

یادداشت

انتظار تحولات بازارهای مالی در بلند مدت



محمد نظیفی

توسعه طبیعی بازار سرمایه ایران که زمانی تنها بخش محدودی از شهروندان از آن تاثیر می‌پذیرفتند و در سال‌های اخیر شتاب بسیار بیشتری گرفت باعث شده بازارهای مالی جایگاهی به کلی متفاوت در فضای عمومی کشور داشته باشند. امروز بخش قابل توجهی از جمعیت کشور به روش‌های مختلف سهامداران بازار سرمایه هستند. از طرف دیگر حضور نهادهایی نظیر صندوق‌های بازنشتی که ذینفعان نهایی آن گروه‌های مختلف بازنشتی‌کنان اعم از تامین اجتماعی، فرهنگیان و... هستند بر اهمیت بازار سرمایه به مثابه بستر انتفاع عموم مردم می‌افزاید.

صفحه ۲

یرمان

۱۰ فرمان نجات بخش بازار

رونق بازار در گرو تصمیمات رئیس جمهور

احسان جنگجوی



بازگشت اعتماد مردم به بازار سرمایه

بهنام بهزادفر



برطرف سازی دست‌اندازهای بازار سرمایه

برزق حق شناس



بازار سرمایه نیازمند تحول

محمد شبیری خورانی



صفحه ۱۵

بحران در کمین بازار سرمایه

دومینوی فروش

صفحه ۵

مواضع کاندیداهای ریاست جمهوری درباره بورس

صفحه ۴



«فسرب» زیر ذره بین

- ✓ رشد ۴۸۶ درصدی سود «وبصادر»
- ✓ «وبملت» شاگرد اول بانک‌های بورسی شد
- ✓ برنامه افزایش سرمایه ۲۸ درصدی «تجلی»
- ✓ رشد ۱۷۸ درصدی سود خالص «تپسی»
- ✓ جزئیات طرح‌های توسعه‌ای «فرو» تشریح شد
- ✓ تقسیم سود ۷۵۰ تومانی «مارون»
- ✓ رشد ۶۳ درصدی صادرات «دسانکو»
- ✓ «فملی» ۷۸۰ ریال سود محقق کرد
- ✓ تحقق ۶,۷ همت سود خالص در «ومهان»

صفحات ۱۰, ۱۲ و ۱۳

آماده‌باش کامودیتی‌ها برای بازگشت ترامپ

صفحه ۶

مدیر تامین مالی تامین سرمایه کاردان عنوان کرد:

دولت بزرگترین مشتری بازار اوراق بدهی

صفحه ۹



مدیرعامل سیدگردان سرآمد مطرح کرد:

رونق بازار سرمایه در گرو اصلاح نرخ بهره

صفحه ۱۴

با آشنا، همگام شو...

آغاز معاملات ثانویه صندوق همگام آشنا ایرانیان

از روز شنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۰۲

- خرید از طریق پنل آنلاین کارگزاری‌ها
- بانماد "همگام"



صندوق سرمایه‌گذاری مختص اوراق دولتی

همگام آشنا ایرانیان

۰۲۱-۲۷۷۱



گروه خدمات بازار سرمایه



اتکایی آوای پارس
AVA ParsRe



Authenticity



Veracity



Agility



تلفن: ۰۲۱-۸۶۱۲۰۹۴۶ - ۸۶۱۲۱۸۶۶

www.avaparsre.ir

اخبار هفته

مذاکره با وزارت نیرو برای کاهش قطعی برق صنایع



مجید عشقی به مذاکرات سازمان بورس با وزارت نیرو برای کاهش ریسک قطعی برق صنایع در تابستان اشاره کرد و گفت: شفاف‌سازی و توضیح دقیق نحوه مدیریت مصرف برق از جمله موضوعات مهمی است که باید مورد توجه قرار بگیرد.

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار تاکید کرد: موضوع قطعی برق صنایع در تابستان از جمله معضلاتی است که هر ساله شاهد تاثیرپذیری فعالیت تولیدی صنایع و نیز روند معاملات بازار از این اتفاق هستیم. وی افزود: چندی قبل جلساتی به منظور کاهش نوسانات بازار برگزار کردیم و قبل از ایجاد هر گونه مشکلی در بازار درصد رفع این مشکل برآمدیم. وی گفت: طبق مذاکرات صورت گرفته با وزارتخانه‌های نیرو و صمت قرار شد تا قطعی یا محدودیت مصرف برق صنایع به صورت کاملاً برنامه‌ریزی شده و با اطلاع واحدهای تولیدی انجام شود.

یادداشت

انتظار تحولات بازارهای مالی در بلندمدت

محمد نظیفی

کارشناس بازار سرمایه

توسعه طبیعی بازار سرمایه ایران که زمانی تنها بخش محدودی از شهروندان از آن تاثیر می‌پذیرفتند و در سال‌های اخیر شتاب بسیار بیشتری گرفت باعث شده بازارهای مالی جایگاهی به کلی متفاوت در فضای عمومی کشور داشته باشند. امروز بخش قابل توجهی از جمعیت کشور به روش‌های مختلف سهامداران بازار سرمایه هستند. از طرف دیگر حضور نهادهایی نظیر صندوق‌های بازنشتسنگی که ذینفعان نهایی آن گروه‌های مختلف بازنشتندگان اعم از تامین اجتماعی، فرهنگیان و... هستند بر اهمیت بازار سرمایه به مثابه بستر انتفاع عموم مردم می‌افزاید. بخش قابل توجهی از دارایی‌هایی که از سیاست‌های دولت‌ها و نوسانات بازار سرمایه تاثیر می‌پذیرند متعلق به ضعیف‌ترین اقشار جامعه هستند. از سوی دیگر بازارسرمایه علاوه بر فراگیری بسیار زیاد و اهمیت حیاتی برای اتحاد مردم به یکی از اصلی‌ترین معجاری تامین مالی دولت در سال‌های اخیر نیز تبدیل شده است و ه‌ر نوع اقدام در راستای تضعیف این بازار و کاهش ثبات در آن تاثیرات مهمی بر امکان‌پذیری و هزینه‌های تامین مالی دولت خواهد داشت. با توجه به اهمیت بازارهای مالی، این صنعت یکی از اصلی‌ترین موضوعات و محورهای اظهارنظر کاندیداهای ریاست جمهوری چهاردهم است و نامزدهای ریاست جمهوری یا مشاوران اقتصادیشان مسائل و چالش‌های بازارهای مالی را مورد توجه قرار می‌دهند اما فارغ از توجه نامزدهای بازارسرمایه به بازارسرمایه باید گفت؛ انتخابات و سایر رویدادهای سیاسی از آنجا که منشأی افزایش ابهام در اقتصاد کشور هستند عموماً در کشورهای مختلف تاثیر مثبتی بر بازار سهام نداشته‌اند. بررسی سوابق شاخص S&P۵۰۰ در سالال ۱۹۲۸ نیز گویای آن است که بازده بازار سهام در سال‌های انتخابات معمولاً کمتر از میانگین بازده سالانه بازار سهام بوده است.

مرور سوابق شاخص‌ها نشان می‌دهد که در ایران باوجود فضای دوقطبی در بسیاری از انتخابات‌های ریاست جمهوری، رشد بازار سرمایه در انحصار هیچ گروه سیاسی معینی نبوده است و بازار تجربه رشد را در دولت‌های متناسب به جریان‌های سیاسی مختلف داشته اما باوجود تاثیرات ناشی از اخبار و هیجانات موقت در بازه زمانی نزدیک به انتخابات، آنچه تعیین‌کننده عملکرد میان‌مدت و بلندمدت بازار سرمایه است عوامل بنیادینی چون تورم، نرخ بهره، قیمت ارز و نظایر آن بوده است که البته این عوامل خود به وضوح متاثر از سیاست‌های دولت هستند. از سوی دیگر با توجه به کسری بودجه ساختاری دولت، هر یک از کاندیداهای این دوره انتخابات که راهی پاستور شوند چالشی بسیار جدی در زمینه کنترل هزینه‌های دولت و یا تقویت رشد اقتصادی در پیش رو دارند و با پذیرش این فرض می‌توان گفت بر خلاف شعارها و اهداف بلندپروازانه نامزدها، فضای تصمیم‌گیری در زمینه سیاست‌های مالی که در برابر رئیس جمهور آینده کشور قرار دارد محدودیت‌های بسیاری را شامل می‌شود. بر این اساس شاید بتوان گفت تاثیرات ناشی از انتخاب مردم، بیش از آنکه از طریق خط‌مشی‌های مالی متوجه بازار سهام شود، احتمالاً از طریق سایر جهت‌گیری‌های سیاستی رئیس‌جمهوری آینده در حوزه‌های اقتصادی، ژئوپولیتیک و... و به صورت غیرمستقیم به بازار سهام منتقل خواهد شد. از این نکته می‌توان نتیجه گرفت، کاندیداهای ریاست جمهوری به جای تلاش برای تسلط بر مبانی بازارهای مالی در اندک فرصت موجود که به سختی ممکن است، بهتر است به توضیح سیاست‌های اساسی خود در حوزه اقتصادی، در خصوص شاخص‌های کلان و استراتژی‌های خود در زمینه افزایش ثبات و پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد کشور بپردازند.

با تمامی آنچه گفته شد، سرمایه‌گذاران حرفه‌ای معمولاً تصمیمات سرمایه‌گذاری را بر اساس وضعیت بنیادی دارایی مورد بررسی اتخاذ می‌کنند و از این منظر، تاثیر عوامل اقتصاد کلان، صنعت و وضعیت فعالیت شرکت‌ها در بازار سهام بسیار بیشتر از فضای سیاسی و انتخابات ریاست جمهوری است. می‌توان گفت تاثیر انتخابات ریاست جمهوری بر بازار سهام در میان‌مدت و بلندمدت به مراتب کمتر از نوسانات کوتاه‌مدت ناشی از هیجانات و ابهامات زمان انتخابات است. تغییرات کرایبی و رشد اقتصادی در کشور اموری کوتاه مدت نیستند و صرف انتخاب یک جریان یا شخص خاص منجر به تغییر در عوامل کلان اقتصاد کشور نمی‌شوند بنابراین انتظار تحولات عمده در بازارهای مالی در کوتاه مدت معقول نیست. در پایان باید گفت بازار سرمایه در چندین دوره شاهد تکرار سعی و خطا در زمینه تنظیم ریزساختارها بوده است و گویی هر بار با تغییرات دولت‌ها تمامی آنچه قبلاً آزموده شده برای چندمین بار آزموده می‌شود. ناهماهنگی‌های موجود در زمینه نرخ بهره که ناشی از فعالیت سیاست‌گذاران متعدد در این زمینه و فقدان هماهنگی است از این دست به شمار می‌آید. بر این اساس انتظار می‌رود نامزدهای ریاست‌جمهوری به جای ورود به جزئیات، موضعی شفاف و قابل ارزیابی از نظر تحقق و عدم تحقق در خصوص رویکرد خود در زمینه مسائل ساختاری مانند نحوه مشارکت ارکان بازارسرمایه در تصمیم‌گیری‌های مرتبط با اقتصاد کلان، نحوه استفاده از ظرفیت بورس کالا در حوزه‌های مرتبط، انضباط انتشار گزارشات بانک مرکزی و همچنین نرخ‌های اساسی اقتصادی نظیر نحوه تعیین نرخ بهره، نظام مدیریت نرخ ارز و نحوه کشف یا تعیین سایر نرخ‌های اقتصادی در کشور ارائه کنند.

تجربه تلخ دهه ۹۰ از صفحه اقتصاد پاک نمی‌شود



وزیر امور اقتصادی و دارایی با اشاره به اینکه تجربه تلخ دهه ۹۰ از صفحه اقتصاد پاک نخواهد شد، گفت: اقتصاد ایران با وجود همه فشارها، تحریم‌ها و تهدیدهایی که از سال ۱۴۰۰ تا به امروز برقرار است، توانسته با سیاست‌های سه سال اخیر از دام رکود و نرخ‌های پایین سرمایه‌گذاری منفی دهه ۹۰ خارج شود. احسان خاندوزی گفت: با توجه به اینکه در جریان مباحث سیاسی و انتخاباتی، نکتاتی از عملکرد اقتصادی در سال‌های اخیر مطرح شد، لازم است روشنگری دقیقی را با جزئیات بیان کنیم. وی افزود: در هشت سال از دهه ۹۰ تولید ناخالص داخلی با فراز و فرودهای پر نوسان، ناپایدار و غیرقابل پیش‌بینی با ورود به دوره رکود داشتیم به گونه‌ای که روند نرخ رشد اقتصادی در دهه ۹۰ پرنوسان بود، البته پهبود کوتاهمدت در سال‌های ۹۵ و ۹۶ در رشد اقتصادی رخ داد، اما باافاصله یک اقتصاد شکننده و آسیب‌پذیر مجدد به نرخ اقتصادی پایین رفت.

نداگریمی

کارشناس بازار سرمایه

خرداد ماه سال ۱۴۰۳ با رشد ۰٫۴ درصدی شاخص کل و ۰٫۰۹ درصدی شاخص هم‌وزن روبه رو شد. شاخص کل به محدوده ۲۰۴۴۳۳۰ واحدی رسید. در این ماه شاخص کل با افت بیش از ۵۵ هزار واحدی مواجه شد. در هفته منتهی به چهارشنبه ۳۰ خرداد شاخص کل به مانند هفته‌های قبل افت داشت و توامان شاهد خروج نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار بودیم. شاخص در بی‌عملی مسئولان بازار سرمایه و ابهامات پیرامون آینده قوه مجریه افت سنگین ۳۰ هزار واحدی را در پی تجربه کرد که همچنان دامنه نوسان بازار ۲+ بود. ۱۵۰ میلیارد تومان خروج نقدینگی اشخاص حقیقیی بایگنار ناامیدی فعالان بازار نسبت به آینده آن است. ارزش معاملات خرد هم نسبت به هفته‌های قبل کاهش داشت و به محدوده ۲۵۰۰ میلیارد تومان رسید. بازار سرمایه در این هفته اخبار مثبتی نیز داشت. مهمترین خبر را می‌توان به اعلامی از تغییر سیاست‌های اقتباسی به ریاست انبساط پولی دانست. بانک مرکزی این هفته ۲۰ همت پول به بانک‌ها تزریق کرد. در کنار آن ۳۶ همت اوراق دولتی توسط بانک‌ها خریداری شد. افت نرخ بازده تا سررسید اوراق خزانه اسلامی هم ادامه

پذیرنویسی صندوق اهرمی «نارنج» با حباب صفر درصد به مدت یک هفته آغاز شد.

مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری ترنج در مراسم رونمایی از صندوق اهرمی نارنج با اشاره به سابقه این مجموعه در طراحی و اجرای صندوق‌های مختلف سرمایه‌گذاری با تحقیق و نیازسنجی سرمایه‌گذاران افزود: ترنج سالی یک تا دو صندوق جدید روانه بازار کرده و توانسته سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی قابل‌قبولی را جذب و روند رو به رشد مناسبی را در تمامی این صندوق‌ها تجربه کند. رضا درخشان‌فر افزود: صندوق اهرمی نارنج جدیدترین صندوق سرمایه‌گذاری برای ۲ گروه سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر و ریسک‌گریز طراحی شده و به عنوان ششمین صندوق سرمایه‌گذاری اهرمی وارد بازار سرمایه‌گذاری خواهد شد. وی با اشاره به چشم‌انداز و مدیریت راهبردی صندوق نارنج گفت: عملکرد موفق سرمایه‌گذاری ترنج در صندوق‌های سرمایه‌گذاری قبل اعم از درآمد ثابت، سهامی، سبد گرانی، جسورانه و این مجموعه را با اقبال مناسبی جهت پذیره نویسی و جذب سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی روبه‌رو کرده است. مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری ترنج

یادداشت

موضوع مربوط به نرخ خوراک پالایشی‌ها و پتروشیمی‌ها

موضوع مربوط به نرخ خوراک پالایشی‌ها و پتروشیمی‌ها مهمترین چالش و خواسته اهالی بازار سرمایه از سال گذشته بوده است؛

موضوعی که سرآغاز ریزش بازار و روند نزولی بازار از اردیبهشت سال ۱۴۰۲ بود. به بیانی دیگر، تغییراتی که در نرخ پالایشی‌ها و پتروشیمی‌ها رخ داد علت اصلی افت‌های مکرر بورس درآن مقطع زمانی بود. در همان زمان خواسته اهالی بازار سرمایه و اکثریت کارشناسان این بود که نرخ خوراک در این دو صنعت اصلاح شود چرا که از نگاه آنها، نرخ خوراک فعلی متصفانه نبوده و باعث شده سودآوری شرکت‌ها به طور قابل توجهی کاهش یابد؛ شرکت‌هایی که سهامدار عمده آنها فقط چند سرمایه‌گذار بورسی نبوده بلکه اکثر آنها شرکت‌های سهام عدالت و شرکت‌هایی هستند که سهامداران آنها صندوق‌های بازنشتسنگی است. در واقع انتشار گزارش‌های ۱۲ماهه عدم سودآوری شرکت‌ها در سال ۱۴۰۲ گویای این واقعیت بود که با تغییرات نرخ خوراک، سودآوری تمامی شرکت‌های پالایشی و پتروشیمی شدیداً کاهش یافت به طوری که این موضوع علت آن شد تا برخی از شرکت‌ها در فصل زمستان

نرخ رشد اقتصادی ایران بالاتر از کشورهای منطقه



رئیس کل بانک مرکزی گفت: نرخ رشد اقتصادی ایران بر اساس آمار اعلامی بانک جهانی از بسیاری از کشورها از جمله همه کشورهای همسایه و منطقه بالاتر است. محمدرضا فرزین گفت: این نرخ رشد خوبی با توجه به نرخ رشد کشور در سال‌های اخیر بوده است، همچنین با توجه به نرخ رشد سایر کشورها نرخ رشد کشورمان در سال ۱۴۰۲ خوب بوده است. رئیس کل بانک مرکزی خاطرنشان کرد: گزارش کامل نرخ رشد در پایگاه اطلاع رسانی بانک مرکزی در دسترس قرار گرفته است. فرزین گفت: با توجه به متوسط نرخ رشد کشور در سال‌های گذشته و بر اساس گزارش‌های اخیر که بانک جهانی اعلام کرده بالاترین نرخ رشد متعلق به ایران با ۵ درصد بوده است. وی ادامه داد: با توجه به روند سال‌های گذشته نرخ رشد ۵ درصد یک نرخ رشد شتابان و قابل‌قبولی است که امیدواریم همچنان این نرخ رشد در سال جاری هم ادامه داشته باشد.

این بازار جان نمی‌گیرد

یافت و به کمتر از ۳۰ درصد

رسید. سازمان بورس و اوراق بهادار در اطلاعیهای اعلام کرد بعد از انتخابات ریاست جمهوری دامنه نوسان به روال قبل باز خواهد گشت. در این هفته نمادهای «شغام»، «وافر» و «گابگن» رشد ۸ درصدی را تجربه کردند. در سمت مقابل «آ س پ»، «طوبی» و «کرومیت» با افت ۸ درصدی مواجه شدند.

در این هفته غالب شرکت‌های با سال مالی منتهی به اسفندماه صورت مالی‌های خود را روانه کردند که همین امر منجر به کاهش نسبت‌های P/E و P/S گذشته نگر بازار به محدوده آیان سال ۱۴۰۱ شد. ارزش بازار هم به محدود ۱۴۰ میلیارد دلاری کاهش پیدا کرد.

با شروع فصل گرما شرکت‌های اداره برق استان‌های مختلف اقدام به اعلام برنامه زمان بندی قطعی برق صنایع کردند. «فلواز» از نرخ جدید بر مصرفی خود رونمایی کرد که حاکی از رشد ۶۵۰ به ۱۲۵۰ تومان به ازای هر کیلووات است که از اردیبهشت سال ۱۴۰۲ محاسبه خواهد شد.

نارنج؛ نخستین صندوق اهرمی بدون حباب

حائز اهمیت است و تلاطمی در بازار و صنایع ایجاد می‌کند. بهادر برهان افزود: کم شدن اعتماد سرمایه‌گذاران و کاهش دامنه نوسان نیز سبب شده است تا بازار روند مناسبی نداشته باشد.

وی در ادامه، چشم‌انداز بازار سرمایه را مثبت ارزیابی کرد و گفت: احتمال می‌رود بعد از انتخابات، بازار سرمایه از لحاظ ساختاری چشم‌انداز خوبی را رقم بزند. در همین راستا بانک مرکزی نیز اقدامات تاثیرگذاری انجام داده است و کاهش نرخ اخزا به ۷ درصد، اقدامی مثبت در این جهت است.

برهان همچنین به مزیت‌های صندوق اهرمی «نارنج» اشاره کرد و افزود: صندوق اهرمی نارنج صندوق اهرمی است که از واحد ممتاز (واحدی که در آن ریسک صورت می‌گیرد) تشکیل شده است و اعداد تا سه واحد در این صندوق بیشتر می‌شود. همچنین بین یک تا سه هفته برای اخذ مجوز تشکیل پرتفوی پذیرنویسی صندوق‌ها زمان لازم است که این امر سبب کاهش ریسک می‌شود. معاون سرمایه‌گذاری مشاور سرمایه‌گذاری ترنج تاکید کرد: صندوق‌های اهرمی مبلغ اعتباری

جایزه ۵درصدی برای مودیان خوش حساب



رئیس کل سازمان امور مالیاتی کشور در بخشنامه‌ای، شرایط برخورداری از جایزه پنج درصدی برای مودیان خوش حساب مالیاتی را اعلام کرد. سید محمدهادی سبحانیان اعلام کرد: طبق این بخشنامه یکی از شرایط لازم برای برخورداری از جایزه خوش حسابی، ارائه دفاتر، ترازنامه، حساب سود و زیان و مدارک در سه سال متوالی توسط مودیانی است که به موجب قانون مکلف به نگهداری دفاتر، ترازنامه، حساب سود و زیان بوده یا اقدام به انجام تکالیف صاحبان مشاغل گروه نخست می‌کنند. وی افزود: مودیانی که برخی از هزینه‌های آنان پذیرفته نشده یا مورد رسیدگی مجدد قرار گرفته‌اند، مشمول جایزه خوش حسابی قرار می‌گیرند و اگر مودی در یک منبع مالیاتی جرایمی داشته و آن را پرداخته نکرده باشد، می‌تواند در سایر منابع «پرونده» مالیاتی خود از تسهیلات جایزه خوش حسابی برخوردار شود.

خواهد شد. «غازی» قرارداد خرید چای منعقد کرد. «قنابت» ۴۳ میلیارد تومان از محل فروش زمین‌های خود سود شناسایی کرد. «ونیرو» خبر از انعقاد قرارداد ۲۰ میلیون دلاری برای خرید تجهیزات نیروگاه ۱۰۰ مگاواتی خورشیدی داد.

بلوک ۸،۹۵ تومانی «وتجارت در قیمت ۱۸۹ تومان توسط بازارگردان به صندوق بازنشتسنگی بانک‌ها فروخته شد. سود بازرگانی واردات گوشت قرمز صفر و صادرات روغن خوراکی آزاد شد.

وزیر بهداشت از قیمت چند برابری نرخ داروهای ایرانی در کشورهای منطقه خبر داد که با قاچاق از کشور خارج شده‌اند.

بازارهای جهانی مس بعد از کاهش ۳ درصدی اوایل هفته مجدداً به سطح ۹۸۰۰ دلار در تن رسید. قیمت طلا نیز در بالای ۲۳۰۰ دلار در اونس قرار داشت. قیمت نفت برنت رشد ۵ درصدی هفتگی را ثبت کرد و به ۸۵ دلار در بشکه رسید. قیمت روی ، سرب و آلومینیوم هم به ترتیب ۲۸۸۰، ۲۲۴۰ و ۲۵۰۰ دلار در تن معامله شد. دلار آزاد رشد ۱۰۰۰ تومانی هفتگی را داشت و به مرز ۶۰ هزار تومان بازگشت. قیمت سکه هم به بیش از ۴۰ میلیون تومان رشد کرد. دلار نیمایی به صورت آهسته و پیوسته رو به رشد است و به ۴۳ هزار تومان نزدیک شد.

وامی) را تجهیز می‌کنند و در شرایط کنونی اعتبار گرفتن برای اشخاص حقیقی کار آسانی نیست که این اعتبار توسط این صندوق برای سرمایه‌گذاران ممتاز انجام می‌شود. واحدها به قیمت اسمی است و پریمیومی پرداخت نمی‌شود. ضمن اینکه صندوق «فران» با اختلاف بزرگترین صندوق ترنج است که ۵۵ درصد افراد آن حقیقی هستند.

«ترنج» در مسیر توسعه

مدیر مارکتینگ مشاور سرمایه‌گذاری ترنج نیز درباره ضرب صندوق‌های اهرمی گفت: وقتی صندوق‌ها شروع به فعالیت نکنند ضربی برای آن‌ها تعریف نخواهد شد.

محمد لطیفی با بیان اینکه می‌توانیم برای ضرب این صندوق بیشترین رقابت را انجام دهیم، تصریح کرد: ضرب اهرم موضوعی نیست که بتوان درباره آن نظر قطعی داد. ضمن اینکه خارج از موضوع اهرم و ضرب در بخش سهامی عملکرد ترنج در صندوق «سرو» عملکرد مثبتی بوده است.

وی یادآور شد: صندوق‌های اهرمی می‌توانند انتظارات را تا حدی پوشش دهند و افزایش تعداد صندوق‌های اهرمی می‌تواند برای بازار سرمایه مفید باشد.

تاثیر اصلاح یک مصوبه بر صنعت پالایشی

تبصره ای به آن اضافه نشده باشد و قابلیت اجرا داشته باشد، اولاً اصلاح این نرخ به مرور تاثیر مثبت خود را بر سودآوری شرکت‌ها، دوماً بر ارزش بازار و سوماً در کلیت بازار سرمایه گذاشت. البته این درحالی است که هم‌اکنون اهالی بازار سرمایه وسرمایه‌گذاران کاملاً نسبت به سیاستگذار بی‌اعتماد بوده و نگران این موضوع هستند که تغییرات چندانی در مصوبه نرخ خوراک رخ ندهد و سودآوری شرکت‌ها تحت تاثیر قرار گیرد.

