سبدگردان آسمان در آذرماه سال ۱۳۹۲ صندوق سهامی قابل معاملهٔ آسمان آرمانی را با نماد «آساس» تأسیس کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق، اکنون در مرز ۷۲۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. این صندوق در عملکرد یک سال اخیر موفق به ثبت بازده ۹۰ درصدی شده و توانسته ضمن بهره‌گیری از نوسانات بازار، در شرایط نزولی بازار افت کمتری را تجربه کند.

صندوق‌های درآمد ثابت آسمان امید و آسمان سهند

سبدگردان آسمان در بهمن‌ماه ۱۳۹۷ نخستین صندوق با درآمد ثابت خود با نام آسمان امید با نماد «آسامید» را تأسیس کرد. این صندوق با خالص ارزش دارایی بیش از ۱۱۵۰۰ میلیارد ریال حدود ۵۶ درصد از سبد خود را به خرید اوراق بدهی و ۳۲ درصد را به سپردهٔ بانکی اختصاص داده و حاصل این عملکرد، کسب بیش از ۲۵ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر بوده که نسبت به سپردهٔ بانکی و عملکرد بسیاری از رقبا، عدد خوبی محسوب می‌شود. صندوق صدور و ابطالی آسمان سهند دومین صندوق با درآمد ثابت تحت مدیریت این شرکت است که از دی‌ماه ۱۴۰۰ آغاز به کار کرده و با ترکیب دارایی نسبتاً مشابه، بازدهی ۲۵ درصدی در ۱۲ ماه اخیر داشته است.

صندوق سرمایه‌گذاری طلای آسمان آلتون

جدیدترین عضو خانوادهٔ صندوق‌های سبدگردان آسمان، صندوق طلای آسمان آلتون است که در اردیبهشت ۱۴۰۲ در گروه صندوق‌های کالایی آغاز به کار کرد. سرمایه‌گذاری در این صندوق با پوشش ریسک سرقت و تقلبی بودن طلا، می‌تواند گزینهٔ جذابی برای سرمایه‌گذارانی باشد که علاقه‌مندند بخشی از سبد دارایی خود را به این دارایی اختصاص دهند و در کنار دنبال کردن بازدهی طلا، ریسک‌های مذکور را پوشش دهند. همچنین این صندوق عمده سرمایه‌گذاری خود را به شمش طلا اختصاص داده است که در قیاس با سکه طلا حباب ندارد.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبدگردان آسمان را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان آسمان

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	آسمان یکم	۱۳۹۱/۰۶/۰۲	۸۷	۱۱	۰	۲	۱۸۸۷	-۳/۷	۸۵	۱۶۰۱۰
مختلط	آسمان خاورمیانه	۱۳۹۲/۰۴/۰۹	۵۹	۲۹	۱۰	۲	۱۲۲۲	-۲/۷	۷۲	۶۷۶۱
سهامی قابل معامله	آسمان آرمانی سهام	۱۳۹۲/۰۹/۲۳	۸۷	۱۰	۰	۳	۷۲۴۹	-۲/۳	۹۰/۴	۳۴۸۴
با درآمد ثابت	آسمان امید	۱۳۹۷/۱۱/۳۰	۷	۳۲	۵۶	۵	۱۱۵۰۵	۲	۲۵/۲	۱۳۲
با درآمد ثابت	آسمان سهند	۱۴۰۰/۱۰/۲۶	۴	۴۰	۵۰	۶	۶۴۷	۲	۲۳	۳۸
صندوق سرمایه‌گذاری مبتنی بر طلا	آلتون	۱۸/۰۲/۱۴۰۲	۸۵	۴	۱۱	۰	۲۵۵۲	۰/۷	*	-۱۴/۵

* با توجه به تاریخ تأسیس صندوق و عمر کم‌تر از یک‌سال آن، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