بنابراین اگر تغییرات نرخ خوراک به قبل از اردیبهشت سال ۱۴۰۲ بازگردد و خواسته اهالی بازار سرمایه محقق شود، حتماً به مرور تاثیر مثبت آن را مشاهده خواهیم کرد.اما موضوع اصلی و مهم این است که هم اکنون این اتفاق رخ نداده و به دلیل مشخص نبودن جزئیات محاسبات نرخ خوراک، همچنان اعتمادی در میان اهالی و فعالان بازار سرمایه وجود ندارد اما اگر این ابهامات مشخص شود به نظرمی‌رسد اوضاع بازار سرمایه به ویژه شرکت‌های مرتبط با صنعت پالایشی و پتروشیمی و هلدینگ‌ها بهبود خواهد یافت.بنابراین همانطور که گفته شد، اصلاح نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و پالایشی‌ها به شرط انتشار جزئیات آن مثبت خواهد بود اما هم اکنون به دلیل نبود شفافیت و بی‌اعتمادی، اثر آن بر روی تابلو نمایان نشده است.بنابراین، با این توضیحات به نظر می‌رسد بازار همچنان صبر می‌کند تا جزئیات محاسبات به شرکت‌ها ابلاغ شود و تاثیر بر سودآوری شرکت‌ها مشخص شود.

رویداد هفته

محکومیت ۳ میلیارد ریالی یک معامله‌گر بورس



رئیس اداره دعای ناشران و نهادهای مالی سازمان بورس گفت: در پی شکایت سازمان بورس و اوراق بهادار، شخصی که اقدام به انجام معامله متکی بر اطلاعات نهانی کرده بود، توسط دادگاه تجدیدنظر استان تهران به پرداخت سه میلیارد ریال محکوم شد.

امیرحسین اصل زعیم گفت: به دنبال تصمیم به فروش اوراق توسط یکی از شرکت‌های تأمین سرمایه که به عنوان بازارگردان در یک نماد معاملاتی، اوراقی را در اختیار داشته و در خلال مذاکرات با معامله‌گر یکی از کارگزاری‌ها که به نمایندگی از یک صندوق سرمایه‌گذاری، خرید اوراق مذکور را به عهده داشته است، معامله‌گر یادشده با سوءاستفاده از جزئیات مذاکرات و اطلاعات اوراق یادشده را ابتدا برای فردی (تحت مدیریت و انتفاع خود)، از بازارگردان خریداری کرده و سپس در کمتر از چند دقیقه، با قیمت بالاتر به خریدار (صندوق سرمایه‌گذاری) فروخته که منجر به کسب سود برای وی شده بود.

دلایل تغییر دامنه نوسان به ۶ درصد



مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار، دلایل تصمیم جدید هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر تعیین دامنه نوسان ۶ درصدی را تشریح کرد.

قادر معصومی خاتقشاه در خصوص تصمیم جدید هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار مبنی بر تعیین دامنه نوسان قیمت ۶ درصدی برای بازار عنوان کرد: پس از حادثه سقوط بالگرد و درگذشت نابینگام رئیس جمهوری و هیأت همراه، سازمان بورس و اوراق بهادار اقدامات لازم را به منظور حمایت از حقوق و منافع سرمایه‌گذاران با استفاده از اختیارات مندرج در «قانون بازار اوراق بهادار جمهوری اسلامی ایران» انجام و تصمیماتی را اتخاذ کرد، وی، کاهش دامنه نوسان قیمت اوراق بهادار (شامل سهام، حق تقدم، واحدهای قابل معامله صندوق‌های سرمایه‌گذاری) را یکی از تصمیمات اتخاذ شده ذکر کرد.

فرصت به‌خود و سازان برای اخذ مجوز افزایش سرمایه



مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: شرکت‌های ایران خودرو و سایپا تا تیرماه سال ۱۴۰۴ فرصت دارند تا از شمولیت ماده ۱۴۱ لایحه اصلاحی قانون تجارت خارج شوند تا دیگر مشمول لغو پذیرش نشوند.

ولی‌الله جعفری به آخرین اقدامات انجام شده از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار در زمینه افزایش سرمایه شرکت خودروسازی ایران خودرو و سایپا اشاره کرد و گفت: پس از ارائه صورت‌های مالی سال ۱۴۰۱، شرکت‌های ایران خودرو و سایپا در ۴ سال متناوب از ۵ سال گذشته مشمول ماده ۱۴۱ لایحه اصلاحی قانون تجارت بودند، وی بیان کرد: مطابق دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق تهران، هیأت پذیرش بورس تهران، به دو شرکت فوق تا پایان تیرماه ۱۴۰۳ فرصت داد که از شمولیت ماده قانونی مذکور خارج شوند.

پذیرش اولین نیروگاه مقیاس کوچک برق در بورس انرژی



مدیرعامل بورس انرژی ایران از پذیرش اولین نیروگاه مقیاس کوچک برق در کشور در راستای برنامه مشترک وزارت نیرو و بورس انرژی ایران با هدف امکان معامله‌پذیر شدن برق نیروگاه‌های مقیاس کوچک و تولید پراکنده خبر داد.

علی نقوی با اعلام این خبر گفت: در راستای همکاری وزارت نیرو و بورس انرژی ایران در راستای انتقال بخش عمده‌ای از معاملات برق کشور به بازار شفاف و رقابتی بورس انرژی ایران؛ اولین پذیرش نیروگاه مقیاس کوچک برق در بورس انرژی ایران انجام شد. نیروگاه بشل دارای ظرفیت اسمی تولید ۲۱۹ هزار مگاوات ساعت برق است؛ البته این نیروگاه سالانه ۱۶۰ هزار مگاوات ساعت برق تولید می‌کند و طی این پذیرش متعهد شد تا از این پس ۷۰ درصد تولید خود معادل ۱۱۲ هزار مگاوات ساعت برق را در بازار برق بورس انرژی ایران عرضه کند.

وضعیت بورس بعد از گذشت ماهی پر ابهام نشان می‌دهد

سقوط نماگرهای اساسی بازار سرمایه

مقایسه وضعیت بازارهای موازی در سه ماهه ۱۴۰۳					
شرح	ابتدای فروردین ۱۴۰۳	ابتدای خرداد ۱۴۰۳	انتهای خرداد ۱۴۰۳	درصد تغییر سه ماهه	درصد تغییر خرداد
دلار	۴۳.۴۷۲	۴۴.۸۱۱	۴۵.۸۴۹	۵.۴۶	۲.۳۱
یورو	۴۷.۰۸۲	۴۸.۶۶۴	۴۹.۲۳۹	۴.۵۸	۱.۱۸
طلا	۳.۲۶۲.۴۰۰	۳.۳۵۱.۹۰۰	۳.۳۵۴.۹۰۰	۲.۸۳	۰.۰۸
سکه	۳۸.۷۹۱.۰۰۰	۴۰.۱۰۱.۰۰۰	۳۹.۸۰۱.۰۰۰	۲.۶۰	۰.۷۴
شاخص کل بورس	۲.۲۳۶	۲.۱۱۴	۲.۰۴۴	۸.۵۸	۳.۳۱

ثامن با رشد ۹۶ درصدی بیشترین بازدهی را در این بازار داشته است و در مقابل نماد کسپا با ریزش ۴۲ درصدی بیشترین افت قیمتی را در سه ماهه ابتدایی سال تجربه کرده اند. در تابلوی معاملات فرابورس هم نماد شقام با رشد ۳۵ درصدی و نماد آ س پ با ریزش ۴۶ درصدی بیشترین رشد قیمتی و ریزش را به نام خود به ثبت رسانده اند. همچنین در تابلوی معاملاتی بازار پایه هم نماد چنوپا با رشد ۵۵ درصدی و نماد ثعتما با ریزش ۴۴ درصدی در بازه زمانی اعلام شده بیشترین رشد قیمتی و کاهش را داشته‌اند.

هزار تومان شروع کرد و در پایان سه ماهه ابتدای سال رشدی ۵ درصدی را به ثبت رساند. یورو نیز در ابتدای سال در کانال ۴۷ هزار تومان قرار داشت که بعد از پایان فصل بهار با رشد بیش از ۴ درصد به ۴۹ هزار تومان رسید.

در بازار طلا نیز سکه امامی در ابتدای سال ۳۸ میلیون و ۷۹۱ هزار تومان بود که بعد از سه ماه به مبلغ ۳۹ میلیون و ۸۰۱ هزار تومان رسید و رشدی ۲ درصدی را به ثبت رساند اما در مقایسه با ابتدای خرداد ماه کمتر از یک درصد ریزشی قیمت داشته است. طلای ۱۸ عیار هم در ابتدای فروردین مبلغ ۳ میلیون و ۲۶۲ هزار تومان بود که در پایان خرداد به مبلغ ۳ میلیون و ۳۵۴ هزار تومان رسید.

در تابلو معاملات بورس تهران نمادهای معاملاتی و تجارت با رشد ۲۵ درصدی، کماسه با رشد ۱۶ درصدی، شدوص با رشد ۱۳ درصدی، خچرخش با رشد ۱۲ درصدی و وتوکا با رشد ۱۱ درصدی بیشترین بازدهی و در مقابل نمادهای بوعلی، کترام، فاذر، خاخن و غدشت بیشترین افت قیمتی را تجربه کرده اند. در فرابورس ایران نیز سهامداران نمادهای شقام، تجلی، ولتجار، حسینا و زفکا هر کدام به ترتیب ۲۲،۴۶، ۱۶،۲۴، ۹،۱۲، ۷،۹۹ و ۷،۶۳ بیشترین سود را کردند اما در طرف مقابل نمادهای مادیرا با ۲۸،۶۸ درصد، فتوسا با ۲۶،۸ درصد، کرومیت با ۲۶،۴۱ درصد، بکهنوج با ۲۶،۰۹ درصد و توسن با ۲۲،۷۴ درصد بیشترین ضرر را در خرداد ماه متحمل شده اند.

در تابلوی معاملات بازار پایه نیز نبروج با رشد بیش از ۲۶ درصدی پرچمدار بازدهی در خرداد ماه ۱۴۰۳ است. بعد از نبروج، نمادهای معاملاتی ثجوان، کابگن، معیار و سنوین رتبه دوم تا پنجم بیشترین سودآوری را به خود اختصاص داده اند. در همین بازه زمانی نماد شقارا با افت قیمتی ۲۷ درصدی بیشترین زیان را در بازار پایه فرابورس داشته است و بعد از آن نمادهای ومشان، سلار، ودانا و شلرد بیشترین افت قیمتی را تجربه کرده اند.

طبق آمار و بررسی‌های انجام شده توسط هفته نامه اطلاعات بورس، در سه ماهه ابتدای سال ۱۴۰۳ در مجموع مبلغ ۱۰ هزار و ۵۶۰ میلیارد تومان از بازار سرمایه توسط حقیقی‌ها خارج شده است که به صورت تفکیکی در فروردین ماه ۴ هزار و ۷۰۰ میلیارد تومان، اردیبهشت ۷۲۰ میلیارد تومان و خرداد ۵ هزار و ۱۴۰ میلیارد تومان نقدینگی از بازار سرمایه خارج شده است. بر این اساس در خرداد سال جاری شاهد خروج بیشترین میزان نقدینگی توسط حقیقی‌های بازار سرمایه بودیم.

طبق بررسی‌های انجام شده در تابلوی معاملات بورس تهران نماد

تاریخ	ورود و خروج پول حقیقی (میلیارد تومان)
فروردین	۴۷۰۰
اردیبهشت	۷۲۰
خرداد	۵۱۴۰
بهار	۱۰۵۶۰

بیشترین نوسان قیمت در فصل بهار			
بازار	نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی
بورس تهران	ثامن	۱۶،۲۹۰	۳۲،۰۴۰
	کسپا	۱۱،۰۶۰	۶،۳۵۰
فرابورس	شقام	۸،۴۸۷	۸،۴۵۰
	آ س پ	۲۹،۵۵۰	۱۵،۸۰۰
بازار پایه	چنوپا	۲۴،۶۰۰	۳۸،۱۵۰
	ثعتما	۳۲،۲۵۰	۱۷،۹۳۰

خرداد ماه سال جاری اتفاقی برای کشور رخ داد که در تاریخ ثبت شد؛ سقوط بالگرد رئیس‌جمهور و هیأت همراه در ابتدای ماه موجب شد شوک عجیب و سختی به جامعه وارد شود. پس از این اتفاق نهاد ناظر تصمیم گرفت تا پایان انتخابات (۹ تیر ۱۴۰۳) برای کنترل هیجانات دامنه نوسان مثبت و منفی دو درصد باشد. با توجه به وضعیت مبهم و شرایط پر التهابی که در فضای کشور حاکم شده، دما سنج اقتصاد نیز که زمان زیادی است حال و روز خوبی ندارد همچنان در تب بالا بسوزد.

شاخص کل در خرداد ماه سال جاری با افت بیش از سه درصدی در کانال دو میلیون و ۴۴ واحد به کار خود پایان داد. در این بین ارزش معاملات حدود ۳۰ درصد و حجم معاملات بیش از ۹ درصد ریزش را تجربه کردند. طبق آمار موجود از ابتدای سال تا پایان خرداد ماه شاخص کل بیش از ۸ درصد و حجم معاملات ۳۵ درصد کاهش پیدا کرده است و تنها ارزش معاملات است که توانسته رشدی نزدیک به ۹۰ درصد را در بازه زمانی سه ماهه ثبت کند.

اما در بازار موازی شرایط بی‌رمقی کامل مشهود است و سرمایه‌گذاران کامل دست از هر معامله‌ای کشیده‌اند و تنها نظاره‌گر اوضاع هستند. قیمت دلار در ابتدای خرداد ماه حدود ۴۴ هزار تومان بود که در مقایسه با انتهای ماه دو درصد رشد کرد و به نزدیک ۴۶ هزار تومان رسید. دلار سال را در محدوده قیمتی ۴۳

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در خرداد ۱۴۰۳			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
وتجارت	۱،۲۲۸	۱،۵۳۲	۲۴.۷۶
کماسه	۶،۳۳۰	۷،۲۲۰	۱۵.۸۹
شدوص	۴،۳۱۰	۴،۸۵۶	۱۲.۶۷
خچرخش	۱۸،۷۰۰	۱۹،۶۴۰	۱۱.۶۲
وتوکا	۳،۴۱۸	۳،۴۸۳	۱.۰۶۸

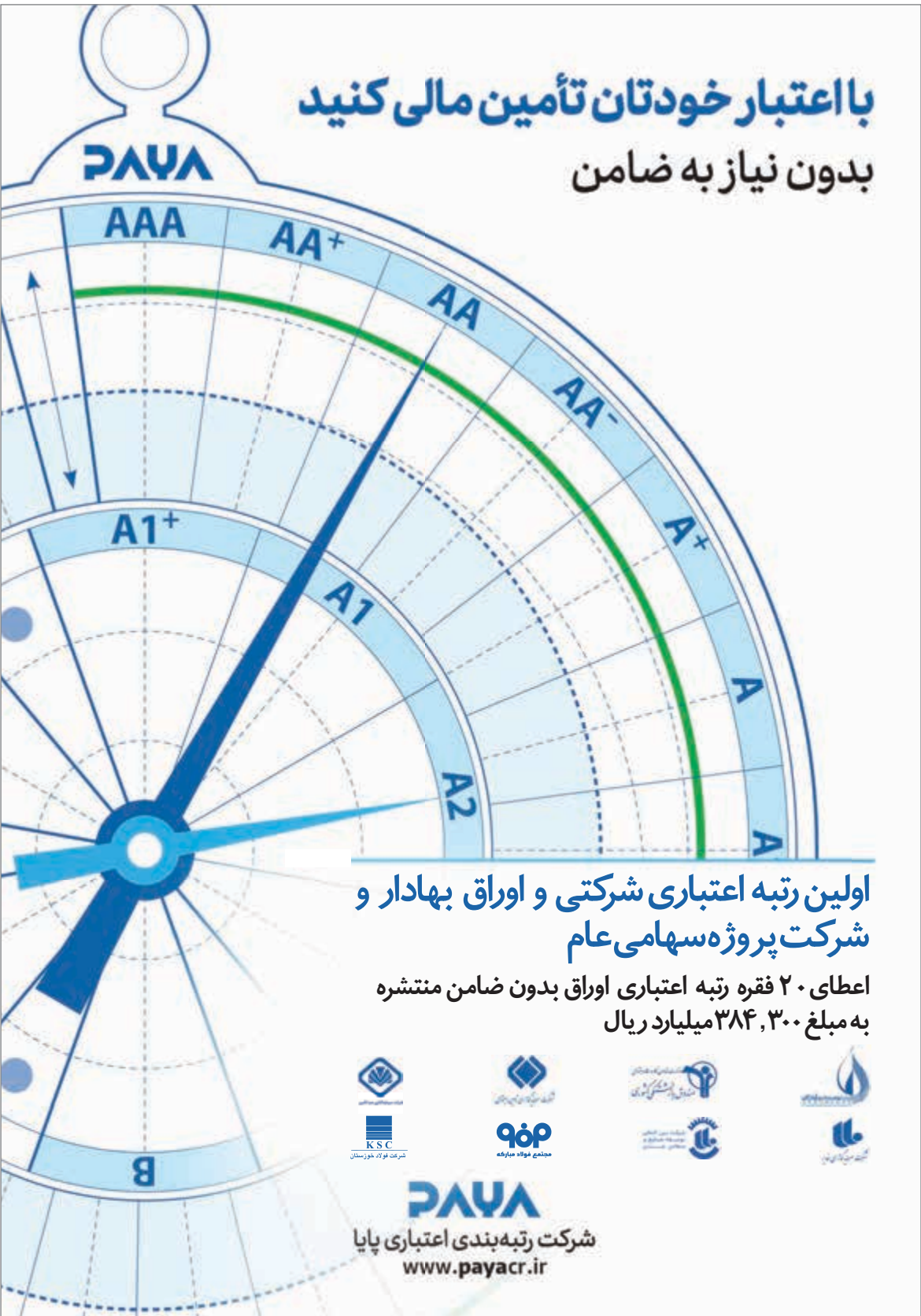
کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در خرداد ۱۴۰۳			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
بوعلی	۷۰،۳۳۰	۵۵،۸۶۰	-۲۰.۵۷
کترام	۶،۷۹۰	۵،۵۸۰	-۱۷.۸۲
فاذر	۱،۳۰۰	۱،۰۸۳	-۱۶.۶۹
خاخن	۲،۴۰۴	۲،۰۱۰	-۱۶.۳۹
غدشت	۱۵،۹۵۰	۱۳،۳۵۰	-۱۶.۳

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس در خرداد ۱۴۰۳			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
شقام	۹،۳۵۰	۸،۴۵۰	-۲۲.۴۶
تجلی	۲،۲۵۲	۲،۵۴۹	۱۶.۷۴
ولتجار	۵،۷۰۰	۶،۲۲۰	۹.۱۲
حسینا	۳۵،۰۵۰	۳۷،۸۵۰	۷.۹۹
زفکا	۱۴،۴۱۰	۱۵،۵۱۰	۷.۶۳

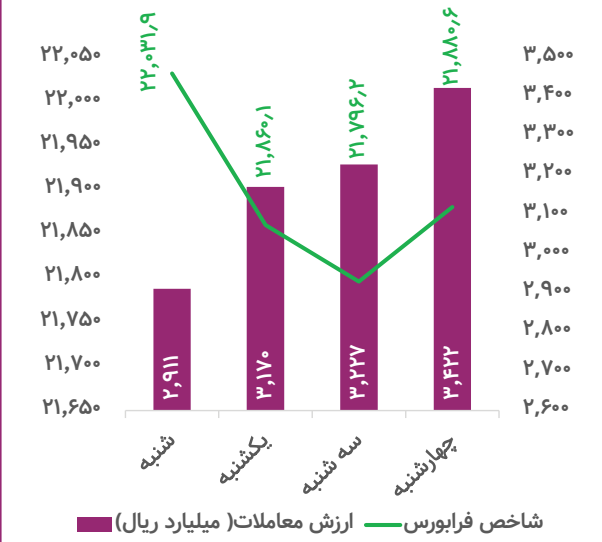
کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس در خرداد ۱۴۰۳			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
مادیرا	۵،۹۱۰	۳،۶۳۴	-۲۸.۶۸
فتوسا	۶،۹۴۰	۵،۰۸۰	-۲۶.۸
کرومیت	۲۲،۰۰۰	۱۶،۱۹۰	-۲۶.۴۱
بکهنوج	۱۱،۳۹۹	۱،۰۳۴	-۲۶.۰۹
توسن	۱۰،۶۰۰	۸،۱۹۰	-۲۲.۷۴

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در خرداد ۱۴۰۳			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
نبروج	۱۵،۹۶۰	۲۰،۱۷۰	۲۶.۳۸
ثجوان	۱۱،۳۴۰	۱۳،۸۷۰	۲۲.۳۱
کابگن	۱۸،۸۷۰	۲۱،۸۰۰	۱۵.۵۳
معیار	۵،۳۰۰	۵،۸۰۰	۹.۴۳
سنوین	۶،۷۵۰	۷،۳۵۰	۸.۸۹

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در خرداد ۱۴۰۳			
نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
شقارا	۵،۹۱۰	۴،۳۱۶	-۲۶.۹۷
ومشان	۵،۷۴۰	۴،۲۲۶	-۲۶.۳۸
سلار	۲،۶۵۱	۲،۰۲۸	-۲۳.۵
ودانا	۹،۰۰۰	۶،۹۳۰	-۲۲
شلرد	۶،۲۴۰	۴،۸۳۰	-۲۲.۶



فرا بورس



دیدگاه

همه مشکلات صنعت خودرو حل شدنی است

محمد قالیباف، کاندیدای ریاست جمهوری در پاسخ به این سوال که در صورت پیروزی در انتخابات موضوع بورس را در چه فاصله زمانی به سرانجام می رساند، گفت: این موضوع از این جنس نیست که بگویم ۳ روز، ۳ ماه یا ۶ ماه؛ این کار روندی است. باید روند رو به بالا مسیر را طی کند و نوسانات کم انجام شود. ثبات در بورس را می توان در سال اول دولت چهاردهم ایجاد کرد.

قالیباف گفت : با مدیریت غلط و تصمیمات خلق الساعه، سرمایه‌ها در حال از بین رفتن و نمونه آن وضعیت بورس در دهه ۹۰ است که مسیر مناسبی را طی نکرد. مردم در دهه ۹۰ به بورس سوق داده شدند و امروز ۵۰ میلیون نفر سهامدار هستند.

وی درباره سهام عدالت گفت: درباره جاماندگان سهام عدالت مجلس یازدهم مصوبه ای داشت که تبدیل به قانون شده و حتما اجرایی خواهد شد؛ البته باید سهام عدالت هم اصلاح شود. وضعیت مالکیت سهام عدالت بدتر از شرکت های خصولتی شده است. آن زمان برخی شرکت ها ارزیابی وارد بورس شده و سه برابر میزان سرمایه گذاری سود داده شد. امروز وضعیت بورس منفی است، در این شرایط بانک مرکزی تا ۲۰ درصد سود برای سپرده بلندمدت تضمین می کند.

قالیباف با بیان اینکه برای رسیدن به نقطه مطلوب باید دو کار انجام داد، تصریح کرد: نخست مهار تورم و دوم رشد اقتصادی است. در مهار تورم دو موضوع مهم کسری بودجه که به تعبیر رهبر معظم انقلاب «ام الخیائث» است و ناترازی بانکی است که برای حل آن باید چاره اندیشی شود.

وی درباره ضمانت اجرای وعده هایش گفت: بنده عملکردی دارم که بر اساس آن هر وعده ای دادم را عمل کردم؛ حتما با کمک مردم و نخبگان و استفاده از ظرفیت های کشور این مسیر را پیش می بریم. نامزد چهاردهمین دوره انتخابات ریاست جمهوری، وعده های جدیدی برای بورس، صنعت خودرو، واگذاری تصدی گری و... داد و از بانک مرکزی در عرضه اوراق با سود ۳۰ درصدی انتقاد کرد!

محمداقبر قالیباف با وعده های جدید و تاکید بر تمرکز زدایی از دولت، هوشمندسازی، شفاف سازی و مردمی‌سازی، پیش بینی پذیر کردن اقتصاد، واگذاری تصدی گری و شرکت ها و... در برنامه تلویزیونی، اعلام کرد: دولت با سودهای بالای بانک‌ها در حال منهدم کردن بورس است در حالی که بورس بهترین محل برای تامین مالیی، بهره وری و پیش بینی‌پذیر کردن اقتصاد بوده و بدون بازار ثانویه نمی‌توان بازار اولیه را رونق داد و شرکت ها را سودده کرد.

وی افزود: بخشی از تکلیف بانک ها در تامین مالی پنگاه ها و صنایع هم باید از بورس انجام شود. نهاد بورس نیز نیاز به اصلاح ساختاری دارد. علاوه بر این قیمت گذاری دستوری و تصمیمات خلق الساعه که منجر به ایجاد هزینه برای مردم و شرکت ها شده باید حذف شوند.

این نامزد انتخاباتی گفت: همه مشکلات صنعت خودرو هم حل‌شدنی است. دولت با سهم ۷ و ۱۷ درصدی در ایران خودرو و سایپا، هیئت مدیره و مدیرعامل این دو شرکت را تعیین می کند که غیرقانونی است. دولت همچنین با افزایش هزینه‌های این صنعت ، زمینه افزایش بدهی ها را فراهم و سپس قیمت خودرو را دستوری می کند. در حالی تنها کمتر از ۳۰ درصد ۶ برنامه قبلی توسعه اجرا شده که بانک مرکزی با تعیین نرخ ۳۰ درصدی سود اوراق، بی اعتمادی را دامن زده و منجر به عدم تمایل سرمایه گذاری مردم در بورس شده است. در شرایط حساس ایران نمی‌توان آزمون و خطا کرد و بی‌عرضگی دولت را از جیب مردم جبران کرد.وی بیان کرد: ۵۰ درصد تولید انرژی قبل از مصرف، هدر می‌رود که نمونه آن گازهای مشعل و نیروگاه‌ها بوده و باید اصلاح شود.



مواضع کاندیداهای ریاست جمهوری درباره بورس

هشتگ بورس اولویت نیست، ترند اول این روزهای فضای مجازی درباره برنامه‌های کاندیداهای چهاردهمین دوره ریاست جمهوری ایران است. در روزهایی که فعالان بازار آب شدن هر روزه سرمایه هایشان را به تماشا

نگین عظیمی

خبرنگار

مشکل بورس یک ساله حل نمی‌شود

مسعود پزشکیان، درباره بازار سرمایه گفت: مگر نمی‌گفتند سه روزه مشکل بورس را حل می‌کنیم پس چه شد؟ هیچ کشوری از جنگ جهانی دوم به بعد بدون رشد صادرات و رشد سرمایه‌گذاری، ننواسته رشد اقتصادی را محقق کند. وی افزود: قرار بود از بورس حمایت کنید نه اینکه فرصت‌های استفاده از مصوبه‌های پنهانی را برای نورچشمی‌ها فراهم کنید. برای حمایت از بورس نرخ خوراک صنایع را چند برابر کردند و مصوبه را دو ماه در کشوی معاون اول نگه داشتند تا نورچشمی‌ها فرصت کافی برای خالی کردن پورتفولیوشان را داشته باشند. اینطور شد که سقوط بزرگ اردیبهشت ۱۴۰۲ شکل گرفت. گسترش بازارسرمایه و مهیا ساختن مشارکت حداکثری بخش خصوصی، تحقق بخشی از شعار «مردمی کردن اقتصاد» ایران است؛ از این بازار عمیقاً حمایت می‌کنم.

پزشکیان ادامه داد: بورس بدترین دوران خود را در ۴ سال گذشته سپری کرده است. پزشکیان به عملکرد دولت در حوزه مدیریت بازار سرمایه انتقاد کرد؛ تحریم فاجعه است و در مسیر غلط دور زدن تحریم، کلی بخور بخور وجود دارد. ما از نظر آمار در دنیا پانزدهم از آخر هستیم. اگر در اقتصاد شفافیت نیاوریم و مسیر را روشن و بازار را ثابت نکنیم رشد محقق نخواهد شد. این کاندیدای انتخابات ریاست جمهوری خاطرنشان کرد: ما با چین توافق کردیم بیاید سرمایه‌گذاری کند و گفتند FATF را فعال کنید. امکان ندارد بدون وارد شدن به این چارچوب‌ها بتوانیم سرمایه‌گذاری خارجی جذب کنیم. چهل سال است می‌گوییم درستش می‌کنیم. روز به روز بدتر و قدرت خرید مردم کمتر می‌شود. وقتی پول چال می‌کنیم، پول بی‌ارزش می‌شود. یکی از مواردی که آقای قالیباف فرمودند دقیقاً این است که می‌توانیم در ایران با کنترل انرژی و افزایش بهره‌وری کارهایی بکنیم.»

مردم دیگر به بورس نمی‌آیند

مصطفی پورمحمدی دیگر نامزد انتخاباتی بود که سخنانی را در اولین مناظره انتخاباتی پیرامون بورس کشور مطرح کرد. مردم در بورس ضرر کرده‌اند و حالا پول‌هایشان را دیگر در تولید نمی‌آورند؛ باید اعتماد مردم را جلب کنیم. رشد اقتصادی بدون انضباط مالی دولت ممکن نیست؛ مدیریت را باید به مردم برگردانیم، خصوصا در سهام عدالت و بورس.

این کاندیدای انتخابات ریاست جمهوری گفت: با مردمی که به ما اعتماد ندارند ،مردمی که در بورس پولشان از بین رفت و آن را دلار و طلا می‌کنند، چگونه ۶ هزار میلیارد تومان برای اجرای برنامه هفتم تامین می‌شود؟ وی گفت: برنامه هفتم دو سال طول کشید تا تصویب شود. آن را یک دولت و یک مجلس دیگر تصویب کرده و دولت و مجلس بعد باید اجرایش کند؛ با شعارهای متفاوت. این نامزد چهاردهمین دوره انتخابات ریاست جمهوری به سوالاتی پیرامون برنامه هفتم توسعه پاسخ داد: من به گذشته مردم و نظام و دولت‌ها افتخار می‌کنم و به توان ملی خودمان باور دارم. کار‌های بزرگی مردم و نظام انجام داده‌اند ولی نباید واقعیتها را انکار کرد. نقاط قوتمان فراوان است ولی با اینها باید ضعف‌ها را برطرف کرد. قبلا ۶ برنامه بوده و قانون شده بود؛ چرا اجرا نشد؟ مشکل فقط مجریان نبودند؛ برنامه‌ها هم مشکل داشتند. رشد اقتصادی ۸درصد خیلی خوب است اما الزاماتی دارد. برنامه هفتم دو سال طول کشید تا تصویب شود. آن را یک دولت و یک مجلس دیگر تصویب کرده و دولت و مجلس بعد باید اجرایش کند؛ با شعارهای متفاوت. با مردمی که به ما اعتماد ندارند مردمی که در بورس پولشان از بین رفت و آن را دلار و طلا می‌کنند، چگونه ۶ هزار میلیارد تومان برای اجرای برنامه هفتم تامین می‌شود؟ تحریم خیلی مهم است؛ قدرت خودمان را باور کنیم و با مردم صادق باشیم.

امور اقتصادی باید انضباط مالی داشته باشد

سعید جلیلی گفت: من معتقدم کسی که رئیس جمهور ۴ سال آینده باشد. باید چند موضوع را جدی مورد توجه قرار دهد و روزانه پیگیری کند که لازمه پیگیری آنها و نتیجه آنها جهش کشور خواهد بود. باید اولویت رئیس جمهور مشخص باشد و بداند علت اصلی مشکلات چیست و از همه مهمتر اینکه بداند چه فرصتهایی وجود دارد که بتواند به آن اولویته‌ها

نشسته‌اند مهمترین اتفاق سیاسی کشور در حال وقوع است و چشم امید سرمایه‌گذاران بورس به برنامه‌هایی است که هر کدام از کاندیداها برای بهتر شدن اوضاع اقتصاد و البته بازار سرمایه بیان می‌کنند هرچند به رغم برگزاری دو مناظره و چهار میزگرد و تعداد زیادی مصاحبه و مستند

ارواح پسادار



انتخاباتی هیچ یک از نامزدها راهکارهای برون‌رفتی از این گرداب ارائه نکرده و به کلی‌گویی اکتفا کرده اند. در دومین گزارش پوشش اظهار نظرات کاندیداهای ریاست جمهوری صحبت‌های ۶ نامزد درباره بازار سرمایه جمع‌آوری شده است.

زودتر از سه روز قضیه بورس را حل می‌کنم

امیرحسین قاضی زاده هاشمی که پیشتر سابقه اظهارات مختلف و پر سر و صدایی در خصوص بازار سرمایه داشت، در اولین مناظره صحبت‌های پیشتر خود را تکمیل کرد؛ برخی از کاندیداها به من گفتند وعده‌ات در مورد حل معضل بورس چه شد؟ من آن موقع نایب رئیس مجلس بودم و برای خیلی از مقصرین پرونده تشکیل شد. اگر کار دست ما باشد خیلی زودتر از سه روز قضیه بورس را حل می‌کنیم. بورس بر پایه انتظارات شکل می‌گیرد. چه کسانی در دولت قبل، بورس را با خاک یکسان کردند؟

وی اعلام کرد: افرادی که این وعده را دست گرفتند، قصد تخریب داشتند و به مبنای این جمله دقت نکردند. افت و خیز شاخص ناشی از انتظارات و بورس، بازار اعتماد است. وقتی فعالان به آینده یک صنعت امیدوار شوند اقدام به سرمایه گذاری می‌کنند و آن صنعت رشد می‌کند. وقتی سیاست غلط توسط دولت یک شبه بورس را قرمز پوش و نابود می کند همان دولت با اصلاح سیاست می تواند سه روزه وضعیت را اصلاح کند. چرا که امید به بورس باز می گردد. قاضی‌زاده افزود: کسی که با مفهوم انتظارات در بورس آشنایی داشته باشد متوجه می‌شود این بازار بر اساس اعتماد یا عدم آن با فراز و فرود همراه می‌شود. سهامداران حقوقی قبل از ریزش تاریخی بورس حجم بسیاری از سهام را زمان اوج شاخص فروختند و منابع در حساب های آنها موجود بود. اکثر حقوقی ها با یک یا دو واسطه به رئیس جمهور وصل می‌شوند؛ وی می‌تواند حقوقی ها را مکلف کند منابع را از بورس خارج کنند و در صندوق تثبیت بازار اقدام به خرید و فروش کنند. سپس در بازه ۶ ماهه تا یک ساله و به تدریج منابع را خارج کنند. حتی راهکار اجرایی کوتاه‌مدت در زمان ریزش تاریخی بورس پیش بینی شده بود.

با دعوت نادرست به بورس؛ کمر مردم را شکستند

علیرضا زاکانی گفت: باید به سمت بالا بردن ارزش پول ملی رفت. این امورات حکایت التیام بخشی دارد؛ درمان آن جای دیگر است. سال ۹۹ دو هزار همت ارزش بورس بود که ۱۰۰ همت با ناشیانه‌گری وارد شد، دولت وقت حضور در بورس را تبلیغ کرد و حباب ۶۰ برابری ایجاد شد و بعد مردم بدبخت شدند. وی درخصوص بازار سرمایه افزود: یکی از اشتباهات بزرگی که از سال ۸۵ در کشور انجام شد این بود که مواد اولیه مثل فولاد و پتروشیمی را در داخل به قیمت جهانی فروختیم. اشتباه دومی هم کردند که فولاد و مس و روی را برندند در بورس کالا و آنجا هم با رقابت ۳۰ درصد قیمتش را بالاتر بردند!

وی افزود: اگر در کشور تدبیر درست باشد می‌توان به بهترین نحو تهدیدات را به فرصت تبدیل کرد. قریب ۸۱ همت بدهی قطعی ما به بانک‌ها در ۲۰ سال گذشته بود که ۳۲ همت آن‌را تسویه کردیم و مابقی را اmsال تسویه خواهیم‌کرد. در موضوع در آمد سال ۱۴۰۱، ۳۲ درصد به بودجه پایه سال ۱۴۰۰ اضافه کردیم. وی تصریح کرد: دهه ۹۰ دهه سیاهی برای نرخ سرمایه گذاری بود که منفی شد. در سال جهش تولید با مشارکت مردم باید اولا به مردم اعتماد کنیم. باید بخش خصوصی را درگیر کار کنیم. قاعده حکم می‌کند تا ۲۵ درصد تعاونی ها را درگیر کار کنیم. این نامزد ریاست جمهوری افزود: در دهه ۹۰ ما از جیب مردم خوردیم و بانک ها دست اندازی کردند و سفره مردمکوچک تر شد. از بورس هزینه شد و مردم در بورس بیچاره شدند؛ سال ۹۹ یادمان نرفته است ۲ هزار همت قیمت اسمی بود و با ۱۰۰ همت وارد کردن ناپجا و یک حباب ۶۰ برابری و دعوت نادرست از مردم برای ورود به بورس؛ کمر مردم را شکستند. ناظر به گرانی ارز در دولت روحانی تقریبا ۱۰ برابری شد و این هم حکایت از کار کارشناسی دارد.

این مهم چگونه به دست می‌آید. با مشارکت همه

مردم پیشرفت به وجود می‌آید و باید این امکان را در اختیار همه احاد کشور قرار دهیم که از مهارت علم و سرمایه خود و حتی تجربه خود بهره بگیرند تا کشور را به پیشرفت برسانند.

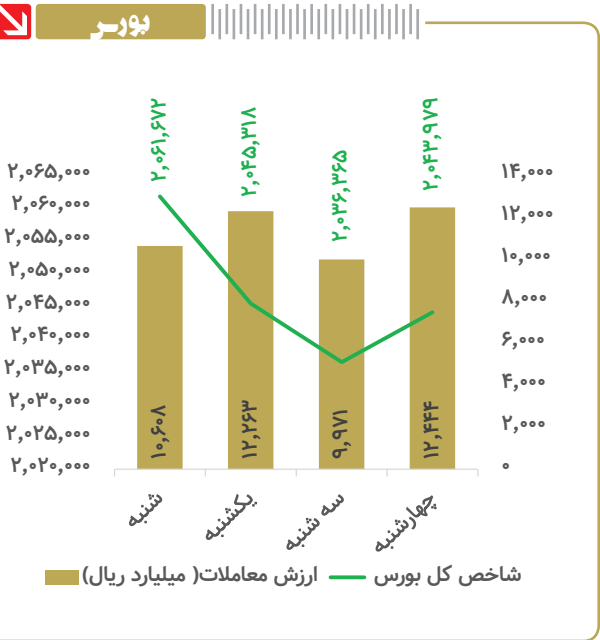
وی افزود: جوانان متخصص ما می‌توانند با استفاده از فناوری‌ها، ما را از غفلت‌هایی که در تاریخ رخ داده عبور دهند؛ عدالت این است که همه مردم را پای کار بیاوریم و تبعیض وجود نداشته باشد که برخی در امور کشور فعال باشند. جلیلی گفت: باید اقتصاد کشور دارای

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
والماس	-۱۸.۱	۹,۹۵۲,۰۰۰	۸۸۱	-۱۸.۱
ریشمک	-۱۲.۹۵	۶,۷۲۹,۰۰۰	۲۵,۳۶۸	-۱۴.۲۸
کرومیت	-۵.۸۲	۲۵,۰۹۴,۵۰۰	۷۶,۴۵۷	-۷.۷
خاور	-۵.۷۹	۲۲۳,۲۰۰,۰۰۰	۵۲۱,۴۹۴	-۷.۶۲
فسوز	-۵.۷۷	۹,۶۹۶,۰۰۰	۷۰,۰۴۷	-۷.۶۷
میهن	-۵.۷۶	۱۴,۹۱۳,۸۶۷	۱۷,۳۳۵	-۷.۶۳
گدنا	-۵.۶۷	۷,۹۸۰,۰۰۰	۵۱,۱۱۰	-۷.۴۸
فتوسا	-۵.۵۸	۷,۲۳۹,۰۰۰	۳۲,۵۵۳	-۷.۲
سدبیر	-۵.۴۸	۶,۲۵۰,۰۰۰	۶۲,۳۳۵	-۷.۲۴
وطوبی	-۵.۴۶	۷,۳۸۰,۰۰۰	۴۹,۹۰۱	-۷.۳۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
زماهان	۵.۹۷	۳۶,۱۰۳,۵۰۰	۳۲۹,۵۷۵	۷.۷۶
شفام	۵.۸۹	۸,۴۵۰,۰۰۰	۱۰۳,۶۴۴	۷.۹۲
چخزر	۵.۵۸	۱۱,۳۵۰,۰۰۰	۳۱,۹۷۸	۷.۵۸
زدشت	۵.۳۲	۱۷,۰۷۷,۵۰۰	۵۴,۷۱۹	۳.۷۷
دماوند	۴.۶۴	۸۷,۸۸۰,۰۰۰	۴۶,۲۸۹	۲.۵۸
غصینو	۳.۸	۸۸,۸۷۵,۰۰۰	۳۸,۶۲۴	۱.۸۸
حسینا	۳.۵۶	۹۴,۴۴۰,۲۱۶	۱۳۸,۵۴۳	۲.۳
نظرین	۳.۴۳	۸,۸۸۱,۵۰۰	۱۰۶,۲۶۵	۱.۵۱
غدیس	۳.۰۹	۲۰,۲۶۸,۱۰۹	۲۴۸,۴۳۸	۲.۱۲
زگلدشت	۲.۶۸	۱۲,۳۵۵,۰۰۰	۳۴,۸۴۳	۰.۷۴

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		
۱۲۹	۵	۵۸
صنایع پر نوسان - فرابورس		
محصولات چوبی	۵.۵۸	
ماشین آلات و تجهیزات	۵.۱۳۰	
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۳.۸۲۰	
خودرو و ساخت قطعات	۳.۶۰	
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۳.۰۵	
استخراج ذغال سنگ	۲.۶۶۰	
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۲.۱۴	
سرمایه گذارپها	۲.۰۱۰	
قند و شکر	۱.۸۹۰	
انبوه سازی املاک و مستغلات	۱.۷۹۰	





یادداشت

نگاهی به ابر چالش بازار سرمایه



فریدین آقابزگی
مدیرعامل سیدگستران نیگان

موضوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری و انباشتگی منابع مالی در این صندوق‌ها مخصوصاً در صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت از ۸۶۰ همت NAV صندوق‌های سرمایه‌گذاری بالغ بر ۶۰۰ همت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت است. براساس فرمول سازمان بورس و الزامات رعایت ترکیب دارایی برای صندوق‌ها بخشی از این منابع باید صرف خرید اوراق، بخشی سپرده‌گذاری در بانک و بخش کمی هم برای سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار و سهام صرف شود. به‌نظر می‌رسد مدیر دارایی باید این قابلیت، توانمندی و قدرت اجرایی را داشته باشد که اداره ترکیب دارایی صندوق تحت مدیریت خود را به نوعی با پذیرش مسئولیت‌هایی که دارد بر عهده داشته باشد.

به مرور زمان با افزایش حجم انتشار اوراق (همانطور که ملاحظه می‌کنید سلسله زنجیروار اوراق یعنی اخرا ۱، اخرا ۲، اراد، افاد و ... در سررسید می‌آید و نقد نمی‌شود یا اگر احیاناً تبدیل به نقد شود و اوراق بازخرد شود، مجدداً به همان میزان اوراق در اختیار صاحب اوراق قبلی قرار می‌گیرد یا احیاناً ضربدری رد و بدل می‌شود)، صندوق‌های سرمایه‌گذاری با بحران ورشکستگی مواجه خواهند شد. به همین مناسبت اعتقاد دارم همانطور که بانک‌های ما ابزاری برای تأمین نقدینگی و منابع مالی برای دولت بودند، قرار است به صندوق‌های سرمایه‌گذاری هم اینگونه نگاه شود.به دلیل دستور نگاه کردن به ساز و کار بانکداری در کشور ما غالب بانک‌های موجود در کشور خصوصاً بانک‌های دولتی از لحاظ قانون تجارت ورشکسته هستند و هر از گاهی با توجه به اصلاح موقت ساختار مالی از طریق افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها و ... از شمولیت ماده ۱۴۱ خارج می‌شوند یعنی به طور ظاهر ورشکسته نمی‌شوند اما مکانان عملکرد این بانک‌ها زیان ده است چون دولت دستوری منابع را از سپرده‌گذاران بانک‌ها به نفع خود خارج می‌کند.

همین موضوع ایضا برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری در حال وقوع است و علیرغم اینکه در حال گسترده‌تر شدن هستند اما سایه الزامات مقام ناظر با توجه به دستوراتی که از مقامات بالا صادر می‌شود بر آنها حاکم است و اینها موظف هستند بخشی از این اوراق را خریداری کنند. اوراقی که دولت منتشر کرده و در سررسید قابلیت بازخريد را دولت ندارد، دولتی که سالانه ۴۰۰-۳۰۰ همت کسری بودجه و افزایش فزاینده هزینه‌ها در مقابل درآمدها را دارد بنابراین به مرور زمان وزن ناترازی دولت روی صندوق‌های سرمایه‌گذاری سنگینی می‌کند کم‌اینکه در حال حاضر همین صندوق‌ها به اقتضای شرایط ممکن است در موقعیت‌هایی قرار بگیرند که یونیت هولدر نیاز به نقدینگی در حجم‌های متفاوت و متنوع داشته باشد. یکباره اگر یونیت هولدرها به اقتضای شرایط مثلاً اگر بازار سرمایه در وضعیتی مانند سال ۹۹ قرار بگیرد و با رونق همراه شود، طبیعتاً درصد ابطال صندوق‌ها افزایش پیدا می‌کند و در آن شرایط فشار نبود نقدینگی در این صندوق‌ها را احساس می‌کنیم، هم پولی که در بانک‌ها گذاشتند قابلیت خروج در حجم کلان ندارد و هم اوراقی که به آنها الزام شده خریداری کنند قابلیت نقدشوندگی ندارد یعنی حداکثر دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت در یک بازه میان مدت تا پنج ساله براساس روال ناترازی دولت که اوراق را در حد بسیار حجیم منتشر کرده و مرتباً در سررسید بازخريد و مجدداً به چاپ می‌رسد، کاهش پیدا می‌کند و همچنین قدرت نقدشوندگی صندوق‌های سرمایه‌گذاری هم کم می‌شود.

درنتیجه اوراقشان قابلیت تبدیل به نقد ندارد و وجوهی که در بانک‌ها سپرده‌گذاری کردند اغلب به صورت ضربدری در بانک‌های معرفی شده از طرف صندوق‌های سرمایه‌گذاری دپوزیت شده یعنی چنانچه صندوق تحت فشار قرار بگیرد و بخواهد منابع را خارج کند، بانک نکول می‌کند و قابلیت پرداخت نخواهد داشت.بنابراین در درازمدت این صندوق‌ها با یک بحران ورشکستگی مثل بانک‌های دولتی مواجه می‌شوند.



را دارد. در این میان مشترک گنجینه ارمغان الماس دارای ۱,۲۹ درصد سپرده بانکی و ۵۳,۰۷ درصد سهام است. ضمن آنکه صندوق هامرز هم ۵,۰۷ درصد سپرده بانکی، ۱۳,۴۷ درصد اوراق و ۴۰,۳۸ درصد پنج سهم با بیشترین وزن را دارد. لازم به ذکر است صندوق‌هایی که ریسک بیشتری دارند، بیش از سایر صندوق‌ها در خطر ورشکستگی قرار دارند. در این میان صندوق‌های جسورانه و صندوق‌های سهامی دو نوع از ریسکی‌ترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند. درصد بیشتری از دارایی‌های صندوق‌های سهامی در سهام سرمایه‌گذاری می‌شود. آنچه از دارایی‌های صندوق‌های سهامی باقی می‌ماند صرف سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت، سایر دارایی‌ها و سپرده‌گذاری وجه نقد در بانک می‌شود. همانطور که گفته شد این بخش از سرمایه‌گذاری سود ثابتی دارد و ریسک آن صفر است.

نام صندوق (اهرمی)	NAV	بیشترین بازدهی از آذر تا بهمن ۱۴۰۲
سهامی اهرمی موج فیروزه	۱۰,۰۴۴	۶/۴۰
سهامی اهرمی کاریزما	۱۶,۴۴۱	۴/۶۴
سهامی اهرمی شتاب آگاه	۷,۸۰۴	۳/۹۸
سهامی اهرمی جهش فارابی	۸,۲۶۳	۲/۰۰
سهامی اهرمی توان مفید	۱۵,۳۲۶	۱/۰۰

اهرم ها در بازار

صندوق‌های اهرمی نوعی صندوق سهامی به‌حساب می‌آیند که از تکنیک اهرم مالی برای به دست آوردن بازدهی مضاعف از یک سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنند. به‌طور کلی پنج صندوق اهرمی داریم که دارایی تحت مدیریت صندوق سهامی اهرمی موج فیروزه شامل ۱,۸۶ درصد سپرده بانکی و ۶۵,۵ درصد سهام است. ضمن آنکه صندوق سهامی اهرمی کاریزما ۱۵,۱۴ درصد سپرده بانکی و ۶۰,۲۶ درصد سهام دارد. همچنین صندوق اهرمی شتاب آگاه هم ۴۰,۹ درصد سپرده بانکی و ۶۷,۵۳ درصد سهام دارد. صندوق سهامی اهرمی جهش فارابی هم ۹,۴ درصد سپرده بانکی، ۳,۵ درصد اوراق مشارکت و ۶۷,۹۵ درصد سهام دارد. در این میان صندوق سهامی اهرمی توان مفید از ۹,۹۶ درصد سپرده بانکی و ۶۵,۲۳ درصد سهام تشکیل شده است. ضمن آنکه یکی از معایب صندوق‌های اهرمی ریسک بالا بوده چراکه استفاده از اهرم مالی ممکن است به زیان‌های بزرگتری منجر شود، به ویژه در شرایطی که بازار نزولی است.

در این میان عده‌ای معتقدند با توجه به ساختار صندوق‌های سرمایه‌گذاری، نظارت سازمان بورس و مفاد امیدنامه و اساسنامه صندوق‌ها، احتمال از بین رفتن و صفر شدن سرمایه سرمایه‌گذاران وجود ندارد. بر این اساس با توجه به اینکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری به صورت واحدی خرید و فروش می‌شوند.

سرمایه‌گذاران می‌توانند با خرید واحدهای صندوق، به میزان سرمایه خود مالک بخشی از کل سرمایه صندوق شوند و هرچقدر صندوق سود یا زیان بدست آورد، سهامدار نیز در این سود یا زیان سهیم است یعنی احتمال ورشکستگی در آنها مخصوصاً در صندوق‌های درآمد ثابت کم است.

اما در مقابل برخی صاحب‌نظران می‌گویند وجود سپرده‌های بانکی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند به عنوان دارایی امنی برای این صندوق‌ها تلقی شود اما بنا به عقیده کارشناسان خرید اوراق توسط این صندوق‌ها و اینکه در دارایی تحت مالکیت آنها اوراق حجم بیشتری داشته باشد می‌تواند برای آنها ریسک داشته باشد و بر این اساس خطر ورشکستگی آنها را تهدید کند.

مشارکت است. در این میان طلوع تدبیر پایا و افرا نماد پایدار به ترتیب ۷۰,۸۱درصد سپرده بانکی و ۲۸,۲۵درصد اوراق مشارکت و همچنین ۴۴,۷۵درصد سپرده بانکی و ۳۶,۰۲درصد اوراق مشارکت دارند. نکته قابل توجه این است که با توجه به ماهیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت که بیشتر به سود بانکی نزدیک و این صندوق مخصوصاً افراد ریسک گریز است، بهتر است که میزان سپرده و اوراق در این صندوق‌ها بیشتر باشد چراکه از دارایی‌های امن‌تری برخوردار می‌شوند. در این میان در چه صورتی ممکن است این صندوق‌ها به سمت ورشکستگی گام بردارند؟ زمانی را فرض کنید که یکی از سرمایه‌گذاران این صندوق قصد ابطال یونیت سرمایه‌گذاری خود را داشته باشد.