آموزش

صندوق‌های سرمایه‌گذاری

از نظر چگونگی سرمایه گذاری، صندوق های سرمایه‌گذاری به دو نوع قابل معامله (ETF) و مبتنی بر صدور و ابطال تقسیم می‌شوند. صندوق های سرمایه‌گذاری بر اساس نوع فعالیت، ترکیب دارایی‌ها و در نتیجه میزان ریسک و بازده به انواع مختلفی تقسیم می‌شوند. در بین انواع صندوق های سرمایه گذاری، صندوق‌های با درآمد ثابت، مختلط، سهامی و مبتنی بر سکه طلا، پرمخاطب‌ترین صندوق‌های بورس هستند. در ادامه به معرفی پرمخاطب‌ترین صندوق های سرمایه‌گذاری پرداخته می‌شود.

حداقل مبلغ مورد نیاز برای سرمایه گذاری در صندوق‌های قابل معامله (ETF) به اندازه حداقل ارزش سفارش خریدی است که می‌توان از طریق سامانه‌های معاملات آنلاین کارگزاری‌ها ارسال کرد. در حال حاضر، با حداقل ۱۰۰ هزار تومان می‌توانید در صندوق‌های قابل معامله سرمایه گذاری کنید. حداقل مبلغ مورد نیاز برای صندوق‌های مبتنی بر صدور و ابطال نیز معمولا به اندازه خرید یک واحد از این صندوق‌هاست.

برای تشکیل و اداره یک صندوق سرمایه گذاری، چند رکن و نهاد مهم در اساسنامه آن پیش‌بینی شده است. ارکان یکی صندوق سرمایه گذاری شامل مجمع صندوق، مدیر صندوق، متولی صندوق، ضامن نقدشوندگی، بازارگردان، حسابرس، کارگزار صندوق است.

معرفی کتاب

چشم در چشم بازار

کتاب «چشم در چشم بازار» شامل ترجمه فارسی چند کتاب و دوره آموزشی است و یک منبع جامع در زمینه روش وایکوف است.

بخش اول کتاب «چشم در چشم بازار» ترجمه کامل کتاب Trades About to Happen نوشته دیوید اج. وایس است که در سال ۲۰۱۳ میلادی منتشر شده است. در بخش دوم قسمت‌هایی از کتاب سوآوری با نمودارهای رنکو آورده شده است. این قسمت برای درک بهتر مطالب کتاب آورده شده است و باعث می‌شود نیاز به منبع دیگری برای فهم مطالب کتاب نباشد. در ادامه کتاب آخرین دوره آموزشی دیوید وایس که در سال ۲۰۲۰ میلادی منتشر شده بود، آورده شده است. در ادامه اندیکاتور حجم وایس که اندیکاتور اختصاصی دیوید وایس است به طور کامل شرح شده است. این کتاب با ترجمه مسعود قربانی در ۵ بخش و ۷۵۶ صفحه توسط انتشارات فوژان منتشر شده است.

سهام عدالت

پرداخت سودهای دریافت نشده از سال ۹۸

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

***

مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی گفت: هیچ ساز و کاری برای اطلاع‌رسانی به مردم از طریق پیامک ندارد و مردم، تمام پیامک‌ها درباره سهام عدالت را جعلی بدانند و اساسا احتیاجی هم نیست که پیامکی در باره سهام عدالت به فردی ارسال شود. سازمان خصوصی سازی هم مبتنی بر اطلاعاتی که در اختیار دارد، سهام تعیین شده را به جاماندگان شناسایی شده به طور اتوماتیک تخصیص خواهد داد و این‌گونه نیست که نیاز به ثبت نام مردم باشد. قطعا کسانی که در سامانه سهام عدالت و سجام ثبت نام کردند و شماره حساب درج کردند سود سنوات گذشته برای آن افراد واریز شده و اگر فردی در این دو سامانه ثبت نام نکرده و سود سهام عدالت را دریافت نکرده است و بخواهد امروز ثبت نام کند، سود آن از سال ۹۸ و به صورت یکجا واریز خواهد شد و سود افراد سوخت نشده، محفوظ است و به محض ثبت نام واریز می‌شود.