مدیر صندوق مجبور است برای اعطای رقم مورد نظر به آن سرمایه‌گذار بخشی از سهامی که در صندوق دارد را به فروش برساند و به سراغ فروش سهم‌های کوچک‌تر می‌رود، اما از طرفی اگر بازار در شرایطی مانند وضعیت این روزهای خود باشد احتمالاً این سهم‌های کوچک با خریداران چندانی مواجه نشود و بر این اساس مدیر صندوق مجبور به فروش سهم‌های بزرگ‌تر و قابل توجه در پرتفوی صندوق خود می‌شود و اگر این روند ادامه داشته باشد صندوق از سهام بزرگ خالی می‌شود.

نصاب ها در صندوق

گفتنی است یکی دیگر از چالش‌های این صندوق‌ها، الزام حداقل ۱۵ درصدی خرید سهام با مصوبه سازمان بورس بوده که در دی ماه ۱۴۰۱ برداشته شد و در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ این عدد به ۱۰ درصد رسید. البته مدیران این صندوق‌های سرمایه‌گذاری بعضاً تبلیغات گمراه‌کننده‌ای درخصوص میزان سود و نصاب‌های سرمایه‌گذاری داشتند که در روزهای اخیر رئیس مرکز نظارت بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس به مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری توصیه کرد تا پیگیری لازم را نسبت به رعایت مقررات حاکم بر صندوق‌های سرمایه‌گذاری از جمله رعایت نصاب‌های سرمایه‌گذاری در دستور کار قرار دهند.

همچنین به گفته این مقام مسئول با توجه به تغییر نصاب سپرده بانکی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت از ۵۰ درصد به ۴۰ درصد از پایان مرداد ماه، مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری موظف هستند، تمهیدات لازم را به منظور رعایت نصاب مزبور انجام دهند تا در پایان مهلت نصاب سپرده بانکی رعایت شود.

نام صندوق (سهامی)	NAV	بیشترین بازدهی از آذر تا بهمن ۱۴۰۲
حفظ ارزش دماوند	-	۹/۸۰
صدف سهام	۱۰,۵۱۷	۹/۴۹
پالایشی یکم	۱۷۲,۸۳۷	۵/۳۲
مشترک گنجینه ارمغان الماس	-	۴/۱۳
ثروت هامرز	۲۵,۸۶۶	۳/۶۹

دیگر صندوقی که دارایی آن مورد بررسی قرار گرفت، صندوق‌ها از نوع سهامی است که میزان دارایی پنج شاگرد اول این نوع صندوق از سبزه زمانی آذر تا بهمن ۱۴۰۲ ارزیابی شد. دارایی صندوق حفظ ارزش دماوند عبارت است از: ۴,۴۱ درصد سپرده بانکی، ۱۶,۵۶ درصد اوراق مشارکت و ۷۰,۰۵ درصد پنج سهمی که بیشترین وزن را در این صندوق دارند.

صدف سهام نیز دارای ۶,۳۲ درصد سپرده بانکی، ۳,۴۵ درصد اوراق مشارکت و ۴۳,۵۵ درصد سهام است. همچنین صندوق پالایشی یکم ۴,۳۹ درصد سپرده بانکی و ۹۳,۷۹ درصد پنج سهم با بیشترین وزن

همراز فیروزی خبرنگار

از قدیم تا به امروز عموم مردم باتوجه به اعتماد بیشتری که به بانک‌ها دارند، ترجیح می‌دهند سرمایه خود را در بانک‌ها سپرده‌گذاری کنند تا اینکه آن را در صندوق‌های سرمایه‌گذاری بگذارند. این اعتماد آنجایی به وجود آمده که بانک‌ها زیر نظر بانک مرکزی فعالیت می‌کنند و مردم بانک مرکزی را پشتوانه بانک‌های می‌دانند و خیالشان راحت است.

اما مدتی است باتوجه به متنوع شدن انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری، میزان سوددهی بیشتر از بانک‌ها و اینکه سازمان بورس کاملاً بر عملکرد صندوق‌ها نظارت دارد، مورد توجه افراد جامعه قرار گرفته است.

سازمان بورس صندوق‌های سرمایه‌گذاری را موظف کرده تا صورت‌های مالی، دارایی‌ها و خرید و فروش‌هایشان را ماهانه و به طور شفاف اعلام کنند. البته که این روزها اعتماد به بازار سرمایه و مخصوصاً سازمان بورس از سوی مردم رخت بر بسته اما همچنان آنها به صندوق‌ها به عنوان گزینه امن‌تری نسبت به سهام نگاه می‌کنند.

نکته مهم دیگری که در مورد صندوق‌های سرمایه‌گذاری وجود دارد این است که ریسک سرمایه‌گذاری در آنها بسیار پایین است. چراکه حتی ریسکی‌ترین صندوق‌ها هم موظف هستند در لیست سهم‌هایی که سازمان بورس منتشر و ابلاغ می‌کند، سرمایه‌گذاری کنند بنابراین صندوق‌ها نمی‌توانند هر ریسکی تحمل کنند.

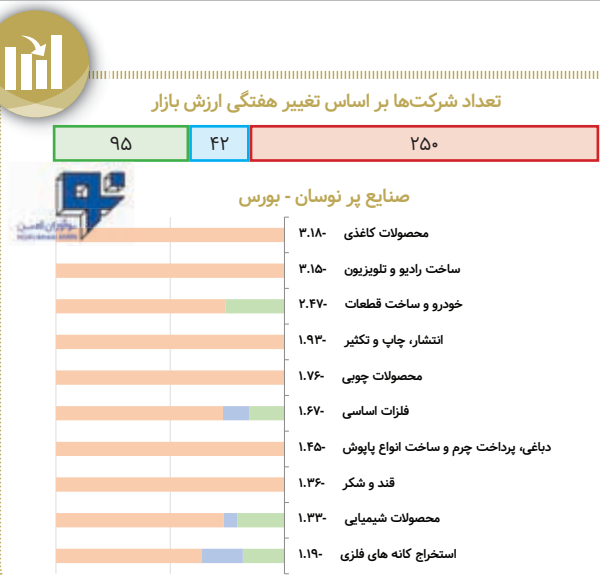
به عبارتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری از طریق سرمایه‌گذاری در دارایی‌های مختلف، سعی در متنوع‌سازی دارند به عنوان مثال، بخشی از وجوه دریافتی از سرمایه‌گذاران در اوراق مشارکت، بخشی در سهام و بخشی در سایر دارایی‌ها مثل ابزارهای بازار پول سرمایه‌گذاری می‌شود. این تنوع در سبد باعث می‌شود ریسک سرمایه‌گذاری پایین بیاید.

صندوق‌های پربازده کدامند؟

نام صندوق (درآمد ثابت)	NAV	بیشترین بازدهی از آذر تا بهمن ۱۴۰۲
کیمیا	۱۲,۳۹۳	۷/۰۶
اعتماد ارغوان	۱۲,۸۳۳	۷/۰۵
مروارید آگاه	-	۶/۹۱
طلوع تدبیر پایا	۱۲,۵۳۴	۶/۸۹
افرا نماد پایدار	۲۷,۰۲۹	۶/۷۹

در این بخش پنج صندوق درآمد ثابت که در بازه زمانی آذر تا بهمن ۱۴۰۲ بیشترین بازدهی را کسب کرده‌اند مورد بررسی قرار دادیم. صندوق در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا دارای ۴۳,۱۹درصد سپرده بانکی و ۴۹,۸۸درصد اوراق مشارکت است.

همچنین صندوق اعتماد ارغوان نیز ۳۹,۱۶درصد سپرده بانکی و ۵۵,۲۹درصد اوراق مشارکت دارد. ضمن آنکه دارایی تحت مدیریت صندوق مروارید آگاه ۳۷,۱۹درصد سپرده بانکی و ۵۴,۴۶درصد اوراق



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت					۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل	نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
غگل	۴.۶۰	۳۲,۱۸۴,۰۰۰	۱۰۷,۵۸۱	۲.۷۲	کنور	-۱۸.۰۹	۲۴۹,۷۹۰,۸۰۰	۱۱۱,۶۲۱	-۱۶.۵۹
وپست	۴.۲۵	۱۴۴,۷۳۱,۰۸۲	۲۰۰,۷۲۴	۵.۷۵	شفقت	-۱۲.۱	۱۳۸,۸۹۷,۰۰۰	۱۴,۲۰۲	-۱۲.۴۸
نشرق	۳.۸۳	۴۱,۱۶۲,۰۰۰	۴۱۹,۲۳۱	۴.۵۸	فسازان	-۹.۱۵	۱۳,۶۲۴,۰۰۰	۱۰,۵۸۳	-۹.۱۵
ویانک	۳.۶۹	۳۵۱,۷۹۷,۵۰۰	۵۷۲,۶۰۹	۳.۳۶	پارسیان	-۵.۷۱	۴۵,۱۶۸,۰۰۰	۱۲۵,۶۷۰	-۷.۱۴
حتاید	۳.۶۰	۶۹,۱۲۰,۰۰۰	۱۲۳,۷۶۸	۳.۲۳	خمحرکه	-۴.۹۳	۳۰,۹۶۴,۰۸۱	۱۳۳,۳۰۱	-۶.۵۷
سآپیک	۳.۲۵	۶۶,۶۷۳,۰۵۳	۹۱,۹۹۲	۵.۲۳	چکاپا	-۴.۴	۱۷,۸۹۲,۶۲۰	۹۶,۹۱۹	-۵.۸۱
پکرمان	۳.۱۶	۱۰۲,۱۲۱,۱۳۰	۱۱۰,۶۴۳	۴.۳۴	ختوقا	-۴.۱۵	۳۵,۷۸۱,۵۷۰	۲۵۵,۴۸۷	-۴.۴۷
فسپا	۳.۰۸	۳۲,۶۸۲,۰۰۰	۱۵۸,۴۰۳	۲.۵۷	خنصیر	-۴.۱۲	۱۲,۷۹۶,۸۰۰	۶۰,۱۹۱	-۴.۴۹
اردستان	۲.۹۴	۳۶,۵۰۱,۶۰۰	۶۱,۰۷۹	۴.۶۲	دامین	-۴.۰۲	۵۱,۲۰۵,۰۰۰	۵۱۱,۸۰۱	-۵.۶۶
غشهد	۲.۷۹	۷,۳۴۹,۲۰۰	۱۱۸,۵۹۴	۲.۷۱	فاسمین	-۳.۹۸	۸۸,۶۵۶,۰۰۰	۱۸۷,۳۰۹	-۴.۰۶

مناطق آزاد خنثی ساز تحریم‌ها



دبیر شورای عالی مناطق آزاد و ویژه اقتصادی ایران گفت: جهان به سمت مناطق آزاد مشترک حرکت کرده و ایران مبتکر این موضوع است. حجت الله عبدالملکی افزود: ایجاد مناطق آزاد مشترک در راستای دیپلماسی اقتصادی و توسعه روابط بین‌الملل پیگیری شد. وی افزود: تاکنون چند تفاهم‌نامه و قرارداد با چند کشور که شامل ترکیه، پاکستان، روسیه، سوریه و عراق است، منعقد کردیم. ایران در این زمینه جزو کشورهای پیشرو است و رئیس جمهور شهید در این زمینه حمایت زیادی کرد. وی تاکید کرد: اقتصاد ایران در طول سه سال گذشته توانست در مسیر خنثی سازی تحریم‌ها حرکت کند و تجارت با همسایگان در اولویت قرار گرفت. از این رو ایران نیز باید از ظرفیت همسایگان نیز بهره می‌برد و همین تصمیم باعث شد تا پیشنهاد منطقه آزاد مشترک با کشورهای همسایه از سوی ایران مطرح شود و تاکنون به نتایج مطلوبی نیز رسیده‌ایم.

دریچه

فرمان بازار سنگ آهن در دست چین

قیمت جهانی سنگ آهن در هفته‌های اخیر تحت تاثیر اخبار و واقعیت‌های مربوط به چین در حال تغییر است. در روزهای اخیر انتشار مجموعه‌ای از داده‌های اقتصادی در مورد مصرف‌کننده اصلی این محصول یعنی صنعت فولاد چین، انتظارات را کاهش داده و این در حالی است که سیل و دمای بالا در این کشور بر چشم‌انداز کوتاه‌مدت تقاضا سایه انداخته است.

به گزارش رسانه‌های معتبر، مجموعه‌ای از داده‌های ضعیف تر از حد انتظار برای بخش املاک که بزرگ‌ترین مصرف کننده فولاد در چین است، بر روند بازار تاثیر گذاشت، در شرایطی که سیاست‌گذاران تلاش برای حمایت از بخش بیمار مسکن و تلاش برای تقویت اعتماد مصرف کننده را دو برابر کرده اند.

داده‌های اداره آمار نشان می‌دهد که سرمایه گذاری املاک در چین در پنج ماهه اول سال ۲۰۲۴ نسبت به سال قبل ۱۰٫۱ درصد کاهش یافته است. قیمت مسکن جدید چین در ماه می با سریع ترین سرعت در بیش از ۹ سال گذشته کاهش یافته است.

این امر پس از آن اتفاق افتاد که تسهیلات دهی جدید سیستم بانکی در چین در ماه مه بسیار کمتر از حد انتظار اتفاق افتاد و برخی شاخص‌های پولی کلیدی نیز به پایین‌ترین حد خود رسیدند که نشان می‌دهد دومین اقتصاد بزرگ جهان همچنان در تلاش برای بازیابی جایگاه خود است.

در این بین گفتگوهای منتشر شده مبنی بر اینکه مقامات فوجیان در جنوب چین با فولادسازان محلی دیدار کرده اند تا درباره جزئیات محدودیت‌های تولید امسال بحث کنند روی وضعیت این بازار و به تبع آن تقاضا برای سنگ آهن و قیمت آن در بازارهای جهانی اثرگذار است. در این دیدار از تولیدکنندگان دولتی محلی خواسته شده تا از ۸۵ درصد ظرفیت فولاد مصوب تجاوز نکنند.

داده‌های اداره ملی آمار نشان می‌دهد که تولید فولاد خام در استان فوجیان با ۶٫۵ درصد افزایش نسبت به سال قبل به ۳۴۰۰۶ میلیون تن در سال ۲۰۲۳ رسیده که ۳٫۳ درصد از تولید کل کشور را تشکیل می‌دهد. با این حال افزایش برخلاف ضعف تولید و تقاضای فولاد در چین هنوز واردات آن در محصور را شاهد هستیم. چین که حدود ۷۵ درصد سنگ آهن تولیدی بازار جهانی را خریداری می‌کند، در ماه می ۱۰۲٫۳ میلیون تن وارد کرده که برای سومین ماه متوالی واردات آن بیش از ۱۰۰ میلیون تن بوده است. در پنج ماهه اول سال نیز واردات سنگ آهن ۵۱۳٫۷۵ میلیون تن بود که ۷ درصد افزایش داشت.

بر اساس داده‌های رسمی، تولید فولاد خام چین در آوریل به ۸۵٫۹۴ میلیون تن کاهش یافت که ۲٫۶ درصد نسبت به مارس و ۷٫۲ درصد نسبت به ماه مشابه در سال ۲۰۲۳ کاهش یافت. در چهار ماه اول سال ۲۰۲۴، چین ۳۴۳٫۶۷ میلیون تن فولاد خام تولید کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳ درصد کاهش داشت. در حالی که اعداد رسمی ماه می هنوز منتشر نشده، داده‌های انجمن آهن و فولاد چین، که نماینده بزرگ‌ترین کارخانه‌های این کشور است نشان می‌دهد که بعید است تولید فولاد در ماه گذشته بهبود زیادی داشته باشد.

بر اساس تحلیل کارشناسان مراکز تخصصی سنگ آهن قیمت این محصول در طول یک سال گذشته نزدیک به ۴ مرتبه از محدوده قیمتی حمایتی صد دلاری پایین تر آمده اما هر بار نتوانسته به قیمت‌های بالا برگردد و انتظار می‌رود این بار نیز فروشندگان مانع از کاهش بیشتر قیمت آن نشوند ولی ضعف شدید تقاضا برای محصولات فولادی و به دنبال آن سنگ آهن به چالش بزرگ بازار سنگ آهن تبدیل شده است. تقاضا برای محصولات فولادی چین کمتر از متوسط سال‌های گذشته است و فولادسازان چینی به دلیل حاشیه سود پایین سطح تولیدات خود را کاهش داده‌اند. با این حال در جدیدترین داده‌ها از ذخایر سنگ آهن چین نشانه‌های مثبتی برای رشد قیمت‌ها در این بازار وجود دارد.

میانگین مصرف سنگ آهن در ماه گذشته کاهش یافت ولی در هفته قبل ۴۸۱ درصد رشد کرد از طرفی ذخایر سنگ آهن چینی‌ها نیز در سطح پایینی قرار دارد. چینی‌ها در طول یک هفته گذشته مشغول ذخیره‌سازی سنگ آهن بودند و ذخایر انبارها را تا ۰٫۳۴ درصد افزایش دادند. اگرچه آنها امروز خیلی بیشتر از سال ۲۰۲۳ سنگ آهن ذخیره کرده‌اند ولی ذخایر سنگ آهن چین دست‌کم ۲۰ درصد کمتر از ذخایر سنگ آهن در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ است. با توجه به نرخ مثبت استفاده از کوره‌های بلند در چین طی دو هفته گذشته و رشد مصرف سنگ آهن در هفته گذشته این بار انتظار می‌رود قیمت سنگ آهن در کانال ۱۰۰ دلار حمایت شود. یکی از نشريات چینی پیش‌بینی کرد اگر سطح ذخایر سنگ آهن به میزان سال ۲۰۲۱ افزایش پیدا کند، قیمت هر تن سنگ آهن به فراتر از ۱۵۰ دلار می‌رسد.

در طرف مقابل عرضه سنگ آهن در هفته‌های گذشته به مراتب بیشتر از مدت مشابه در ۳ سال گذشته بود. شدت عرضه سنگ آهن به بنادر چین از هفته ۱۸ سال میلادی افزایش یافت و همچنان بالاست. داده‌های آماری نشان می‌دهد عرضه سنگ آهن از سوی استرالیا رشد چشمگیری داشت و احتمال ادامه این شرایط در هفته‌های آینده وجود دارد.

افزایش تقاضای خرید سیمان



رئیس هیأت مدیره انجمن سیمان از افزایش تقاضای خرید محصول و کاهش برق تخصیص یافته به شرکت‌های سیمانی در ساعات اوج مصرف خبر داد. حمید فرمانی درباره آخرین وضعیت تامین برق کارخانه‌های سیمان با اوج‌گیری گرما اعلام کرد: تاکنون برق شرکت‌های سیمان به طور کامل قطع نشده است. شاید با قطع برق، کوره‌ها خاموش شوند اما آسیاب‌ها همچنان فعال بوده و تولیدکنندگان با استفاده از ذخیره از قبل کلینکر برای تولید سیمان استفاده می‌کنند تا التهابی در بازار پیش نیاید. سال گذشته با وجود محدودیت‌ها، التهابی در بازار سیمان نشد و در سال جاری هم فعالان صنعت چنین قراری با وزیر صنعت دارند. امسال تقاضای سیمان در بورس کالا نسبت به سال گذشته افزایش یافته و صنعت به برق بیشتری نیاز دارد تا بتواند تقاضای بازار را تامین کند و کمبود عرضه به افزایش قیمت‌ها منجر نشود. در صورت کسری، دلال‌ها می‌توانند به نوسان قیمت‌ها دامن بزنند.

همه‌زبون‌اند چگنی

روزنامه‌نگار

تا پیش از روی کار آمدن دونالد ترامپ به عنوان رئیس جمهور ایالات متحده شرایط در اقتصاد دنیا متفاوت بود؛ توافق برجام از یک سو و نقش آمریکا در اتحادیه منطقه‌ای و جهانی شکل دیگری داشت و به تبع آن اتحادهای دیگری امروز در خاورمیانه و سایر نقاط دنیا بدون حضور جدی ایالات متحده شکل گرفته وجود نداشت. ایران به دنبال متحدان اروپایی بود و نگاه به شرق چندان قوی نبود و چین و روسیه هنوز یک متحد بی چون و چرا برای ایران نبودند.

تغییر سبک و سیاق اقتصادی-سیاسی در جهان
با روی کار آمدن ترامپ نظم و روابط گذشته به هم ریخت؛ آمریکا از برجام خارج شد، روابط ایران با اروپا در دوره‌های مختلف با تنش روبه رو شد، نگاه به شرق تقویت شد و ایران با متحدان قدرتمندی مانند چین و روسیه روابط خود را تحکیم کرد. عضویت ایران در پیمان‌های منطقه‌ای و فرا منطقه‌ای همچون شانگهای و بریکس و استفاده از ظرفیت‌های کشورهای منطقه از طریق بهبود روابط با این کشورها همگی روی این تغییر موازنه‌ها اثر گذاشت و حالا به نظر می‌رسد این تغییر موازنه‌ها با همه اشکالات اساسی که دارد و هزینه‌هایی که برای کشور ما ایجاد کرده، اما بخشی از استراتژی روابط اقتصادی و سیاسی تهران و کشورهای متحد ایران است.

این تغییرات روی همه بازارها اثرات مختلفی بر جای گذاشت؛ بازارهای کالایی یکی از بازارهایی است که به شدت از این موضوعات اثر پذیرفته است، چرا که اولا بازارهای نفت و انرژی تحت تاثیر سیاست‌هایی که در قبل ایران اتخاذ شد قرار گرفت و در ثانی، چین، روسیه، هند، ایران و سایر کشورهای تاثیر گذار بر بازارهای کالایی – منهای اروپا و آمریکا – که در حوزه بازارهای کالایی نقش قابل توجهی بر عهده دارند با تغییر استراتژی روبه رو شده اند و این موضوعات همگی باعث شده بازارهای کالایی حالت منطقه‌ای به خود بگیرند.

او در بازارهای کالایی در داخل آمریکا نیز تصمیماتی گرفت که شرایط را تغییر داد؛ تعرفه‌های واردات روی فولاد و برخی محصولات دیگر اعمال کرد و به این ترتیب از تولیدکنندگان این صنعت حمایت کرد و در عین حال با سیاست‌های حمایت گرانه از معادن و صنایع معدنی توانست در کمتر از دو سال جلوی یک سقوط دردناک در این بازارها را بگیرد، هرچند در ادامه مشکلات دیگری ایجاد کرد.

ترامپ با هدف حمایت از مشاغل آمریکایی تصمیماتی گرفت که طبق تحلیل S&P، این تصمیمات باعث شد قیمت‌های معیار فولاد، آلومینیوم و زغال سنگ همگی در آن دوره ۲۰۱۷ ژانویه تا ۲۰۱۸ سپتامبر (۲۰۱۸) نسبت به دو دوره ریاست جمهوری باراک اوباما بالاتر برود که این امر، به دلیل سیاست تجاری تهاجمی ترامپ بود.

کارشناسان بازارهای کالایی می‌گویند آن چه تعیین کننده اصلی مسیر اقتصاد است سیاست‌های اقتصادی است و محرک‌های سیاسی به آن اندازه اثرگذار نیستند، با این حال افزایش نفوذ چین در شرق به عنوان یک رقیب مهم آمریکا نقش تعیین

عدم صادرات و افزایش هزینه برق



رئیس انجمن فولاد آذربایجان، عدم صادرات و افزایش هزینه برق را بزرگ‌ترین مشکل شرکت‌های فولادی دانست که اجازه تنفس به این صنعت نمی‌دهد. نوید نواده ابادزر، اعمال بخشنامه‌های دولتی را عامل ویران‌کننده اقتصاد بخش خصوصی دانست و گفت: فعالان اقتصادی و بخش خصوصی هزاران دلار صرف برگزاری نمایشگاه برای جذب سرمایه‌گذار و بازار فروش در کشورهای منطقه و اروپایی می‌کنند اما مسئولان ذی‌ربط با دو جمله بخشنامه تمام رشته‌های فعالان بخش خصوصی را پنبه می‌کنند که قانون پیمان سپاری ارزی نمونه‌ای برای این امر است. وی افزود: در سند چشم انداز ۱۴۰۴ باید ۵۴ میلیون تن فولاد در سال تولید شود. عدم صادرات و افزایش هزینه برق بزرگ‌ترین مشکل صنعت فولاد است که اجازه تنفس به آن نمی‌دهد. با رفع مشکلات شاهد افزایش تولید و توسعه صنعت فولاد خواهیم بود.

کننده‌ای در حرکت بازارهای کالایی ایفا کرد و

هنوز ادامه دارد و به گفته تحلیلگران جهانی ورود

ترامپ به کاخ سفید می‌تواند بار دیگر سیاست‌های اقتصادی را تغییر دهد.

این در حالی است که در دوره‌ای که بایدن رئیس جمهور آمریکا بود شاهد روند کاهنده در قیمت بازارهای کالایی به خصوص در بازار فلزات پایه و فولاد و معادن بودیم که دلیل این امر نیز سیاست‌های پولی و مالی او از یک سو و تثبیت نرخ‌های بهره از سوی دیگر به علاوه آزادی‌های تجاری در حوزه بازارهای کالایی بود که در نقطه مقابل سیاست‌های ترامپ قرار دارند، بر این اساس در صورتی که ترامپ بار دیگر رئیس جمهور آمریکا شود بسیاری از بازارهای کالایی دستخوش تغییر خواهد شد.

از سوی دیگر در صورت روی کار آمدن ترامپ با توجه به کاهش نرخ رشد اقتصادی در چین، وضعیت برای آمریکا تقویت خواهد شد. به عنوان مثال پیش بینی می‌شود میزان ساخت و سازها در چین کاهش یابد و این مساله تقاضا برای فولاد، فلزات، محصولات پتروشیمی و ... را کاهش می‌دهد و از طرفی به دلیل وضع تعرفه بر واردات برخی از این کالاها، شاهد افت بیشتر قیمت این محصولات در بلندمدت خواهیم بود.

همین موضوع در مورد سنگ آهن نیز قابل پیش بینی است. از سوی دیگر گفته می‌شود مدل رشد جدید چین بر فناوری دیجیتال، هوش مصنوعی و انرژی‌های تجدیدپذیر متمرکز است، بنابراین توجه به حوزه‌هایی مانند فلزات پایه نیز به کشورهای دیگری مانند برزیل و یا کشورهای آفریقایی سوق داده می‌شود که این که احتمالاً آلومینیوم دیگر از سمت چین قیمت گذاری نشود.

ترامپ به جنگ تجاری برمی گردد

همچنین پیش‌بینی‌هایی از آینده بازارهای کالایی در جهان وجود دارد که می‌گوید اگر ترامپ به تنش‌های تجاری بین ایالات متحده و چین دامن بزند و تعرفه‌ها بر کالاهای چینی را بیش از پیش افزایش دهد، وضعیت جدیدی بر اقتصاد این بازارها حاکم خواهد شد؛ همانطور که در دوره گذشته نیز این تصمیمات آمریکا باعث بروز جنگ تجاری بین

خواهد زد.

یک جنگ تجاری جهانی باعث کاهش رشد و افزایش تورم می‌شود و آن را به بزرگ‌ترین خطر ژئوپولیتیکسی تبدیل می‌کند که بازارها باید در ماه‌های آینده در نظر بگیرند. در این سناریو معکوس شدن روند جهانی شدن، جداسازی، پراکندگی، حمایت از صنایع و تولیدات داخلی، بالکانیزاسیون زنجیره‌های عرضه جهانی و دلارزدایی به خطرات بزرگ تری برای رشد اقتصادی و بازارهای مالی تبدیل خواهند شد.

سیاست‌های پولی و بانکی

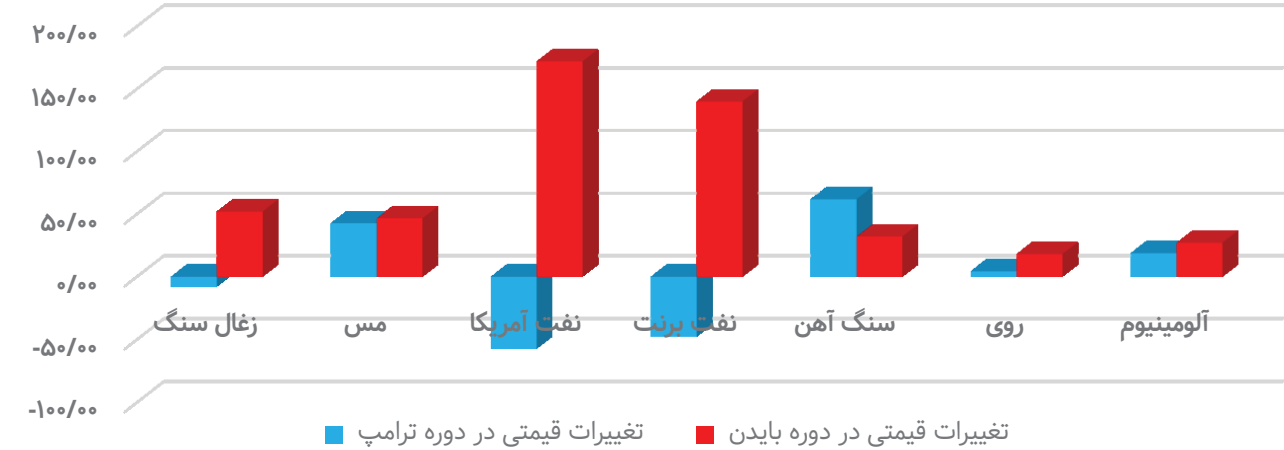
از سوی دیگر بازار اوراق قرضه آمریکا در حال حاضر از یک پویایی بسیار متفاوت تر نسبت به سال ۲۰۱۶ برخوردار است، زیرا در آن زمان، بانک مرکزی آمریکا افزایش نرخ بهره را به‌تازگی آغاز کرده بود و قصد داشت به این روند ادامه دهد. انتظارات آن زمان – به علاوه نگاه به این موضوع که برنامه ترامپ برای کاهش مالیات، به عنوان یک محرک برای اقتصاد عمل خواهد کرد – باعث شد سرمایه‌گذاران به فروش گسترده اوراق قرضه اقدام کنند و همین امر، بازده اوراق خزانه‌داری ۱۰ ساله آمریکا در سه‌ماهه چهارم ۲۰۱۶ را افزایش داد و به بالاترین سطح هفت‌ساله خود رساند. صندوق‌های اوراق قرضه نیز بزرگ‌ترین خروج پول نقد از سال ۲۰۱۳ را تجربه کردند.

بازده بالاتر می‌تواند برای دلار خوب باشد. شاخص دلار در سال گذشته میلادی با پایین آمدن بازده اوراق قرضه و فاصله گرفتن از اوج خود، کاهش یافت. کاهش بازده اوراق قرضه به دلیل انتظارات از پایین آمدن نرخ بهره توسط فدرال رزرو رخ داد و در سطحی پایین‌تر از اوج بازده در سال ۲۰۲۲ قرار گرفت. در حالیکه شاخص دلار آمریکا با پیروزی ترامپ در سال ۲۰۱۶ با افزایش قابل توجهی همراه شد، قدرت دلار در سال ۲۰۱۷ کاهش یافت زیرا سرعت رشد اقتصاد آمریکا پایین آمده بود و اروپا با افزایش رشد اقتصادی همراه شده بود.

اما سیاست ترامپ در رابطه با اعمال تعرفه بر کالاهای وارداتی، اگر با موفقیت همراه باشد می‌تواند به وسیله محدود کردن واردات و متوقف ساختن جریان دلار در خارج از آمریکا، قدرت پول ملی ایالات متحده در برابر ارزهای دیگر را تقویت کند.

تغییرات قیمت کالاهای منتخب در دو دولت ترامپ و بایدن

(تغییرات نفت و زغال سنگ دو برابر اعداد مندرج در نمودار است)



تزریق ۸۰۰ میلیارد تومانی به صندوق تثبیت



عضو هیأت عامل صندوق توسعه ملی از تزریق ۶۰ میلیون دلار از منابع طی سه مرحله به بورس خبر داد و گفت: در مرحله اول ۸۰۰ میلیارد تومان به صندوق تثبیت واریز می‌شود. علیرضا میرمحمد صادقی با بیان اینکه طبق قانون باید معادل ریالی ۵۱۰ میلیون دلار از منابع ارزی صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه تزریق شود به سنا، گفت: از این میزان تا کنون ۴۵۰ میلیون دلار تزریق شده و ۶۰ میلیون دلار باقی مانده طی سه مرحله وارد می‌شود. وی افزود: در نخستین مرحله ۲۰ میلیون دلار از منابع صندوق با نرخ ETS معادل ۸۰۰ میلیارد تومان تا سه‌شنبه به صندوق تثبیت بازار سرمایه واریز می‌شود. برنامه‌ریزی برای واریز دو مرحله بعدی هم به زودی از جمله گام‌های مهم و اثرگذار برای کمک به رونق بورس است.صندوق توسعه ملی تلاش می‌کند از طریق تزریق منابع به صندوق تثبیت بازار از این بورس حمایت کند.



هفته نامه اطلاعات بورس وضعیت بازارهای کالایی را در دو دوره ترامپ و بایدن بررسی کرد

آماده‌باش کامودیتی‌ها برای بازگشت ترامپ



سخن هفته

داستان اصلی ساده و بی‌پایان باقی می‌ماند. سهام بلوط قرعه‌کشی نیسده. به هر سهم یک شرکت متصل است.

«پیر لیخ، مدیر موفق صندوق مازار»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری قمیخ
- سردبیر: نازنین نامور
- دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
- تحریریه: محمدرضا شاهرودیلو، مونا ربیعیان، حمزه بهادیوند چکینی.

- نکین عظیمی، زهره فدوی
- مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسلانی
- دبیر عکس: سمیه سهیلی
- بازرگانی: نسیم بهمنی، مانیا قالیباف، فاطمه اسکندری، سارا تاجی

- امور مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت
- توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن پور
- امور اداری: یلدا تاجدار
- ناظر فنی:هادی میرزایی
- آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
- نشانی: تهران، میدان گله، بزرگراه شهید گمتام، خیابان جهان‌آرا،

- کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۰۸۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخفنه سیاه

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی صنعت بانک	۹ تیر
آمادگی آزمون CFA سطح یک	۱۴ تیر
www.irfinance.ir	

پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
ریسک تقلب در سیستم بانکی	۳ تیر
www.donyayemali.com	

آکادمی بورس پشوتن	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره جامع تحلیل تکنیکال	۱۰ تیر
دوره تریدینگ روم	۱۹ تیر
www.pashootanacademy.com	

مدرسه سرمایه گذاری صما	
نام دوره	زمان برگزاری
آزمون مدیریت به اوراق بهادار	۱۶ تیر
www.samatc.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
ششمین دوره آموزشی تخصصی اصول و فنون و مهارت‌های مذاکره	۱۲ تیر
دوره آموزشی معامله گری ابزار مشتقه و آتی	۱۴ تیر
www.ifc.ir	

تاریخ

تئوری‌های اقتصادی

اقتصاد، علمی است که گستره آن تاریخ بشر را در بر می‌گیرد. در واقع، مطالعه چگونگی تولید کالا و خدمات و روش‌های مصرف آن، علم اقتصاد را شکل می‌دهد. در طول تاریخ، نظریه اقتصادی در بسیاری از مقاطع حساس بر امور مالی جهان تأثیر گذاشته است و عاملی جدایی‌ناپذیر در زندگی روزمره ما به شمار می‌رود. در عین حال باید تأکید کرد، مفروضاتی که پژوهش‌های اقتصادی را هدایت می‌کنند، در طول زمان با تغییرات چشمگیری روبه‌رو بوده‌اند که نتیجه آنها، شکل‌گیری مکتب‌های اقتصادی بوده است. آشنایی با مکاتب و تئوری‌های اقتصادی، خاستگاه و پیشوایان اصلی آنها، ما را در فهم بهتر شرایط امروز اقتصاد جهان یاری خواهد کرد. از این شماره به معرفی کوتاه مکاتب و تئوری‌های اقتصادی می‌پردازیم.

اقتصاد باستان

در تاریخ اندیشه‌های اقتصادی، اندیشه اقتصاد باستان به دوره‌های پیش از قرون وسطی اطلاق می‌شود. در تحلیل‌های مدرن، اقتصاد دوره کلاسیک را به عنوان عاملی برای اخلاق و سیاست توصیف می‌کنند که تنها در سده ۱۸ میلادی به عنوان یک رشته تحصیلی جداگانه به موضوعی برای مطالعه تبدیل شد. اقتصادهای خرد و کلان امروز، علوم جوانی به شمار می‌روند، اما در گذشته‌های دور، بسیاری از افراد به مفاهیمی همچون روابط ارزش، تولید و… اندیشیده‌اند و این تاخت و تاز به اندیشه‌های اقتصادی، به فهم مدرن از علم اقتصاد کمک کرده است. با نگاه به تاریخ درمی‌یابیم که این اندیشه‌ها از مفاهیمی همچون نقش خانوارها و انتخاب آنها در یونان باستان تا

مرکانتیلیسم (سیاست اقتصادی ملی‌گرایانه که برای افزایش حداکثری صادرات و کاهش شدید واردات طراحی شده است) و تأکید آن بر انباشت فلزات ارزشمند گسترش یافته است. در میان اندیشه‌های اقتصادی دوران باستان، اسناد به جا مانده از تمدن‌های بابل، یونان، روم، هند، چین و دوره اسلامی قابل توجه است. در تمدن‌های اولیه که در منطقه موسوم به «هلال حاصلخیز» حضور داشتند، نهادهای اقتصادی به دلیل نیاز به افزایش تولید غلات در کنار رودخانه‌ها شکل

کارنئون

کشته توفان زده

قاره سبز دچار بحران است، این را همه کارشناسان سیاسی می‌دانند. در واقع رویای اروپای واحد درحال رنگ باختن است. خروج بریتانیا از اتحادیه

اروپا (برگزیت)، توقف روند صعودی افزایش تعداد کشورهای عضو منطقه یورو و اینک، قدرت گرفتن راست‌گرایان افراطی در برخی کشورها همچون فرانسه، زنگ خطر را برای این قاره به صدا درآورده است. این روندی است که از سال گذشته تشدید



منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

خیزش علم چینی



سطح علوم کشور چین به کلاس جهانی رسیده است. اما آیا باید از این اتفاق استقبال کرد یا نگرانش بود؟ نشریه «اکنومیسٹ» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به اینکه چین در علوم مختلف، از بیولوژی تا نیمه‌رسانا به یک قدرت علمی بزرگ تبدیل شده و در برخی حوزه‌ها حتی آمریکا را پشت سر گذاشته است، نوشت: اگر یک موضوع باشد که حزب کمونیست چین و تندرهای امنیتی آمریکا بر سر آن توافق داشته باشند، بی‌شک آن است که نوآوری یکی از اسرار برتری ژئوپلیتیک، اقتصادی و نظامی است. شی جینپینگ، رئیس جمهور چین امیدوار است که علم و فناوری موجب برتری این کشور بر آمریکا شود. در مقابل، سیاستمداران در واشنگتن تلاش می‌کنند تا با استفاده از مجموعه‌ای از ابزارهای کنترلی و تحریمی از پیشتازی چین و برتری تکنولوژیک این کشور جلوگیری کنند. احتمالاً این استراتژی آمریکا موقتی‌تی به همراه نخواهد داشت. در حال حاضر، علم و نوآوری در چین با سرعت زیادی در حال پیشرفت است چون به درستی هدایت نمی‌شود.

قدرت‌نمایی تندروها



این روزها رژیم صهیونیستی با مشکلات زیادی دست و پنجه نرم می‌کند و این مشکلات آن را تا استانه فروپاشی دولت کشانده است. مجله «دویک» در شماره اخیر خود با طرح این پرسش که چه کسانی از شکل‌گیری صلح جلوگیری می‌کنند، نوشته است: بنی گانتز، رهبر اپوزیسیون مخالف از حضور در کابینه جنگی بنیامین نتانیاو استعفا داد. گانتز پس از چند هفته هشدار به نتانیاو دست به استعفا زد. او تهدید کرده بود، اگر نتانیاو برنامه‌ای برای آزادسازی بیش از ۱۰۰ گروگان و تشکیل یک دولت جایگزین در غزه فلسطین ارائه نکند، از کابینه خارج خواهد شد. او که از تندرهای رژیم صهیونیستی به شمار می‌رود، گفته بود: نتانیاو سد راه ما برای رسیدن به یک پیروزی واقعی است. پیش از آن، نتانیاو نیز وعده داد بود که جنگ تا زمان آزادی تمامی گروگان‌ها و نابودی حماس ادامه خواهد یافت اما فشارهای بین‌المللی و محکومیت جنایات رژیم صهیونیستی در غزه، در کنار افزایش مخالفت‌های داخلی تندورها، کابینه نتانیاو را در شرایط متزلزلی قرار داده است.

قمار مکرون



پیروزی راست‌گرایان در فرانسه و گسترش آن در اروپا، دولت امانوئل مکرون را در شرایط دشواری قرار داده و او را مجبور به قماری دیوانه‌وار کرده است. اما معنای این قمار برای فرانسه و اروپا چیست؟ مجله «مانی ویک» در جدیدترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: به گفته مجله پولیتیکو، رئیس جمهور فرانسه در مسیر ورشکستگی گام برمی‌دارد. در انتخابات اتحادیه اروپا، حزب میانه‌رو مکرون شکست سنگینی خورد و به کمتر از ۱۴٫۶ درصد آرا دست یافت که کمتر از نصف آرا مارین لوپن ملی‌گرا بود. در این میان، واکنش عجیب مکرون حتی متحدانش را نیز شگفت‌زده کرد. رئیس جمهور فرانسه درخواست برگزاری انتخابات پارلمانی فرانسه آن هم ۳ سال زودتر از موعد مقرر را مطرح کرد. مکرون برای مقابله با قدرت گرفتن لوپن دست به این قمار بزرگ می‌زند اما ممکن است نتیجه عکس بگیرد. این واکنش بسیار شبیه اقدام دیوید کامرون (نخست‌وزیر پیشین بریتانیا) در زمانی است که برای ساکت کردن محافظه‌کاران درخواست برگزاری رفراندوم برگزیت را مطرح کرده بود.

میلیاردرهای خاورمیانه



بر پایه تازه‌ترین آمارها، ۲۹ میلیارد دلار ثروت دارند. نشریه «فوربز» در شماره ویژه خاورمیانه، ضمن معرفی چهره‌ها و کارآفرینان برتر جهان، به بررسی وضعیت آنها و شرکت‌هایشان پرداخته و نوشته است: ۲۰ نفر از ۲۹ میلیارد خاورمیانه، عرب هستند و ۶۹ درصد از فهرست ۲۰۲۴ میلیارد‌های خاورمیانه را تشکیل می‌دهند. ناسف سوپریس مصری با ۸٫۸ میلیارد دلار همچنان ثروتمندترین عرب در جهان است. تنها ۴ نفر از میلیارد‌های خاورمیانه زیر ۵۰ سال هستند. در فهرست ۲۰۲۴، لبنانی در مجموع ۱۱٫۸ میلیارد دلار و ۵ مصری در مجموع ۱۸٫۴ میلیارد دلار ثروت دارند. همچنین مجموع ثروت ۳ میلیارد اماراتی معادل ۱۲٫۳ میلیارد دلار گزارش شده است. تنها میلیارد‌ر عرب فعال در حوزه غذایی، اسد رباب الجزایری با ۲٫۵ میلیارد دلار ثروت است. همچنین ثروت شمشیر وایالیل، غول دارویی، معادل ۳٫۵ میلیارد دلار گزارش شده است. نکته جالب توجه اینکه، نشریه «فوربز» برای هفتمین سال بیایی نام میلیارد‌های عربستان سعودی را در فهرست سالانه خود وارد نکرده است.

حمید میر معینی
کارشناس بازار سرمایه

با اعمال محدودیت دامنه نوسانی که بعد از شهادت رئیس جمهور اتفاق افتاد، می‌توان گفت چند هفته‌ای است بازار از تعادل خارج شده و نقدشوندگی بازار کاهش پیدا کرده است و اعمال دامنه نوسان و محدودیت قیمت‌ها باعث شده بازار دیرتر به تعادل برسد و در زمان وجود صف‌های خرید نقدشوندگی مناسب کاهش می‌یابد. بنابراین از سازمان بورس انتظار می‌رود که تصمیم‌گیری مناسب را اتخاذ کند تا بازار به حالت نرمال بازگردد. به نظر می‌رسد سیاست‌گذاری به گونه‌ای باشد که با گذشت زمان معیارهایی اتخاذ شود تا دامنه نوسان به حالت قبلی خود بازگردد. بنابراین سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان سیاست‌مدار متولی بازار سرمایه باید اقداماتی را انجام دهد تا عوامل عدم تعادل را برطرف کند و جهت رفع محدودیت‌های اصلاح ریزساختارهای بازار اقدام لازم را انجام دهد تا از اعمال محدودیت‌ها و نواقص در زیرساخت‌ها خودداری شود. انتخابات ریاست جمهوری یک موضوع و عامل تأثیرگذار است که در دوره‌های مختلف بر بازار سرمایه تأثیرگذار بوده و این منطبق با یک کاندیدها انتخاب شوند. به نظر می‌رسد ریزساختارهای اقتصادی هیچ‌کدام از نامزدهای ریاست جمهوری دردی از بازار سرمایه دوا نمی‌کند و اشرف مناسی بر بازار سرمایه ندارند که این موضوع باعث شد نظر آنها توسط کارشناسان و فعالان بازار سرمایه مورد استقبال قرار بگیرد. همچنان بعد از چهار سال بازار سرمایه در حال ریزش است که به مقابله با بازدهی مناسب بازارهای دیگر نتوانست عملکرد مناسبی را رقم زند که این نوع حاکمیت و بی‌اعتنایی به بازار سرمایه خیلی جای سوال دارد و موجب ناامیدی اکثر فعالان بازار شده است.

در دهه ۹۰ شمسی انواع مدل‌های تأمین مالی مبتنی بر عقود اسلامی برای طیف گسترده‌ای از شرکت‌ها و نهادهای نیازهای آن‌ها طراحی شده است. اوراق بر پایه عقود مبادله‌ای همچون اجاره، مراحه، رهنی، خرید و فروش، سفارش ساخت و ... که مشابهت بسیاری با «اوراق دارایی محور» دارند، در جمله این اوراق است. نظیر مثال در اوراق اجاره شرکت‌هایی که مالکیت دارایی مشهود با قابلیت نقل و انتقال را در اختیار دارند می‌توانند طی عقد اجاره به شرط تملیک و بر پایه دارایی تحت تمکین نسبت به تأمین مالی با مصارف آزاد اقدام کنند. برای شرکت‌هایی که قصد خرید اعم از تجهیزات، ساختمان، مواد اولیه و ... را دارند اوراق مراحه طراحی شده است. برای شرکت‌هایی که مطالبات رهنی در ترازنامه‌های خود دارند اوراق رهنی طراحی شده که با فروش شرکت‌هایی یاد شده به سرمایه‌گذاران نسبت به تجهیز منابع مالی اقدام کنند.

← ادامه در صفحه ۱۲

با توجه به تمایل دولت در خصوص تامین غیر تورمی کسر بودجه انتشار اوراق بدهی، حداقل در کوتاه مدت پایه پولی را تحت تاثیر قرار نداده و منجر به خلق نقدینگی نمی‌شود، به عبارت دیگر انتشار اوراق بدهی در کشور ما رشد تورم را به تأخیر نمی‌اندازد؛ همچنین توجه به تعریف اوراق بدهی به عنوان بشوئانه مورد استفاده در عملیات بازار باز با هدف مدیریت عرضه پول در اقتصاد و سیستم بانکی، انتشار اوراق بدهی بیش از پیش مورد توجه دولت قرار گرفته است. دلیل روی آوردن بخش خصوصی به انتشار اوراق بدهی از چند منظر قابل بررسی است؛ طبق نظریه «اثر تنگ کردن عرصه» افزایش بی‌رویه بدهی دولت و سازمان‌های وابسته به آن به سیستم بانکی در قالب تسهیلات موجب کاهش منابع بخش اعطای تسهیلات به بخش خصوصی و همچنین افزایش نرخ سود تسهیلات می‌شود، در عمل اویوت اخذ تسهیلات با دولت و سازمان‌های وابسته به آن و تسهیلات تکلیفی است که دولت تعیین می‌کند، از جمله وام ازدواج، بازپرداد مرزی سیاست کنترل مقداری ترانزاکه را نیز اجرا کرده است

بازگیر اصلی بازار اوراق بدهی در سال‌های گذشته همواره دولت بوده و در سال‌های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۲ سه‌می در بازه ۷۰ تا ۸۰ درصدی را به خود اختصاص داده است. در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ دومین متقاضی بزرگ تامین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی بخش خصوصی بوده است و سهم بازار خود را از حدود ۶ درصد در انتهای سال ۹۹ به ترتیب به ۱۲ درصد و ۱۵٫۵ درصد در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ رسانده است که به این موضوع نشان از اقبال بخش خصوصی به تامین مالی از طریق انتشار

از عید قربان،
بدون کارمزد
از کارگزاری صبا تأمین اوصتا بخرید!



پرتفوی «بسامان» ۲۰درصد رشد کرد

مدیرعامل شرکت بیمه سامان با اعلام رشد ۲۰ درصدی پرتفوی این شرکت درسال گذشته، تاکید کرد که رشد ۷۰ درصدی فروش در سال جاری نیز هدفگذاری شده است.

احمد رضا ضرابیبه تصریح کرد که همه ظرفیت‌های گروه مالی سامان دراختیار شبکه فروش شرکت بیمه سامان قرار گرفته، بنابراین ضرب آهنگ رشد فروش در شرکت بیمه سامان مداوم و پایدار خواهد بود.به گفته وی، در فضای موجود که رقابت با تکیه بر فناوری است، باید از پتانسیل‌های گروه مالی سامان به شکل حداکثری جهت هم افزایی هر چه بیشتر استفاده کرد.

.....

رشد ۱۶۵ درصدی سود عملیاتی «ونوین»

سود خالص هرسه‌م شرکت بیمه نوین برای سال مالی گذشته به رقم ۵۸ریال رسید.براساس این گزارش، شرکت بیمه نوین در سال گذشته موفق به ثبت سود خالص ۲۹ میلیارد و ۱۱۷میلیون تومانی شده است. شرکت بیمه نوین به تازگی صورت‌های مالی حسابرسی نشده سال گذشته خودرا منتشر کرده است.
مروری برعملکرد سال گذشته شرکت بیمه نوین نشان داد که سود عملیاتی این شرکت با ۱۶۵درصد رشد نسبت به سال ۱۴۰۱ به رقم ۷میلیارد و ۵۰۵ میلیون تومان رسیده است. سرمایه ثبت شده شرکت بیمه نوین بالغ بر ۵۰۰ میلیارد تومان است.

.....

به دنبال افزایش ضریب نفوذ بیمه هستیم

مدیرعامل بیمه دی در حاشیه مراسم امضای قرارداد مشارکت این شرکت با سازمان صدا و سیما، این قرارداد را فرصتی مغتنم برای افزایش ضریب نفوذ بیمه در جامعه دانست.

طاهر موهبتی گفت: فرصت خوبی برای صنعت بیمه و به ویژه بیمه دی مهیا شد، با حضور معاون مالی و سرمایه انسانی صدا و سیما در این جلسه تفاهم‌نامای امضا شد که طی آن درصدد هستیم تا از طریق ابزار رسانه و تهیه و تولید فیلم، سریال، تیزهای تبلیغاتی به ترویج فرهنگ بیمه کمک کنیم. وی افزود: یکی از مباحث فراوری صنعت بیمه افزایش ضریب نفوذ صنعت بیمه است، که در آسیب شناسی‌های صورت گرفته، یکی از دلایل اصلی «عدم توفیق در ترویج فرهنگ بیمه» بوده است که محاسن و محصولات خوبی که در این صنعت وجود دارد بخوبی معرفی نشدند به ویژه در حوزه بیمه‌های زندگی توفیق کمتری داشته ایم به طوری که در دنیا به طور میانگین ۴۵ درصد فروش صنعت بیمه متعلق به این رشته است اما در ایران این عدد حدود ۱۴ درصد است. موهبتی اظهار امیدواری کرد که با مشارکت صدا و سیما و با تولید محتواهای فرهنگی، به تبیین مباحث بیمه‌ای و قوانین مرتبط در میزگردها کمک خواهد شد که نتیجه آن به نفع صنعت بیمه و رفاه اجتماعی در کشور است که این مهم به عنوان «اطلاع رسانی و آگاهی بخشی به مردم» هم رستا با یکی از وظایف اصلی سازمان صدا و سیما محسوب می‌شود.