کانال برتر

دلایل اقتصادی اجتماعی هنجار شدن ناهنجاری‌ها

برخی از مطالعات نشان می‌دهند که اگر رفتارهای غیراخلاقی به نتایج مالی و یا افزایش موقعیت اجتماعی منجر شود، سقوط بیشتر در رفتارهای غیراخلاقی و جرائم محتمل‌تر خواهد بود. فرض کنیم که رشوه گرفتن، خفت گیری، فحشاء، قاچاق مواد ممنوعه موجب درآمد مناسبی برای فرد شود و او بتواند از این طریق سطح زندگی خود را بالا ببرد. عادت به زندگی جدید و لذت از قرار گرفتن در شرایط بهتر موجب ادامه روند می‌شود. یا فرض کنیم در یک سازمان، فرد با زبان بازی، چاپلوسی، دورویی، زیرآب زدن دیگران بتواند موقعیتی بهتر به دست آورده و پله‌های ترقی را بر حسب استعداد در امور یادشده طی کند، در این صورت نیز احتمال بازگشت از چنین رفتارهایی کاهش می‌یابد.

در این شرایط هم بر شدت و هم بر عمق ناهنجاری‌های اخلاقی افزوده می‌شود. موفقیت این دست از انسان‌ها و دشواری مسیر و مشکلات انسان‌های پایبند به اصول اخلاقی، موجب می‌شود تا این رویکرد الگوی رفتاری دیگران نیز شده، بعد از مدتی این رویه به یک هنجار اجتماعی تبدیل شود.

@economistfarsi

فرهنگسازی

قصه‌های پولی در سرزمین خرگوشی

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

سواد مالی مجموعه‌ای از دانش‌ها، مهارت‌ها، گرایش‌ها و رفتارهای مالی است که از یک سو به افراد کمک می‌کند سررشتهٔ امور مالی‌شان را در دست بگیرند و از سوی دیگر، رشد و شکوفایی اقتصاد جامعه را به دنبال دارد. سواد مالی در شش سرفصل خرج و پس‌انداز، اعتبار و بدهی، کاریابی و درآمد، سرمایه‌گذاری، مدیریت ریسک و بیمه و تصمیم‌گیری مالی به افراد می‌آموزد چگونه امور مالی‌شان را به درستی مدیریت کنند، آرامش و آسایش زندگی را تجربه کرده و امنیت و آزادی مالی را برای خود فراهم کنند. کارشناسان این حوزه همواره بر آموزش مفاهیم سواد مالی به تمام اقشار جامعه تأکید کرده‌اند؛ اما عموماً بر این باورند که شروع این آموزش‌ها از سنین کم و در کودکی اهمیت بسیاری دارد. آشنایی کودکان با مفاهیم سواد مالی تأثیر فوق‌العاده‌ای بر رشد شخصیت آن‌ها می‌گذارد. کودکان هر چه زودتر با پول، ارزش آن، پس‌انداز، تفاوت نیاز و خواسته و سرمایه‌گذاری آشنا شوند، در آینده مدیران مالی بهتری برای خود و خانواده‌شان خواهند بود.

انتشارات مهرسا با هدف آشنایی کودکان با موضوعات پولی و مالی، مجموعهٔ چهارجلدی «قصه‌های پولی بانی‌مانی» با عنوان‌های «به دست بیار!»، «خرجش کن!»، «پس‌اندازش کن!» و «قسمتش کن!» را منتشر کرده است. این مجموعه داستان‌ها به زبانی ساده و با محوریت شخصیت‌های دوست‌داشتنی، کودکان پنج تا هفت‌ساله را با مفاهیم پول‌توجیبی، کمیابی پول و ضرورت انتخاب، بودجه‌بندی، بخشش و کمک به دیگران، راه‌های کسب درآمد، اهمیت کسب مهارت، هدفمندی، پس‌انداز، هدف پس‌اندازی و برنامه‌ریزی برای رسیدن به هدف، از مفاهیم صدوبیست‌وهفت‌گانهٔ سواد مالی، آشنا می‌کند. به طور کلی، کسب درآمد و سه سرفصل آن، یعنی خرج، پس‌انداز و بخشش، محور این مجموعهٔ چهارجلدی است. والدین و مربیان با استفاده از این مجموعه، در خانه و مدرسه کودکان را در مسیر یادگیری این مفاهیم سواد مالی قرار می دهند.