خدمت جدید بانک مرکزی در جزیره کیش ایجاد شد

اعلام زمان عملیاتی شدن «ریال دیجیتال»

قانون بانک مرکزی، ریال دیجیتال به عنوان پول دیجیتال خرد از سوی بانک مرکزی منتشر گردیده و هدفگذاری این بانک بسترسازی جهت توسعه ابزارهای پرداخت خرد در اقتصاد مبتنی بر این شکل جدید پول است. همچنین در گام‌های نخست، شبکه بانکی کشور امکان توسعه ابزارهای نوین پرداخت مبتنی بر ریال دیجیتال را داشته و در نظر است در آینده این نقش به سایر موجودیت‌های فعال در نظام پرداخت کشور و فناوری‌های نوین مالی نیز توسعه یابد. گفتنی است در این مرحله ریال دیجیتال صرفاً با هدف کاربری در محدوده جغرافیایی داخل کشور و برای تسهیل عملیات پرداخت‌های خرد داخلی هدف‌گذاری شده است.

.....

جهش ۱۳۷ درصدی سود «وتجارت»

بانک تجارت گزارش سالانه هیأت مدیره این بانک را به مجمع عمومی صاحبان سهام روی سامانه کدال سازمان بورس قرار داد که بر این اساس، سود خالص این بانک نسبت به سال ۱۴۰۱ بیش از ۱۳۷ درصد رشد کرده است.

درحالی که سود خالص بانک تجارت در سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ بیش از ۴۵،۰۱۲ میلیارد ریال بوده، این مبلغ در پایان سال ۱۴۰۱ به حدود ۱۲۸،۷۷۷ میلیارد ریال و در پایان سال گذشته به ۳۰۵،۵۸۲ میلیارد ریال افزایش یافته که نشان دهنده جهش ۱۳۷ درصدی سود خالص نسبت به سال ماقبل است. در همین حال، سود خالص عملیاتی وتجارت نیز در پایان سال ۱۴۰۱، قمی بالغ بر ۱۲۳،۵۲۷ میلیارد ریال بوده که این رقم در مقطع منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۲ با ۱۴۰ درصد رشد به بیش از ۲۹۷،۶۴۴ میلیارد ریال رسیده است. میزان تسهیلات خرد بانک تجارت در سال گذشته ۳۷۰،۰۰۰ میلیارد ریال و تسهیلات قرض‌الحسنه این بانک در راستای اجرای تکالیف ابلاغی ۳۲۱،۰۰۰ میلیارد ریال گزارش شده است. بر این اساس، مانده کل سپرده‌های ریالی وتجارت در پایان سال ۱۴۰۲ معادل ۶،۲۴۸،۳۲۹ میلیارد ریال و مانده کل سپرده‌های ارزی این بانک خصوصی شده ۳۳۹،۷۶۶ میلیارد ریال اعلام شده است. مانده کل تسهیلات ریالی بانک تجارت نیز ۵،۴۷۱،۳۴۴ میلیارد ریال و مانده کل تسهیلات ارزی آن ۶۲۸،۴۵۲ میلیارد ریال ذکر شده است. بانک تجارت در سال گذشته از محل اعطای تسهیلات ۳۲۹،۲۰۷ میلیارد ریال، از محل سرمایه گذاری و سپرده گذاری ۱۰۲،۹۶۹ میلیارد ریال و از محل دریافت کارمزد ۱۳۹،۷۱۵ میلیارد ریال درآمد در حساب‌های خود منظور کرده است.

گردشگران این امکان را خواهند داشت تا با استفاده از این ابزار پرداخت جدید، نسبت به پرداخت هزینه‌های خرید کالا و خدمات اقدام کنند.

با توجه به تمهیدات اتخاذ شده ریال دیجیتال ظرفیت‌های لازم برای توسعه پول برنامه-پذیر یا قابل برنامه‌ریزی را تسهیل می‌نماید، که این مهم موتور محرک شکل‌گیری مدل‌های نوین کسب و کار خصوصاً در فضای تجارت الکترونیک و اقتصاد دیجیتال کشور خواهد بود.

شایان ذکر است با توجه به سیاست‌های مد نظر بانک مرکزی، و با نظرداشت پشتوانه‌های قانونی از جمله اختیارات تفویض شده در بخش(ب) ماده(۴)



پول و اعتبار در دستور کار بانک مرکزی قرار گرفت و متعاقباً اجرای فاز پیش‌آزمایشی از ابتدای سال ۱۴۰۱ آغاز شد که پس از بررسی دستوردهای فاز پیش آزمایشی، فاز آزمایشی محدود این پروژه از خرداد ماه ۱۴۰۲ آغاز شد. با توجه به برنامه ریزی‌های انجام شده، با مشارکت فعال شبکه بانکی، و همکاری‌های لازم در شبکه پرداخت کشور، از تیرماه سال ۱۴۰۳ با مشارکت دو بانک ملت و تجارت پروژه یادشده وارد مرحله گسترده فاز آزمایشی با امکان بهره‌برداری عمومی خواهد شد. در این مرحله که مقرر است بصورت مشخص از محدوده جغرافیایی جزیره کیش آغاز شود، مشتریان شبکه بانکی و

جرائم حق بیمه شخص ثالث بخشیده شد



۱۰۰ درصد جرائم دیرکرد حق بیمه شخصی ثالث تمام وسایل نقلیه موتوری فاقد بیمه‌نامه شخص ثالث به مناسبت آغاز دهه امانت و ولایت بخشیده شد.

معاون نظارت بیمه مرکزی با اعلام این خبر گفت: در اجرای بند «۱-۸» «دستورالعمل تعیین میزان، نحوه وصول، تخفیف، تقسیط و بخشودگی مبلغ موضوع بند «ب» ماده (۲۴) قانون بیمه اجباری خسارات وارد شده به شخص ثالث در اثر حوادث ناشی از وسایل نقلیه» و نظر به موافقت وزیر امور اقتصادی و دارایی و رئیس مجمع عمومی صندوق با پیشنهاد مورخ ۱۴۰۳/۰۳/۱۲ رئیس‌کل بیمه مرکزی مبنی بر بخشودگی مبلغ جریمه مذکور، جرائم حق بیمه وسایل نقلیه موتوری زمینی فاقد بیمه نامه شخص ثالث به مناسبت «دهه امانت و ولایت»بخشیده می‌شود. در راستای ترویج فرهنگ بیمه ای، صددرصد مبلغ جریمه فوق‌الاشاره برای انواع وسایل نقلیه موتوری زمینی فاقد بیمه‌نامه شخص ثالث از روز دوشنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۸ تا پایان روز شنبه مورخ ۱۴۰۳/۰۴/۱۶ به مدت ۲۰ روز مورد بخشودگی قرار گرفته است. شرکت‌های بیمه مکلفند؛ در بازه زمانی تعیین‌شده، از دریافت جریمه حق‌بیمه فاقدین بیمه‌نامه شخص ثالث به شرط خریداری بیمه نامه با اعتبار یک ساله خودداری کنند.



رشد ۴۸۶ درصدی سود«ویصادر»

ریالی و تحقق ۷۷ درصدی آن در ۶ ماهه دوم؛ رشد ۶۴ درصدی صدور و ۶۳ درصدی مانده ضمانت نامه‌ها، جذب منابع ۷۰۲۴ هزار میلیارد ریالی، سه‌م ۹ درصدی از نقدینگی کشور، کسب رتبه چهارم در نظام بانکی کشور، رشد ۳۷ درصدی مانده تسهیلات، رشد ۶۲ درصدی مانده اعتبارات اسنادی، افزایش ۲۵ درصدی درآمدهای کارمزدی، نرخ موثر تسهیلات از ۰.۳۲ درصد در ابتدای سال به ۰.۸۹ درصد، رشد ۴۸۶ درصدی سود بانک نسبت به سال گذشته، رشد ۳۰۰ درصدی وصول مطالبات شعب خارج از کشور در سال ۲۰۲۳ میلادی، رشد ۳۸ درصدی وصول نقدی مطالبات غیر جاری نسبت به سال ۱۴۰۱، بهبود وضعیت باز ارزی نسبت به پایان سال. صدور برسات الکترونیک برای تامین مالی زنجیره تامین واحدهای تولیدی در محیط سندباکس به عنوان نخستین بانک. راه‌اندازی سامانه توثیق الکترونیکی دارایی به عنوان نخستین بانک کشور بوده است در پایان مجمع سالانه بانک صادرات به ازای هر سه‌م ۱۷ریال سود نقدی تقسیم شد.

اینکه ما در مجموعه بانک صادرات تمام تلاش‌مان را متمرکز بر این کرده‌ایم که اصلی‌ترین مسئله بانک صادرات که مشکل نقدینگی است را حل کنیم و دوستانی که در شبکه بانکی فعال هستند، می‌دانند که گذر کردن از دو کانال ۶۰۰ هزار میلیارد تومان و ۷۰۰ هزار میلیارد تومان در شبکه بانکی بسیار بسیار کار دشواری است.

وی افزود:افزایش سهم بازار به ۹ درصد در گام اول برای بانک صادرات و مجموعه تیم مدیریتی فعلی بانک صادرات یک افتخار حساب می‌شود. از این مبلغی که در سال گذشته جذب شد از ابتدای سال تا نیمه سال ما تقریباً سال ۱۴۰۲، ۳۵ هزار میلیارد تومان جذب کردیم. ولی الحمدلله با همت همکاران در نیمه دوم این عدد به ۱۱۸ هزار میلیارد تومان رسید، یعنی ۷۷ درصد منابعی که در سال گذشته جذب شده در زمان تیم مدیریتی فعلی بوده است.

همچنین در این مجمع اقدامات سال گذشته ویصادر گفته شد: رشد ۳۱ درصدی سپرده‌های مشتریان، جذب ۱۶۶۰ میلیارد



مجمع عمومی عادی سالانه بانک صادرات با حضور ۶۵.۹درصد سهامداران برگزارشد. مدیر عامل بانک صادرات گفت: بانک صادرات توانست عملکرد مناسبی در سال ۱۴۰۲ ارائه کند و در برخی از زمینه‌ها نیز رشد قابل توجهی داشت. در سال گذشته بانک تمرکز خودش را بر روی بهبود فرآیندها، تقویت بستر فناوری اطلاعات و ارائه خدمات نوین برای مشتریان گذاشت و توانست به اهداف مالی که مد نظر آن بود تا حدود زیادی دست پیدا کند.

مدیرعامل بانک صادرات گفت: سال گذشته بانک با رشد ۳۱ درصدی سپرده‌ها مواجه بود، یعنی این عدد ۳۱ درصد، ۷ درصد بالاتر از رشد نقدینگی کشور است و ۵ درصد بالاتر از رشد سپرده‌های نظام بانکی است.

محسن سیفی کفشگری بیان کرد: در پایان سال ۱۴۰۱، ۵۴۱ هزار میلیارد تومان منابع بانک بود که در پایان سال ۱۴۰۲ این عدد به ۷۰۷ هزار میلیارد تومان رسید. این یعنی

«وبملت» شاگرد اول

بانک‌های بورسی شد



به اسفند ۱۴۰۲ و نظر حسابر س و بازرس قانونی، صورت‌های مالی تصویب و به پیشنهاد هیأت مدیره مقرر شد؛ از ۱۳۶۹ ریال سود خالص محقق شده هر سه‌م ۸۲ ریال معادل ۶ درصد برای هر سه‌م توزیع شود. بر اساس این گزارش، سود سهامداران حقیقی و حقوقی سجامی ۳۱ تیر، سود سهامداران حقیقی غیر سجامی از ۳۱ مرداد با ارائه کارت ملی و اعلام کد بورسی از طریق مراجعه به هر یک از شعب بانک ملت پرداخت می‌شود.

سود سبدهای سرمایه گذاری هم ۲۰ شه‌ریور با ارائه درخواست کتبی، اعلام شماره حساب شبها و سود سهامداران حقوقی غیر سجامی ۳۰ مهر با ارائه درخواست کتبی، اعلام شماره حساب شبا به انضمام تصویر آگهی روزنامه رسمی مربوط به آخرین تغییرات مدیران و صاحبان امضای مجاز به نشانی امور سهامداران بانک ملت، پرداخت می‌شود.

خالص درآمدهای کارمزدی بانک ملت در پایان اسفند ماه معادل ۸.۷ هزار میلیارد تومان گزارش شده که نسبت به سال قبل ۴۵ درصد افزایش داشت. درآمد کل تسهیلات در پایان اسفند به ۱۳۳.۳ هزار میلیارد تومان رسید که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل با رشد ۴۴ درصدی و سه‌م ۲۹ درصدی در میان بانک‌های بورسی رتبه نخست را کسب کرد.

سپرده‌های بلند مدت ریالی نیز در پایان اسفند با رشد ۳۸ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۳۲۸.۴ هزار میلیارد تومان رسید که با سه‌م ۲۰ درصدی از بانک‌های بورسی در جایگاه نخست ایستاد. سپرده‌های کوتاه مدت هم در پایان سال بالغ بر ۱۸۶.۲ هزار میلیارد تومان بود که با سه‌م ۲۸ درصدی از کل سپرده کوتاه مدت ریالی بانک‌های بورسی در این شاخص نیز پیش‌تاز است.

مجموعه تسهیلات ریالی و ارزی در پایان اسفند با ۱۶ درصد رشد نسبت به سال قبل به رقم چشمگیر ۱.۲ هزار هزار میلیارد تومان رسیده که حاکی از سه‌م ۳۴ درصدی از مجموع تسهیلات اعطایی بانک‌های بورسی و رتبه نخست در میان آنها و بیانگر مشارکت موثر بانک در نظام اقتصادی و تامین مالی است.

شاخص‌های ارزیابی عملکرد بانک‌ها تراز عملیاتی و حاشیه سود آنها است. حرفه‌گرایی و مدیریت هوشمندانه منابع و مصارف، کنترل قیمت تمام شده پول، رعایت بهداشت اعتباری و مدیریت نقدینگی از مهمترین عوامل اثرگذار و حاشیه سود بانک‌هاست.

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که در کنار شما هستیم

بازار سرمایه کارگزار تمام خدمات

باشگاه مشتریان پیشخوان دولت

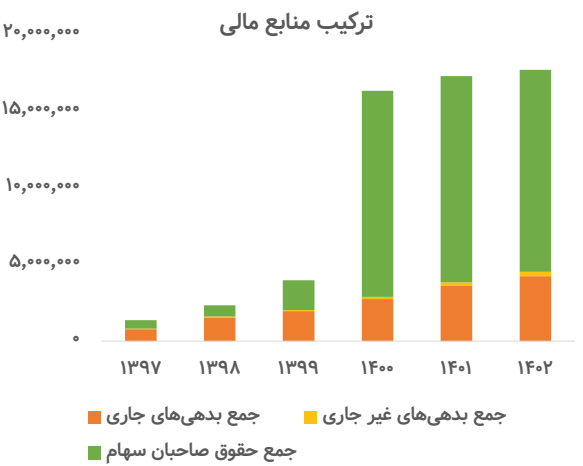
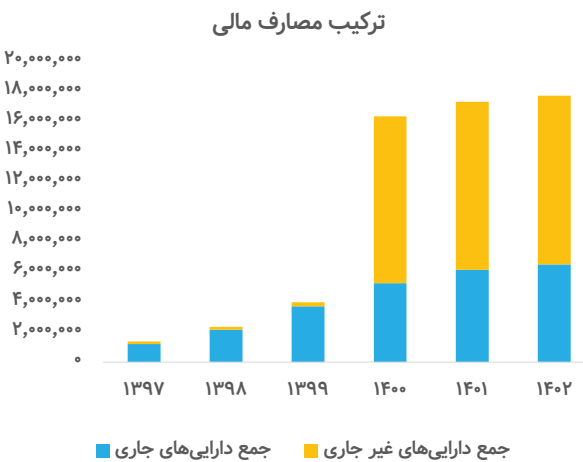
تهران: ۰۲۱-۴۲۴۰۰۸۰۰۰ اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۳۶۲۷۷۷

www.sjbourse.ir Info@sjbourse.ir

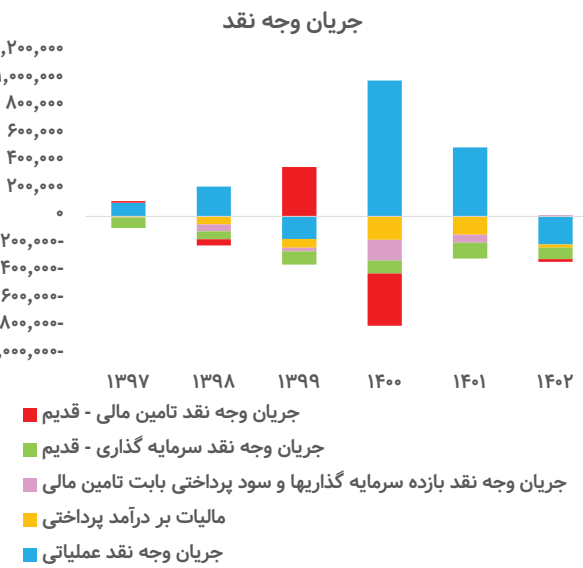
نام شرکت	ملی سرب و روی ایران
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فلزات اساسی
گروه	ساخت فلزات اساسی غیرآهنی
نماد	فسرب
تاریخ تأسیس	۱۳۶۰/۰۹/۲۴
تاریخ آغاز فعالیت (نهاد رنداری)	۱۳۷۱/۰۵/۲۶
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۰/۰۹/۲۴
شماره ثبت اولیه	۹۴۰
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۱۷ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱		
عنوان قلم	۱۴۰۲/۱۷	۱۴۰۱/۱۷
سرمایه	۰.۰۰	۰.۰۰
جمع دارائی‌های جاری	۵.۸۹	۱۷.۰۰
جمع دارائی‌های غیرجاری	۰.۳۳	۰.۶۹
جمع کل دارائی‌ها	۲.۳۰	۵.۹۲
جمع بدهی‌های جاری	۱۷.۸۸	۳۱.۴۹
جمع بدهی‌های غیرجاری	۱۸.۸۲	۶۴.۹۵
جمع کل بدهی‌ها	۱۷.۹۴	۳۳.۱۶
جمع حقوق صاحبان سهام	-۲.۱۶	۰.۰۹

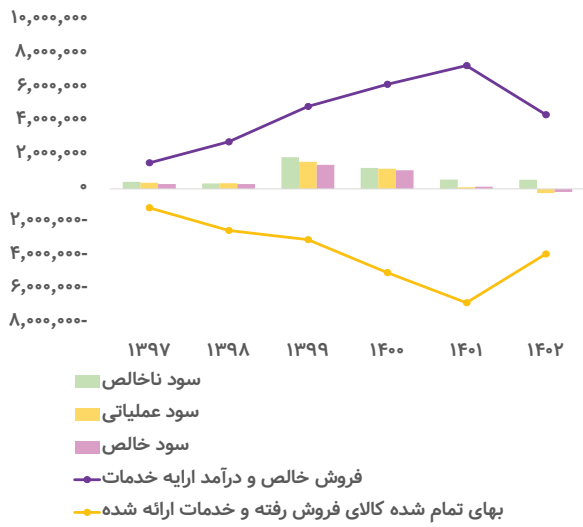
وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

نصفی یا مثبت با بازار فاصله داشته باشد که به شرایط تقاضایی که ایجاد می‌شود بستگی دارد، اما این فاصله چندان معنادار نیست. به طور کلی ابزارهای نوین موجود در بازار سرمایه پوشش‌دهنده هر نوع علائق سرمایه‌گذاری در بازار است. با توجه به این که اکثر پشته‌ها این صندوق‌ها می‌سازد و قیمت سکه که حدوداً ۲۱ درصدی دارد، سرمایه‌گذاری در صندوق‌های طلا همچنان خالی از ریسک و حباب نیست.

طبقاً بر بررسی‌های انجام شده از تغییرات روند قیمتی سکه صندوق‌های طلا از سال ۱۳۹۶ تاکنون، می‌بینیم که درصد نوسانات روزانه قیمت صندوق‌های طلا در این بازه زمانی معادل ۲،۴ درصد و نوسانات تغییرات روزانه قیمت سکه معادل ۲،۵ درصد است که این امر نشان می‌دهد در بلندمدت نوسانات این دو تغییر از یکدیگر مجزا نیستند و همبستگی نزدیکی با یکدیگر دارند.

در خصوص تضمین سودآوری سرمایه‌گذاری در صندوق‌های طلا باید آفاق داشت از آن جایی که بازدهی این صندوق‌ها رابطه مستقیمی با نرخ دلار و نرخ سکه دارد بنابراین در این خصوص هیچ‌گونه تضمینی وجود ندارد. با توجه به اینکه عمده سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها در سکه طلا و شمش طلاست، نوسان‌های سال‌های گذشته نشان می‌دهد، برآیند بلندمدت نوسانات ارزش سکه و شمش طلا مثبت بوده و برای سرمایه‌گذاران سودآور بوده است اما در کوتاه‌مدت نوسانات بازدهی این صندوق‌ها برای سرمایه‌گذاران را دید کوتاه‌مدت مناسب نبوده است.

سندوق طلا را می‌توان یکی از سودآورترین و مهم‌ترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری دانست که با استفاده از طلا سرمایه‌گذاری غیرمستقیم اما سودآوری برای سهامداران را فراهم می‌کند. در حال حاضر ۱۳ صندوق طلا در بازار سرمایه درج شده است. در جدول شماره ۱ به بررسی زده‌ی تمامی صندوق‌های طلای قابل معامله در بورس و سکه بهار آزادی پرداخته شده است.

جدول شماره ۱ فوق بر اساس بازدهی یکساله رتبه‌بندی شده است. همان‌طور که در جدول مشاهده می‌شود، بازدهی سکه بهار آزادی در یک ماه اخیر مثبت ۰,۱ درصد است در حالی که میانگین بازدهی صندوق‌های طلا در مدت مشابه منفی ۰,۹ درصد بوده است. در دوره بازدهی این دو به ترتیب ۲,۹ درصد و ۳ درصد، در دوره تنش ماهه ۳۸ درصد و ۳۳,۳ درصد و در نهایت در دوره یکساله به ترتیب ۴۰,۲ درصد و ۳۶,۱ درصد بوده است. همان‌طور که مشاهده می‌شود در تمامی دوره‌های مورد بررسی به غیر از دوره سه‌ماهه، چه در دوره‌های افت و چه در دوره‌های صعود قیمتی، بازدهی سکه از میانگین صندوق‌های طلا بالاتر بوده و یا یکدستی همراه بوده است. در جدول شماره ۲ رتبه هر کدام از صندوق‌های قابل معامله طلا و سکه بهار آزادی بر اساس بازدهی در دوره‌های مختلف آورده شده است.

جدول شماره ۲ - رتبه صندوق‌های قابل معامله طلا و سکه بهار آزادی بر اساس بازدهی				
نماد	بازده ماهانه	بازده سه ماهه	بازده شش ماهه	بازده یک ساله
سکه بهار آزادی	۱	۹	۱	۳
گنج	۱۳	۳	۲	۷
نفیس	۳	۶	۶	۶
طلا	۵	۱۰	۷	۱۰
عیار	۹	۸	۴	۵
مثقال	۱۰	۱۳	۱۴	۱۲
کهربا	۴	۴	۵	۸
گوهر	۶	۱۱	۸	۱۱
رزق‌ام	۷	۲	۱۰	۱۳
آلتون	۱۲	۱	۳	۴
ناب	۲	۷	۱۱	۹
زر	۱۱	۱۴	۱۳	۱۴
جواهر	۱۴	۱۲	۹	۱
تابش	۸	۵	۱۲	۲

ما مقایسه بازدهی سکه بهار آزادی و ۱۳ صندوق طلای فعال در بازار سرمایه، متوجه می‌شویم که در یک‌سال اخیر تبه سرمایه‌گذاری و بازدهی در سکه به طور معمول از بسیاری از صندوق‌ها بالاتر بوده است که این امر در جدول شهود است.

در نهایت می‌توان گفت که با مقایسه سرمایه‌گذاری در بازار
سکه و صندوق‌های طلا مشخص است که اختلاف بازدهی
بین دو متغیر در دوره‌های زمانی مختلف به یکدیگر نزدیک
شده است اما در بیشتر موارد بازدهی سکه از میانگین
صندوق‌های طلا بالاتر بوده و یا با ذاتی کمتری همراه بوده
است. اما این مورد به تنهایی نشان‌دهنده از رندگی بیشتر
سرمایه‌گذاری در سکه نیست زیرا باید به مواردی همچون
نمیت پایین نگهداری سکه، عدم امکان سرمایه‌گذاری وجوه
خرد در این بازار و نوسان بازار روزانه نیز اشاره داشت که
ریسک سرمایه‌گذاری در سکه را افزایش می‌دهد. از سویی
صندوق‌های طلا با مدیریت حرفه‌ای مدیران سرمایه‌گذاری،
سند مشارکت سرمایه‌گذاران خرد و محدودیت روزانه
امانه نوسان، ریسک کمتری را برای سرمایه‌گذاری در سکه
به همراه دارد.

در بازه‌های زمانی مختلف بررسی شد؛

مقایسه بازدهی صندوق‌های قابل معامله

در ارزیابی عملکرد یک سال اخیر این صندوق‌ها مشاهده می‌شود که بازدهی مناسبی برای سرمایه‌گذاران به ارمغان آوردند. از جذابیت صندوق‌های طلا نسبت به نگهداری طلا می‌توان به قابلیت نقدشوندگی بالای آن، اصلت آن، امنیت در مقابل با خطرات سرقت، قابلیت مشارکت سرمایه‌گذاران با سرمایه خرد، کارمزدهای معاملاتی اندک و مدیریت حرفه‌ای این صندوق‌ها اشاره داشت. در صندوق طلا مدیر صندوق می‌تواند هنگام افزایش حباب سکه از گواهی سکه کم کرده و به گواهی شمش اضافه و حباب صندوق را کمتر کند. از قابلیت‌های این صندوق می‌توان به شفافیت عملکرد آن اشاره کرد که گزارشات این صندوق‌ها به صورت ماهانه در کدال موجود است. نقش بازارگردان در این صندوق‌ها کمک به افزایش نقدشوندگی صندوق و حفظ فاصله میان ارزش ذاتی صندوق و قیمت معاملاتی آن است. خرید سکه و طلا به شکل فیزیکی و به قصد کسب سود با اقبالانی مثل مالیات بر عایدی سرمایه طلا و ثبت معاملات طلا در ابعاد کلان دیگر باب میل سوداگران نخواهد بود، اما مردم عادی می‌توانند از طریق صندوق‌های طلا به سرمایه‌گذاری در بازار طلا بپردازند. البته در برخی از مواقع ممکن است درصد ناچیزی به صورت

جدول شماره ۱ - بازدهی صندوق‌های طلای قابل معامله در بورس و سکه بهار آزادی							
نماد	ارزش خالص دارایی‌ها (میلیارد ریال)	سکه (درصد)	شمش (درصد)	بازده ماهانه (درصد)	بازده سه ماهه (درصد)	بازده شش ماهه (درصد)	بازده یک ساله (درصد)
تابش	۳,۷۹۲	۲۵.۵	۷۳.۱	-۰.۹	۳.۱	۳۱.۹	-
جواهر	۱۵,۰۱۳	۵.۷	۹۱.۷	-۱.۲	۲.۳	۳۲.۴	-
سکه بهار آزادی	-	-	-	۰.۱	۲.۹	۳۸.۰	۴۰.۲
آلتون	۸,۳۰۰	۵.۷	۹۰.۹	-۱.۰	۴.۴	۳۵.۶	۳۸.۲
عیار	۱۰۰,۶۹۴	۴۴.۵	۵۴.۷	-۰.۹	۲.۹	۳۴.۸	۳۷.۴
نفیس	۲,۷۴۳	۴۸.۹	۵۰.۳	-۰.۷	۳.۱	۳۴.۴	۳۷.۴
گنج	۱۷,۳۶۳	۴.۰	۹۶.۰	-۱.۲	۳.۴	۳۵.۷	۳۷.۳
کهریا	۵۲,۹۸۷	۳۹.۴	۶۰.۳	-۰.۷	۳.۲	۳۴.۷	۳۷.۲
میانگین صندوق‌های طلا	-	۳۷.۵	۶۰.۷	-۰.۹	۳.۰	۳۳.۳	۳۶.۱
ناب	۸,۹۶۱	۱۲.۲	۷۷.۵	-۰.۴	۳.۰	۳۲.۰	۳۵.۷
طلا	۱۱۶,۹۸۸	۶۹.۰	۲۹.۳	-۰.۸	۲.۷	۳۳.۵	۳۵.۵
گوهر	۲۱,۹۵۸	۶۶.۱	۳۲.۸	-۰.۸	۲.۵	۳۳.۵	۳۵.۵
مثقال	۲۸,۰۹۰	۴۸.۳	۵۱.۲	-۱.۰	۲.۲	۳۱.۳	۳۴.۵
زرقام	۵,۱۳۶	۴۸.۰	۵۱.۰	-۰.۸	۴.۲	۳۲.۲	۳۴.۲
زر	۱۳,۶۵۷	۶۹.۸	۳۰.۲	-۱.۰	۲.۲	۳۱.۴	۳۳.۷

چکیده تحلیل بنیادی نماد «فسپا»



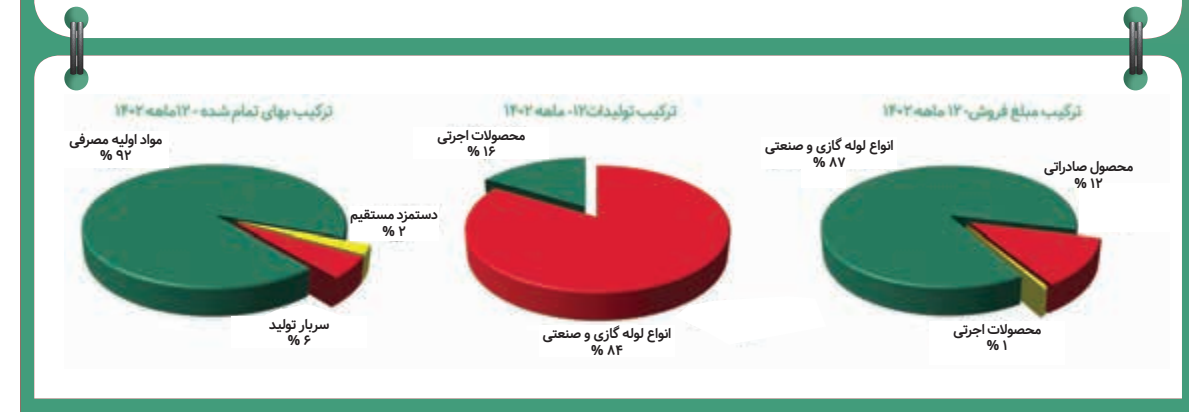
طناز اکبریان
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

مشخصات کلی شرکت		ردیف	نوع محصول	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی تولید
۲۹ اسفند	قیمت فعلی (ریال)	۱	لوله های فولادی و آهنی	تن	۳۰۰,۰۰۰
۳۹	آخرین سودتقسیمی	۲	انواع پروفیل(قوطی)	تن	۶۰,۰۰۰
۳۴	ارزش بازر (میلیارد ریال)	۳	ورق برشکاری شده	تن	۶۰,۰۰۰

مفروضات تحليل

- **مقایسه تولید شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹** با **مقایسه عملکرد سه ماهه چهارم شرکت در نظر گرفته شده است.**
- **مقایسه فروش شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹** با **مقایسه فروش محصولات شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹** **مقایسه فروش شرکت تعیین می شود اما از سوی دیگر، نرخ ورق گرم CIS بر نرخ فروش محصولات توصیف شده تعیین می شود اما از سوی دیگر، نرخ ورق گرم CIS بر نرخ فروش شرکت تأثیر گذار است.** لذا نرخ فروش محصولات شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ **برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹** **۵۶ دلار در نظر گرفته شده است.**
- **نرخ تورم برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹** **۳ درصدی در نظر گرفته شده است.**

تحلیل حساسیت				پیش بینی صورت سود و زیان شرکت گروه صنعتی سپاهان			
نرخ فروش محصولات (ریال)				شرح			
۵۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹۲,۳۸۶,۱۹۲	۴۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۹	۱۴۰۲/۱۲/۹	۱۴۰۳/۱۲/۹	۱۲ ماهه
*				واقعی	واقعی	۵۹,۸۱۷,۱۹۹	کارشناسی ۱۲ ماهه
۲,۹۲۲	۲,۴۶۴	۲,۱۳۲	۱,۴۹۱	۳۴,۸۰۹,۳۲۹	۴۵,۹۲۴,۸۶۴	۵۹,۸۱۷,۱۹۹	درآمدهای عملیاتی
۳,۳۵۴	۳,۰۶۸	۲,۵۵۴	۱,۹۳۱	(۲۹,۵۹۸,۷۳۱)	(۳۵,۲۴۶,۰۳۳)	(۴۷,۷۳۷,۶۵۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۴,۱۵۲	۳,۸۶۶	۳,۳۵۲	۲,۷۷۱	۵,۲۸۹,۶۵۷	۷,۸۶۸,۲۶۱	۱۱,۳۵۱,۰۶۲	سود (زیان) ناخالص
۴,۶۷۷	۴,۴۸۱	۳,۹۷۷	۳,۳۴۶	(۶۶۵,۰۴۹)	(۸۱۵,۹۹۵)	(۱,۰۵۵,۵۷۴)	هزینههای فروش، اداری و عمومی
				۵۱۶,۹۲۶	۳۲۹,۵۱۸	۳۲۹,۵۱۸	سایر اقلام عملیاتی
				۵,۱۴۱,۳۲۴	۷,۳۸۱,۷۴۴	۱۰,۶۲۴,۰۰۶	سود (زیان) عملیاتی
				(۴۹۹,۱۸۲)	(۴۸۰,۱۵۴)	(۴۸۰,۱۵۴)	هزینههای مالی
				۴۷۹,۶۷۲	۶۰۹,۳۸۴	۶۹۸,۲۰۳	سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی
				۵,۱۲۱,۸۴۴	۷,۵۱۱,۰۱۶	۱۰,۸۴۴,۰۵۷	سود (زیان) عملیاتی قبل از کسر مالیات
				(۲۹۳,۷۹۱)	(۸۴۲,۷۰۷)	(۸۴۲,۷۰۷)	مالیات بر درآمد
				۴,۸۲۸,۰۳۳	۶,۶۶۸,۳۰۹	۹,۹۹۹,۳۵۵	سود (زیان) خالص
				۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه
				۱,۳۳۸	۱,۷۱۰	۲,۵۶۴	سود هر سهم



رو خط تحلیل

تحقق ۶/۲ همت سود خالص در «ومهان»

صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) ومهان منتشر شد. جمع درآمدهای عملیاتی شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان با افزایش ۶۵ درصدی به ۷۹۵۰ میلیارد تومان رسید. بر اساس صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده) شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان که با نماد ومهان در بورس فعالیت دارد، در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند عملکردی عالی از خود بر جای گذاشت. این شرکت در بازه زمانی مورد بررسی ۶۷۵۹ میلیارد تومان سود خالص محقق کرد که به نسبت دوره مشابه قبل رشد ۶۱ درصدی داشت. حسابرس شرکت نیز این عملکرد را مورد تایید قرار داد.

فولاد چقدر سود به هر سهامدار داد؟

شرکت فولاد آلیاژی ایران در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به ازای هر سهم ۱،۹۸۴ ریال سود شناسایی کرده‌است، که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۰ درصد تغییری نکرده است. «فولاد» با سرمایه ثبت شده ۲۴۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۴۷۶۱۷،۸۱۰ میلیون ریال سود شناسایی کرده است. شرکت در گزارش تلفیقی مبلغ ۵۳،۴۲۳،۶۸۰ میلیون ریال سود شناسایی کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۲ درصد رشد داشته است.

افزایش سرمایه ۳۴ درصدی «فافق»

شرکت صنایع مس افق کرمان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ ضمن ثبت افزایش سرمایه ۳۴ درصد، در این دوره به ازای هر سهم ۱،۲۵۸ ریال سود محقق کرده است. بر اساس صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده) شرکت صنایع مس افق کرمان با نماد فافق در بورس فعالیت دارد. فافق با سرمایه ثبت شده ۴،۷۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۵،۹۱۳،۸۸۸ میلیون ریال سود خالص شناسایی کرده که نسبت به سال گذشته ۶۷ درصد رشد داشته است.

«شرنگی» ۱۵ درصد افزایش سود داشت

شرکت صنعتی و شیمیایی رنگین در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به ازای هر سهم ۶۵۱ ریال سود شناسایی کرده است. شرکت صنعتی و شیمیایی رنگین در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۵ درصد افزایش داشته است. «شرنگی» با سرمایه ثبت شده ۱۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۶۵۱،۱۵۴ میلیون ریال سود شناسایی کرده است. شرکت در گزارش تلفیقی مبلغ ۶۵۵،۲۷۶ میلیون ریال سود شناسایی کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۶ درصد رشد داشته است.

افزایش سرمایه ۲۳۳ درصدی «فن افزا»

شرکت توسعه فن افزار توسن از برنامه افزایش سرمایه ۲۳۳ درصدی از محل سود انباشته خبر داد و در جریان معاملات با افت ۱،۹ درصدی قیمت سهام و صف فروش روبرو شد.

بر اساس این گزارش، «فن افزار» در نظر دارد سسرایه فعلی را از ۱۵۰ به ۵۰۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت فرابورسی در صورت موافقت سازمان بورس از محل سود انباشته به منظور بهبود ساختار مالی و افزایش میزان سرمایه به سطح قابل قبول و... اعمال خواهد شد.

گفتگو

دولت بزرگترین مشتری بازار اوراق بدهی

➔ ادامه از صفحه ۹

همچنین شرکت‌هایی که فروش اعتباری و مدت‌دار دارند می‌توانند بر پایه مطالبات خود اوراق خرید دین منتشر کنند. طیف دیگر اوراق بدهی بر پایه عقود مشارکتی همچون منفعت طراحی شده است که می‌توان به طور مثال از آن برای تأمین‌مالی برخی شرکت‌های فناور که عمده دارایی آن‌ها را دارایی نامشهود تشکیل می‌دهد استفاده کرد و بر پایه منافع آتی شرکت انتشار اوراق انجام داد.

از منظر تعدد انتشار با توجه به سهولت و سرعتی که در فرآیند انتشار اوراق مرایحه وجود دارد و همچنین عدم نیاز به وجود دارایی پایه تحت مالکیت شرکت، اوراق مذکور در سال‌های گذشته پر انتشارترین اوراقی بوده است که به واسطه آن در بخش دولتی و خصوصی تأمین مالی انجام شده است. دولت بعد از تجربه عقود متفاوتی همچون مشارکت، اجاره و منفعت، در اواخر دهه ۹۰ به انتشار اوراق مرایحه عام روی آورد و طی ۴ سال گذشته عمدتاً بخش نقدی تأمین مالی دولت از طریق انتشار این اوراق صورت گرفته است. در بخش خصوصی نیز در چند سال گذشته با توجه به جهش ارزی و تورم، نیاز شرکت‌ها عمدتاً تأمین‌سرمایه در گردش بوده و به دلیل سهولت و سرعت بیشتر در انتشار، اوراق مرایحه مورد توجه شرکت‌های خصوصی قرار گرفته است. طی سال‌های ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۲ سهم انتشار اوراق مرایحه از کل اوراق منتشرشده در بازه ۴۴ تا ۴۰ درصدی و سهم انتشار اوراق اخزا (که تأمین‌مالی غیر نقدی دولت بواسطه آن انجام می‌شود) در بازه ۳۰ تا ۳۶ درصدی قرار داشته است و عمده ۱۰درصد باقی مانده نیز به انتشار اوراق اجاره و مشارکت تخصیص یافته است.

❖ **در رابطه با عملکرد تأمین سرمایه کاردان در حوزه انتشار اوراق بدهی توضیح دهید.**

تأمین سرمایه کاردان که از سال ۱۳۹۲ به جمع تأمین سرمایه‌های کشور اضافه شده است در دوره فعالیت خود بیش از ۴۲ هزار میلیارد تومان تأمین مالی انجام داده که حدود ۳۸ هزار میلیارد تومان از این مبلغ در ۴ سال گذشته انجام شده است. طی این دوره تأمین‌سرمایه کاردان اقدام به تأمین‌مالی طیف مختلفی از مشتریان اعم خصوصی، عمومی، خصوصی-دولتی و دولتی کرده، به گونه‌ای که طی ۴ سال گذشته ۷۳ مرحله انتشار اوراق توسط کاردان انجام شده و در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ رتبه اول تأمین مالی را از حیث مبلغ تأمین‌مالی، بین سایر شرکت‌های بازار سرمایه به خود اختصاص داده، از منظر تعداد مشاوره عرضه و پذیرش منجر به انتشار اوراق بدهی نیز کاردان همواره جزو نهادهای مالی برتر و پرکار بوده است.



رشد ۱۷۸ درصدی سود خالص «تپسی»

تارگت یک میلیون سفر در روز در دستور کار مدیرعامل تپسی همچنین در پاسخ به سوال سهامداران در مورد افزایش تعداد سفر به تارگت یک میلیون سفر در روز و در مورد افزایش نرخ سال جاری در قیمت سفرها گفت: امسال برنامه دقیق برای دستیابی به تارگت یک میلیون سفر در روز در دستور کار داریم و امیدواریم تا تا پایان سال محقق شود. در خصوص افزایش نرخ قیمت سفرها باید توجه داشت شرکت نقشی در افزایش نرخ‌ها ندارد و بیشتر تحت تأثیر عرضه و تقاضای مسافران و سفیران است.

وی در پاسخ به سوال دیگر سهامداری مینی براینکه ریسک اصلی شرکت که مسئله بنزین است را چطور ارزیابی می‌کنید؟ گفت: در بررسی‌های انجام شده حدود یک ششم هزینه‌های راننده مربوط به سوخت است. اگر افزایش هزینه بنزین معقول باشد مشکلی پیش نخواهد آمد، اما در صورت افزایش چشمگیر تأثیرگذار خواهد بود، هرچند مارکت جایگاه خود را خواهد داشت.

به گزارش صدای بورس، در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پیشگامان فن‌آوری و دانش آرامیس «تپسی» که با حضور بیش از ۷۰ درصد سهامداران برگزار شد ۳۰ درصد سود به ازای هر سهم ۲۰ تومان سود تصویب و تقسیم شد. همچنین صورت‌های مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۲ به تصویب رسید. بازرس و حسابرس مؤسسه هوشیار ممیز تعیین و روزنامه کثیرالانتشار روزنامه اطلاعات انتخاب شد.

رشد ۶۳ درصدی صادرات «دسانکو»



در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت داروسازی سبحان انکولوژی با تصویب صورت‌های مالی « دسانکو » به ازای هر سهم ۲۵ ریال سود تقسیم کرد. مدیر عامل شرکت داروسازی سبحان انکولوژی در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت داروسازی سبحان انکولوژی با تاکید براینکه مهم‌ترین تهدید صنعت دارو، قیمت‌گذاری دستوری است، گفت:افزایش هزینه‌های تأمین مالی، تنظیم بازار و سهم‌کوب قیمت‌های تولید داخل، وضعیت تخصیص ارز و تأمین نقدینگی، افزایش قیمت تمام شده کالا به دلیل انواع عوارض و مالیات‌ها، افزایش نرخ مواد اولیه به دلیل تحریم‌های بین‌المللی و افزایش دوره وصول مطالبات ازمهم‌ترین موضوعات پیش‌روی صنعت دارو است. محمود محمودپور افزود: سال گذشته ۲ میلیون و ۷۶۶ هزار میلیون دلار صادرات داشته ایم که این میزان نسبت به سال ۱۴۰۱ حدود ۶۳ درصد رشد داشته است.

فعالیت‌های توسعه بازار صادراتی

محمودپور در ادامه فعالیت‌های توسعه بازار صادراتی شرکت را تشریح کرد و گفت: اخذ گواهی GMP کشو کنیا و رانزنی و مذاکره مستمر جهت ثبت محصولات و صادرات دوباره به این کشور، برنده شدن در مناقصه کشور عراق و سوریه، ارسال محموله به کشور ونزوئلا و ارسال محموله صادراتی برای اولین بار به کشور فیلیپین از فعالیت‌های صادراتی شرکت است. به گفته مدیرعامل شرکت داروسازی سبحان انکولوژی فیلیپین، عراق، سوریه، سریلانکا، ویتنام، اوگاندا، نیکاراگوئه، لبنان، کنیا، ونزوئلا و روسیه از بازارهای هدف صادراتی شرکت « دسانکو»است که موفق شده ایم که ۳۳ محصول در جهان به ثبت برسانیم و ۷۲ محصول نیز در حال ثبت است. مدیرعامل شرکت داروسازی سبحان انکولوژی در مورد تسهیلات و نرخ ارز ترجیحی، گفت:ارز ترجیحی تأمین مواد اولیه مانند سال‌های گذشته ۲۸۵۰۰ تومان است. وی در ادامه مجمع اظهارداشت:اخذ ۲ پروانه محصول جدید و ۱۰ پروانه در حال صدور، ساخت محصول از API و ساخت محصول تزریقی با ویال R داخلی ازجمله پروژه‌های تحقیق و توسعه این شرکت است.

اهم برنامه‌های کوتاه مدت و بلندمدت « دسانکو»

محمودپور ،افزایش بازار از طریق ورود به بازارهای جدید دارویی، کاهش هزینه‌های عملیات از طریق بهینه کردن سید محصولات، افزایش همکاری‌های بین المللی از طریق قراردادهای انتقال تکنولوژی به جهت تثبیت بازارهای صادراتی،افزایش خطوط تولید جهت توسعه اشکال جدید دارویی و ورود به بازارهای صادراتی CIFS و شلانگهای، آمریکای لاتین (بولیوی و نیکاراگوئه)، افریقا (کنیا، ونزوئلا و اوگاندا) و اروپا (ایتالیا) را از اهم برنامه‌های بلند مدت آتی این شرکت اعلام کرد. وی با بیان اینکه شرکت برای کوتاه مدت نیز برنامه‌هایی را درنظر دارد،افزود: افزایش سهم بازار از طریق ورود به بازارهای جدید دارویی، کاهش هزینه‌های عملیات، افزایش همکاری‌های بین‌المللی و توانمندسازی منابع انسانی از مهمترین برنامه‌های کوتاه مدتی است که در دست اقدام قرار دارد. مدیرعامل شرکت داروسازی سبحان انکولوژی، دریافت نمونه‌های مختلف منابع داخلی و ثبت یک منبع داخلی موثری بسا منابع خارجی، خرید اعتباری از منابع داخلی و خارجی و کاهش هزینه‌های حمل‌ونقل و انتقال حواله را از مهمترین برنامه‌های بازرگانی این شرکت اعلام کرد. به گزارش صدای بورس، در پایان مجمع عمومی عادی سالانه شرکت داروسازی سبحان انکولوژی که با حضور بیش از ۶۷ درصد سهامداران برگزار شد، مقرر شد ۲۵ ریال سود نقدی به هر سهم اختصاص یابد همچنین طابق اساننامه با اساسنامه سازمان بورس صورت گرفت و روزنامه اطلاعات نیز جهت چاپ آگهی‌های شرکت انتخاب شد.



نگاه توسعه بازاربه گسترش بازارهای هدف جدید از طریق ارائه سرویس‌های اقتصادی و همچنین برقراری ارتباط با کسب‌وکارهای آنلاین و آفلاین گروه گلرنگ در دستور کار این شرکت قرار دارد. وی از نگاه توسعه محصول بهبود مسیریاب اختصاصی برای سفیران و بهبود اپلیکیشن همچنین از نگاه رشد خدمات تمرکز بر توسعه سرویس پیک و تمرکز بر رشد کسب‌وکار تپسی گارژ را از دیگر برنامه‌های این شرکت در سال جاری عنوان کرد.

درصد کمیسیون افزایش می‌یابد؟

مدیرعامل تپسی در پاسخ به سوال سهامداران مینی براینکه برخلاف رقیب خود از پتانسیل اپلیکیشن استفاده نمی‌کنند. برای مثال شرکت اسنپ ویژگی‌هایی همچون تخفیف خرید و ارسال، و بار

جزئیات طرح‌های توسعه‌ایی «فروی» تشریح شد



مدیرعامل شرکت ذوب روی اصفهان در مجمع عمومی سالانه این شرکت گفت: میزان تولید در سال گذشته برای شمش روی ۴،۳۶۹ تن و سرباره روی ۵۳۵ تن و کیک روی ۷،۹۶۷ تن ، کربنات سرب ۱،۳۱۹ تن و اکسید روی ۱۷،۰۶۹ تن بوده که نسبت به سال ۱۴۰۱ کاهش یافته است. مسلم چراغی افزود: شرکت به‌منظور افزایش راندمان تولید و کاهش هزینه‌ها به‌خصوص هزینه‌های انرژی، اقدام به بررسی جدیدترین متد و دستگاه‌های دنیا کرده است و با راه‌اندازی طرح‌های توسعه‌از جمله توسعه کیک‌شویی، ساخت پالپر و کوره خشک‌کن و همچنین طرح کاهش مصرف زغال سنگ موجب افزایش تولید و کاهش هزینه‌های آن شده است. چراغی ادامه داد: به ازای تولید هر کیلوگرم اکسید روی در سال ۱۴۰۲، مصرف زغال به ۱،۹ کیلوگرم رسیده که نسبت به دو سال گذشته که ۳،۸ کیلوگرم بود، کاهش یافته و بالغ بر ۱۰۰ میلیون تومان از هزینه مصرف زغال سنگ کاسته شده است.

دلایل توقف تولید ورق و شمش

مدیرعامل شرکت ذوب روی اصفهان به قیمت جهانی روی اشاره کرد و گفت: قیمت روی در سال گذشته روند نزولی داشته و با توجه به اینکه فروش عمده محصولات شرکت صادراتی بوده، بر درآمد شرکت اثر گذار بوده است. وی در خصوص توقف تولید ورق و شمش نیز توضیح داد: به دلیل اینکه قیمت جهانی روی در سال گذشته در محدوده ۲۲۰۰ و ۲۱۰۰ در نوسان بود و تولید شمش نیز برای شرکت سر به سر و حتی زیان ده شده بود، پس از بررسی‌های صورت گرفته تصمیم برآن شد با توجه به اینکه اکسید روی برای شرکت سوده خواهد بود، برای اینکه زیان شرکت کاهش پیدا کند، تولید ورق و شمش متوقف شد. چراغی از دیگر دلایل زیان ده شده شرکت در سال گذشته را فاصله نرخ نیمای و دلار آزاد عنوان کرد و افزود: فاصله نرخ نیما و نرخ دلار آزاد به شرکت زیان قابل توجهی وارد کرده است چرا که شرکت خاک مورد نیاز خود را با قیمت دلار آزاد خریداری می‌کند اما بسا نرخ دلار نیمای ۳۷ و ۴۰ هزار تومانی به فروش می‌رساند که این امر برای شرکتی مانند ما که بیشتر فروش آن صادراتی است زیان قابل توجهی به همراه داشته است. به گفته وی با توجه به محاسبات صورت گرفته تفاوت نرخ دلار آزاد و نیمایی باعث کاهش میزان سود ۲۰۰میلیارد تومان در سال گذشته شده است.

مدیرعامل شرکت ذوب روی اصفهان ادامه داد: از موضوعات دیگری که باعث زیان شرکت فروی شده است می‌توان به قطعی برق و گاز اشاره کرد. طی نامه‌ای که به شرکت ارسال شده است، در تابستان دو الی سه روز احتمال قطعی برق داریم که این موضوع ما را ملزم به خرید برق از بورس انرژی می‌کند که به طور یقین هزینه مضاعفی برای شرکت تحمیل خواهد کرد. چراغی با تاکید براینکه به اندازه شش ماه اکسید روی داریم، گفت: از برنامه‌های شرکت برای امسال فروش محصولات در داخل است و به طور یقین با عرضه محصولات در بورس کالا شرایط شرکت روند رو به بهبود را در پیش خواهد گرفت و در کنار آن به فروش محصولات به گروه‌های میانی نیز فکر می‌کنیم.