آکادمی هوش مالی

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فجر	۸,۳۳۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۲۰
	کوثر	۳,۳۱۷	۴,۵۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	تصمیم	۲۷,۳۷۱		کاهش ریسک سبد و بهره‌برداری از فرصت‌های ایجاد شده در بازار	۵
بلند مدت	کاسپین	۱۸,۰۹۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فزر	۴۲,۹۰۰	۶۲,۲۰۰	فروش با نرخ ارز آزاد و وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	خودکفا	۸,۴۳۰	۱۵,۰۰۰	موقعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۲۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان الگوریتم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خپویش	۲۳,۱۶۰	۲۸,۰۰۰	معاملات مناسب بهبود حاشیه سود	۱۵
	سامان	۲,۹۸۲	۴,۰۰۰	نسبت P/E مناسب گزارش ۶ ماهه	۱۵
	زفجر	۱۸,۴۹۰	۲۲,۰۰۰	دارایی ارزنده رشد عملیات	۱۵
بلند مدت	شبریز	۱۱,۷۸۰	۱۵,۰۰۰	نسبت P/E مناسب	۱۵
	سیتا	۱۶,۰۷۰	۲۲,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب افزایش سود زیرمجموعه‌ها	۲۰
	غپینو	۳,۷۸۴	۵,۵۰۰	نسبت P/E مناسب اصلاح قیمتی	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قمرو	۸,۷۳۰	۱۰,۲۲۰	نزدیک بودن به مجمع شرکت، شایعات افزایش نرخ و آزادسازی نرخ شکر، نمودار تکنیکال مساعد	۲۰
	شکربن	۴,۹۵۰	۶,۵۶۰	گزارشات ماهانه جذاب، پیش‌بینی سود ۱,۰۳۴ ریالی برای سال مالی ۱۴۰۲، نسبت پی بر ای آینده‌نگر ۴.۷ واحدی	۲۰
بلند مدت	شگویا	۱۴,۴۹۰	۱۸,۵۰۰	رقابت بالای فروش محصولات در بورس کالا، فروش پت بطری در بورس کالا با دلار حدود ۵۵ هزار تومان، پیش‌بینی سود ۳,۱۷۶ ریالی برای سال مالی ۱۴۰۲	۲۰
	پکویر	۶,۸۸۰	۹,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و افزایش ظرفیت تولید با بهره‌برداری از طرح توسعه، وضعیت مساعد تکنیکال، افزایش نرخ فروش محصولات	۲۰
	فسبزوا	۴۲,۷۳۰	۵۱,۵۴۰	گزارش جذاب نه ماهه، نسبت پی بر ای آینده نگر حدود ۳.۳ واحدی برای سال مالی ۱۴۰۳	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فزر	۴۲,۹۰۰	۵۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب به اضافه چشم انداز صعودی قیمت جهانی اونس	۱۰
	کبافق	۲۹,۴۹۰	۶۳,۰۰۰	شکستن سقف کانال صعودی	۱۰
	شبندر	۱۰,۷۱۰	۱۶,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	کپرور	۱۲,۵۶۰	۱۷,۰۵۰	وضعیت مناسب بنیادی و P/E forward حدود ۵	۱۰
بلند مدت	فولاژ	۱۴,۷۳۰	۲۳,۲۰۰	با فرض ۳۵% بهره‌برداری از پروژه یزد ۱ و P/E forward حدود ۵	۲۰
	وکغدیر	۱۳,۷۰۰	۱۸,۳۲۲	انتظار از رشد زیرمجموعه‌ها و بازدهی مناسب	۲۰

توضیح و یادآوری

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