به گزارش صدای بورس، در پایان مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده شرکت ذوب روی اصفهان که با حضور با حضور بیش از ۵۸درصد سهامداران برگزار شد سودی تقسیم نشد. همچنین هیأت مدیره جدید شرکت انتخاب شدند. بر این اساس پس از شمارش آرا به منظور انتخاب اعضای هیأت‌مدیره جدید «فروی» شرکت‌های مبین متین (آسیا(سهامی خاص)، باما(سهامی عام)، گروه صنعتی و معدنی امیر (سهامی عام) ، تولیدی و صنعتی شاهین روی سیاهان(سهامی خاص) و آقای ژوبین پیرانی به عنوان اعضای هیأت‌مدیره جدید انتخاب شدند.

«تابا» ۸۵ ریال

سود شناسایی کرد

صورت‌های مالی تلفیقی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده) شرکت تابا منتشر شد.

شرکت تابان نیرو سیاهان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به ازای هر سهم ۵۷۶ ریال زیان شناسایی کرد. صورت‌های مالی تلفیقی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ (حسابرسی نشده) شرکت تابان نیرو سیاهان با نماد تابا در بورس فعالیت دارد.

شرکت تابان نیرو سیاهان در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ به ازای هر سهم ۵۷۶ ریال زیان شناسایی کرده است، این درحالیست که شرکت در مدت مشابه سال قبل به ازای هر سهم ۸۵ ریال سود شناسایی کرده بود.

سود شناسایی کرده بود.

قیمت احتمالی «همستر»

این روزها تعیین قیمت «همستر» به یکی از چالش‌های جذاب تبدیل شده است. در حال حاضر قیمت‌های مختلفی برای این رمزارز پیش‌بینی شده که از یک میلیونیم دلار تا ۱۴ سنت در نوسان است. به عنوان مثال، با وجود اصلاح قیمت‌ها در بازار کریپتو و کاهش قیمت بیت‌کوین، صرافی Gate.io قیمت همستر را حدود ۱۴ سنت اعلام کرد.

جہش چشمگیر «ہوپی»

هفته گذشته بازار میم کوین‌ها شاهد افت قیمت بودند، به طوری که ارزش کلی این بازار با بیش از ۵ درصد کاهش به ۵۰۸ میلیارد دلار رسید. با وجود وضعیت این چند میم کوین موفق شدند عملکرد قابل توجهی از خود به نمایش بگذارند که «هوپی» یکی از آنها بود. بر اساس آمارهای موجود، این ارز در ۵۷٪ در رتبه ۷۸۹ قرار دارد، که هفته با ۱۱۸ درصد و در یک ماه با ۲۲۲ درصد افزایش روبرو شده است. در حال حاضر قیمت این میم کوین بیش از ۰.۰۰۰۰۰۵ دلار است.

خرید و فروش اگانت‌های همستر در ایران

با رشد محبوبیت بازی همستر کامبت در ایران، آگهی‌هایی از فروش اکانت همستر کامبت در شبکه‌های مجازی منتشر می‌شود که برچسب‌های چند میلیارد تومانی هم در آنها به چشم می‌خورد. در یکی از صدها آگهی منتشرشده درباره اکانت‌های همستر در فضای مجازی آمده است: اکانت همستر دارم که با گوشی تقدیم می‌کنم. همه چیز با دست خودم زده شده و فیک نیست و امکان سودیدود وجود ندارد. با ماشین‌های کویک، لیفان، و تیک معاوضه می‌کنم و ماشین باید سالم و ۸۵ به بالا باشد. اما مشخص نیست، این آگهی‌ها واقعاً خریداری دارند یا خیر.

رمزارزها اعتبار ندارند

معاونت اجتماعی و پیشگیری از وقوع جرم دادگستری استان تهران با ارسال پیامکی به مردم تأکید کرد: بر طبق مصوبه هیأت دولت، رمزارها مشمول حمایت و ضمانت دولت و نظام بانکی نبوده و استفاده از آن در مبادلات داخل کشور مجاز نیست. پیش از این نیز برخی مقام‌های دولتی از غیرمجاز بودن رمزارها در مبادلات داخلی خبر داده بودند.

دزدی از کاربران سولانا

حملات معروف به «ساندوچی» به تازگی در فضای های رواج پیدا کرده و مهاجمان با شناسایی تارگت‌های مهم و انجام تکنیک‌های خاص، سعی در کسب سود از این عاملان دارند. حملات ساندوچی بیشتر براساس نفوذ غیرمتمرکز را تهدید می‌کند، زیرا امنیت این نوع صرافی‌ها نسبت به صرافی‌های متمرکز کمتر است. در همین راستا، رباتی مخرب در شبکه سولانا با نام **ATSC** در دو ماه گذشته با سوءاستفاده از کاربران این شبکه از طریق حملات ساندوچی، حدود ۳۰ میلیون دلار سود کسب کرده است.

وجود فشار صعودی بر نات کوین است. بر این اساس، خریدهای اضافه تر به افزایش هر چه بیشتر قیمت نات کوین منجر خواهند شد. البته باید تاکید کرد، در صورتی که شاخص RSI به محدوده «بیش خرید» برسد، احتمال بازگشت قیمت نات کوین وجود دارد. در غیر این صورت، تصویر موجود از ادامه بازار داغ این توکن حکایت می کند.

افزایش محبوبیت

نکته مهم دیگری که باید مورد توجه قرار گیرد، افزایش تعداد کاربران نات‌کویین است. در هفته‌های اخیر، نات‌کویین موفق شد در این زمینه به رکورد خوبی دست پیدا کند. در حال حاضر تعداد کاربران نات‌کویین در سراسر جهان به رقم ۴۰ میلیون نفر رسیده است. افزایش محبوبیت بازی‌های تلگرامی یکی از عوامل اصلی این رشد به شمار می‌رود. در همین حال، بلاچین TON نیز که از حمایت ۹۰۰ میلیون کاربر فعال تلگرام برخوردار است، به افزایش تعداد آدرس‌های فعال در این شبکه و پشت سرگذاشتن اتروم که کرده است. بر این اساس، سالان و معامله‌گران بازار کریپتو انتظار دارند قیمت این دارایی همچنان روند صعودی داشته باشد.

رمزارز مستقل

پیسروی از رمزارز TON که توکن اصلی بلاکچین TON است، به معنای تضمین روند صعودی نیست. به بیان دیگر، نات‌کوین روند خاص خود را دارد و مستقل عمل می‌کند. در یک ماه گذشته، قیمت TON با رشدی به میزان ۱۵ درصد رو به‌رو بوده در حالی که نات‌کوین جهشی ۲۱۰ درصدی را ثبت کرده است. همانگونه که گفته شد، پذیرش در تلگرام نیز یکی از دلایل جهش قیمت نات‌کوین بوده است.

کارشناسان تشریح کردند:

چرا نات کوین جذاب شد



توکن را افزایش دادند. باینس با معرفی جفت جدید معاملاتی نات‌کوین-رئال برزیل، به کاربران بیشتری اجازه داد تا به خرید و فروش این رمزارز بپردازند. این اتفاق، نظر معامله‌گران فراتر از جلب کرد و بازار این توکن رونق بیشتری پیدا کرد. در همین حال، صرافی بین‌المللی کوین‌بیس از برنامه خود برای راه‌اندازی معاملات آتی نات‌کوین: از ۲۰ ژوئن (۳۱ خرداد) خبر داد. این اتفاق نیز بر جذابیت نات‌کوین در میان معامله‌گران و سرمایه‌گذاران بازار کریپتو کارنسی افزود.

قراردادهای باز

علاوه بر اینها، داده‌های کوین‌گلس نشان‌دهنده جهش چشمگیر در اوراق آتی قرارداد باز (کل

سلاح گرییتو در دستان ترامپ

ترامپ به دنبال تاریخ‌سازی در انتخابات ریاست جمهوری آمریکا است و قصد دارد تبدیل به نخستین نامزد انتخاباتی معامله‌گران کریپتوکارنسی شود. این کار باعث آزار دموکرات‌ها خواهد شد. او به طرفداران کریپتوها گفت: بهتر است به من رای دهید چون دولت ایالات از طریق نظارت، این صنعت را سرکوب می‌کند. دموکرات‌ها صنعت رمزارز هستند.

لبنه همه دموکرات‌ها مخالف کریپتوکارنسی نیستند. چندی قبل، ۲۱ نماینده حزب دموکرات با رای بایدن علیه این صنعت مخالفت

حبيب عليزاده
روزنامه‌نگار

رمزارز نات‌کوبین به سرعت در حال صعود به جایگاه‌های برتر در جدول کریپتوهای بزرگ است. این رمزارز که تا چندی قبل تقریباً بی‌ارزش بود، امروز با صعود به رتبه ۵۰ در میان کریپتوهای بزرگ جا خوش کرده و احتمال تلاطم حرکت صعودی آن وجود دارد. در یک ماه گذشته، قیمت این رمزارز بیش از ۲۰۰ درصد افزایش داشته است.

کارشناسان بازار کریپتوکارنسی معتقدند، دلایل متعددی وجود دارد که از افزایش قیمت نات کوین در آینده خبر می‌دهند. در این زمینه، سایت «کوین گیپ» در گزارشی ۵ دلیل برای جذابیت و ارزشمندی نات کوین ارائه کرده است. لازم به یادآوری است که این گزارش صرفاً جهت اطلاع خوانندگان کارشناس منتشر می‌شود و به هیچ وجه به معنای پیشنهاد سرمایه‌گذاری نیست.

در این گزارش آمده است: مدتی است رمزارزات کوین (NOT) که بر پایه بلاکچین TON عرضه شده، در صنعت کریپتوکارنسی سروصدا به راه انداخته و نظر بسیاری افراد را به خود جلب کرده است. این توکن سوار بر موج صعودی، همچنان به رشد قیمت مواجه است و ارزش بازار آن را مرز ۱۰ میلیارد دلار نیز گذشته است. این روند تحت تأثیر مجموعه‌ای از عوامل رخ داده است که در اینجا به شماور آن اشاره می‌کنیم.

حمایت صرافی‌ها

به طور شگفت‌انگیزی، بایننس و کوین بیس (پلتفرم‌های مشهور معاملات کریپتوکارنسی جهان) حمایت خود را از نات‌کوین اعلام کردند. این دو صرافی معروف رمزارز را افزودن جفت‌های معاملاتی جدید برای نات‌کوین، حمایت از این

دونالد ترامپ، رئیس جمهور پیشین آمریکا و مدعی اصلی انتخابات پیش رو، دیدگاه خود را نسبت به کریپتوکارنسی ها تغییر داده است.

ظاهراً ترامپ متوجه اهمیت این دارایی‌های نوظهور و تمایل آمریکایی‌ها به این بازار شده و قصد دارد از این موضوع برای پیروزی خود بهره ببرد. در حالی که رئیس جمهور پیشین آمریکا در نطق‌های قدیمی خود، رمزارزها را نوعی فریب و کلاهبرداری معرفی کرده بود، امروز قصد دارد آن را تبدیل به سلاحی برای مبارزه علیه بائسن و دموکرات‌ها در میدان انتخابات ریاست جمهوری کند. او از یکی از سخنرانی‌هایش گفته است: اگر به پیتوکارنسی علاقه دارید، به ترامپ رای دهید!

نمای هفته

عقب نشینی بزرگان در بازار کریپتو

۱۲ هفته‌نامه بورس در پایان معاملات هفته منتهی به پنجشنبه ۳۰ ژوئن (۳۱ خرداد) بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت بیشتر رمزارزها بود. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، به افت محدود نسبت به هفته قبل به عدد ۵۲ رسیده است.

میزان تقریباً معادل بیشترین میزان رشد بوده است.

بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت بسیاری از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۸۸ کریپتو با کاهش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۳۱ خرداد، این ۸۸ رمزارز کاهش قیمت بین ۰،۱ درصد تا بیش از ۳۱ درصد را تجربه کردند. بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Chiliz بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۹۹ قرار دارد، ۳۱،۷ درصد افت قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۰،۰۸ دلاری بیش از ۷۱۴ میلیون دلار است. در یک ماه گذشته ۲۰ درصد افت و در یک سال گذشته ۱۸ درصد افزایش داشته است.

در هفته‌ای که گذشت، رمزارزهای بزرگ جهان نیز روند قیمت نزولی را تجربه کردند. بیت‌کوین نیز به همراه بزرگان بازار بیش از ۳ درصد افت کرد و به رقم ۶۵ هزار و ۱۹۹ دلار رسید. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه نزدیک به ۲۰ درصد افت را ثبت کرد اما در بازه یک‌ساله رشد ۱۴۵ درصدی را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین بیش از یک هزار و ۲۸۰ میلیارد دلار است.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	+  Bitcoin	\$65,193	\$1.29T	\$34.24B	+0.1%	-0.6%	-3.3%	-1.7%	+145%
2	+  Ethereum	\$3,535	\$432.30B	\$19.67B	+0.2%	+3%	+0.4%	+15%	+105%
3	+  Tether	\$1.000	\$112.60B	\$67.10B	0%	+0.1%	+0.1%	+0.1%	+0.1%
4	+  BNB	\$597	\$88.08B	\$1.97B	-0.1%	+1.4%	-2.8%	+3.7%	+147%
5	+  Solana	\$138	\$63.91B	\$3.03B	+0.2%	0%	-8.6%	-18.6%	+777%
6	+  USDC	\$1.00	\$32.85B	\$6.35B	0%	+0.1%	+0.1%	+0.1%	+0.1%
7	+  XRP	\$0.493	\$27.41B	\$1.38B	+0.2%	-1.3%	+2.6%	-3.2%	-0.1%
8	+  Dogecoin	\$0.125	\$18.11B	\$932.20M	+0.3%	+2.9%	-10.5%	-16.7%	+101%
9	+  Toncoin	\$6.82	\$16.63B	\$445.67M	+0.3%	-5.9%	-4.4%	+6.3%	+386%
10	+  Cardano	\$0.387	\$13.82B	\$413.58M	-0.2%	+2.8%	-9.1%	-17.7%	+48.5%
11	+  Shiba Inu	\$0.0000186	\$10.94B	\$465.92M	+0.6%	+2.7%	-16.1%	-22.5%	+159%
12	+  Avalanche	\$27.28	\$10.73B	\$307.07M	+1%	+3.5%	-15%	-23.7%	+140%
13	+  TRON	\$0.117	\$10.19B	\$285.80M	-0.1%	+1.4%	-0.3%	-3.7%	+66.2%
14	+  Polkadot	\$5.96	\$8.56B	\$263.00M	-0.1%	+1.1%	-6.7%	-14.6%	+32.4%
15	+  Chainlink	\$14.34	\$8.42B	\$407.83M	+0.4%	+4.8%	-6.2%	-15.4%	+182%

به اردوگاه جمهوریخواهان پیوستند تا دستورالعمل بورس و اوراق بهادار آمریکا درباره کریپتوها را لغو کنند. چند ساعت پس از دیدار با استخراج‌کنندگان بیت‌کوین در تایکید کرد که بایان از بیت‌کوین نفرت دارد، بنابراین بهتره او را بایستی حذف کرد. مدیر یکی از شرکت‌های استخراج‌کننده بیت‌کوین از آن دیدار به شبکه خبری سی‌ان‌بی‌سی گفت که صنعت قصد دارد مبلغ ۱۰۰ میلیون دلار برای پیروزی ترامپ بکشد. همچنین نظر بیش از ۵ میلیون رأی‌دهنده را برای ترامپ به چالش خواهد کشید. این در حالی است که تنهاترین دلیل، دونالد ترامپ یکی از دشمنان و مخالفان سرسخت کریپتوکارنسی بود و آن را کلاهبرداری معرفی می‌کرد.

MARGIN CALL

IMDb 7.1/10

زمان:
سه شنبه
۱۲ تیر ۱۴۰۳

ساعت:
۱۸ تا ۱۵

فقط از طریق ثبت نام صورت می گیرد

اولین نشست

بررسی و تحلیل

فیلم های سینمایی

با موضوع

مالی و بورس

امید معلم

تهیه کننده سینما و تئاتر و سردبیر دنیای تصویر

دکتر امیر تقی خان تجریشی

عضو هیات مدیره و معاون سرمایه گذاری گروه مالی فیروزه

چرا فیلم مارجین کال (Margin Call)؟

مارجین کال یا هشدار کمبود اعتبار مالی (به انگلیسی: Margin Call) نام فیلم درامی است که در سال ۲۰۱۱ به کارگردانی جی. سی. چاسپر ساخته شد. این فیلم موقی شد در رشته بهترین فیلمنامه انرئالیسم نامزد جایزه اسکار شود. مارجین کال به شروع بحران اقتصادی سالهای ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ در ایالات متحده آمریکا من بردارد و یک مورد ۲۶ ساعته از فعالیت های یک بانک مهم سرمایه گذاری در ووال استریت را نشان می دهد. فیلم دیگری به طور جامع تر دربار می سخن اقتصادی آن دوران ساخته شد. که The Big Short نام دارد. روایت این دو فیلم را می توان به گونه ای مجازی دانسته که هرکدامشان روی بدین به خصوص از جریان رکود اقتصادی آمریکا، متمرکز شده اند.

لطفا جهت ثبت نام از طریق شماره

۳۰۷۲۲۹۲۱۶۴۰ داخلی ۳۰۷

یا لینک form.daricpars.ir اقدام نمایید.

MARGIN CALL

IMDb 7.1/10

زمان:
سه شنبه
۱۲ تیر ۱۴۰۳

ساعت:
۱۸ تا ۱۵

فقط از طریق ثبت نام صورت می گیرد

اولین نشست

بررسی و تحلیل

فیلم های سینمایی

با موضوع

مالی و بورس

امید معلم

تهیه کننده سینما و تئاتر و سردبیر دنیای تصویر

دکتر امیر تقی خان تجریشی

عضو هیات مدیره و معاون سرمایه گذاری گروه مالی فیروزه

چرا فیلم مارجین کال (Margin Call)؟

مارجین کال یا هشدار کمبود اعتبار مالی (به انگلیسی: Margin Call) نام فیلم درامی است که در سال ۲۰۱۱ به کارگردانی جی. سی. چاسپر ساخته شد. این فیلم موقی شد در رشته بهترین فیلمنامه انرئالیسم نامزد جایزه اسکار شود. مارجین کال به شروع بحران اقتصادی سالهای ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ در ایالات متحده آمریکا من بردارد و یک مورد ۲۶ ساعته از فعالیت های یک بانک مهم سرمایه گذاری در ووال استریت را نشان می دهد. فیلم دیگری به طور جامع تر دربار می سخن اقتصادی آن دوران ساخته شد. که The Big Short نام دارد. روایت این دو فیلم را می توان به گونه ای مجازی دانسته که هرکدامشان روی بدین به خصوص از جریان رکود اقتصادی آمریکا، متمرکز شده اند.

لطفا جهت ثبت نام از طریق شماره

۳۰۷۲۲۹۲۱۶۴۰ داخلی ۳۰۷

یا لینک form.daricpars.ir اقدام نمایید.

MARGIN CALL

IMDb 7.1/10

زمان:
سه شنبه
۱۲ تیر ۱۴۰۳

ساعت:
۱۸ تا ۱۵

فقط از طریق ثبت نام صورت می گیرد

اولین نشست

بررسی و تحلیل

فیلم های سینمایی

با موضوع

مالی و بورس

امید معلم

تهیه کننده سینما و تئاتر و سردبیر دنیای تصویر

دکتر امیر تقی خان تجریشی

عضو هیات مدیره و معاون سرمایه گذاری گروه مالی فیروزه

چرا فیلم مارجین کال (Margin Call)؟

مارجین کال یا هشدار کمبود اعتبار مالی (به انگلیسی: Margin Call) نام فیلم درامی است که در سال ۲۰۱۱ به کارگردانی جی. سی. چاسپر ساخته شد. این فیلم موقی شد در رشته بهترین فیلمنامه انرئالیسم نامزد جایزه اسکار شود. مارجین کال به شروع بحران اقتصادی سالهای ۲۰۰۷ و ۲۰۰۸ در ایالات متحده آمریکا من بردارد و یک مورد ۲۶ ساعته از فعالیت های یک بانک مهم سرمایه گذاری در ووال استریت را نشان می دهد. فیلم دیگری به طور جامع تر دربار می سخن اقتصادی آن دوران ساخته شد. که The Big Short نام دارد. روایت این دو فیلم را می توان به گونه ای مجازی دانسته که هرکدامشان روی بدین به خصوص از جریان رکود اقتصادی آمریکا، متمرکز شده اند.

لطفا جهت ثبت نام از طریق شماره

۳۰۷۲۲۹۲۱۶۴۰ داخلی ۳۰۷

یا لینک form.daricpars.ir اقدام نمایید.

MARGIN CALL

IMDb 7.1/10

زمان:
سه شنبه
۱۲ تیر ۱۴۰۳

ساعت:
۱۸ تا ۱۵

فقط از طریق ثبت نام صورت می گیرد

اولین نشست

بررسی و تحلیل

فیلم های سینمایی

با موضوع

مالی و بورس

امید معلم

تهیه کننده سینما و تئاتر و سردبیر دنیای تصویر

دکتر امیر تقی خان تجریشی

عضو هیات مدیره و معاون سرمایه گذاری گروه مالی فیروزه

چرا فیلم مارجین کال (Margin Call)؟

مارجین کال یا هشدار کمبود اعتبار مالی (به انگلیسی

چند نکته در باب

منشور کمیته ریسک شرکت نمونه (سهامی عام)

محمدعلی باقرپور ولاشانی
عضو هیات علمی دانشگاه فردوسی مشهد

سازمان بورس و اوراق بهادار در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۰۱ «منشور کمیته ریسک شرکت نمونه(سهامی عام)» را در راستای تسهیل اجرای تبصره یک ماده ۱۴ «دستورالعمل حاکمیت شرکتی ناشران ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار» مبنی بر موظف بودن هیأت مدیره به تصویب منشور کمیته ریسک را ابلاغ کرد. در این منشور نکات جالب و قابل توجهی وجود داشته که بررسی و تفکر بیشتر و در صورت صلاحدید انجام اصلاحات و تغییرات لازم در خصوص آنها می‌تواند اثربخشی کمیته ریسک در شرکت‌ها را افزایش دهد. در ادامه اهم نکات مذکور ارائه شده است:

- در فصل یک-تعاریف(ماده ۱) ریسک به نحو زیر تعریف شده است: «ریسک: امکان وقوع رویدادی که دستیابی به اهداف شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد. ریسک با دو عامل «تحت تأثیر قرار دادن» و «احتمال» اندازه‌گیری می‌شود.» در خصوص این تعریف نکات زیر قابل توجه است:
- در این تعریف ابتدا ریسک به عنوان «امکان وقوع» رویدادی که می‌تواند دستیابی به اهداف را تحت تأثیر قرار داده مطرح شده و سپس در بخش دوم عنوان شده که «احتمال» که در اصل «احتمال وقوع» است یکی از عوامل(ابعاد) ریسک بوده که برای اندازه‌گیری ریسک از آن استفاده می‌شود. به عبارت ساده برای اندازه‌گیری ریسک از دو بعد(عامل) تاثیر و احتمال استفاده می‌شود. اگر امکان\احتمال وقوع یکی از ابعاد(عوامل) اندازه‌گیری ریسک بوده چگونه یک بعد(جزء) می‌تواند معادل کل(ریسک-امکان وقوع رویداد) در نظر گرفته شود. بنابراین، تعریف ارائه شده با اشکال مواجه است.
- در ادبیات رایج و مرسوم معمولا ریسک با بار معنایی منفی همراه بوده بنابراین انتظار می‌رود (با فرض پذیرش تعریف ارائه شده) بیان شود که ریسک دستیابی به اهداف را به طور منفی تحت تاثیر قرار می‌دهد.
- علاوه بر ریسک‌ها که دستیابی به اهداف را (به‌طور منفی) تحت تاثیر قرار داده فرصت‌ها نیز می‌توانند به طور مثبت بر دستیابی به اهداف تاثیرگذار باشند که در تعریف ارائه شده و در کل منشور در نظر گرفته نشده‌اند. با توجه به موارد مذکور تعاریف زیر برای ریسک و فرصت ارائه و پیشنهاد می‌شود در متن منشور لحاظ شود. طبق شواهد تجربی و حرفه‌ای، استفاده از تعاریف زیر از بعد عملیاتی و اجرایی می‌تواند فرایند شناسائی و ارزیابی ریسک‌ها و فرصت‌ها را تسهیل کند.
- ریسک:** ریسک عبارت است از انواع وقایع یا شرایطی که در صورت وقوع/ وجود یا عدم وقوع/وجود می‌تواند بر توانایی شرکت برای تحقق اهدافش به‌طور منفی تاثیر گذار بوده و آن را از دستیابی کامل به اهداف بازدارد. به‌عبارت دیگر ریسک، موارد بالقوه‌ای است که می‌تواند به‌عنوان مانع در مسیر دستیابی شرکت به اهداف عمل کرده و به‌طور منفی موفقیت آن را تحت تأثیر قرار دهند.

- فرصت:** فرصت عبارت است از انواع وقایع یا شرایطی که در صورت وقوع/ وجود یا عدم وقوع/وجود می‌توانند بر توانایی شرکت برای تحقق اهدافش بطور مثبت تاثیر گذار بوده و آن را در دستیابی کامل به اهداف کمک کنند.
- در فصل دوم-اهداف (ماده۲)، هدف از تشکیل کمیته ریسک را ارائه نظرات مشورتی و کمک به ایفای مسئولیت نظارتی هیأت مدیره شرکت و بهبود آن و ... عنوان کرده است. طبق مبانی نظری موجود هیأت مدیره دو وظیفه عمده راهبردی و نظارتی در شرکت داشته که از طریق به کارگیری مکانیسم‌های مختلف از جمله کمیته ریسک آنها را ایفا می‌کند. همچنین، طبق اصول ۹ و ۹ ارائه شده در " ۲۰۱۷ ERM " مدیریت ریسک باید در تعیین اهداف و تدوین استراتژی‌های سازمانی نقش داشته باشد. محدود کردن نقش کمیته ریسک به بعد نظارتی باعث شده که عملا کمیته ریسک(به‌طور خاص مدیریت ریسک) در بعد راهبردی که اتفاقا مهمتر از بعد نظارت بوده نقش آفرینی لازم را نداشته، امری که می‌تواند صدمات جبران ناپذیری به شرکت وارد کند. با توجه به موارد مذکور، پیشنهاد می‌شود در این بخش ارائه نظرات مشورتی و کمک به ایفای مسئولیت راهبردی هیأت مدیره شرکت و بهبود آن اضافه شود.
- در فصل چهار – ترکیب و ویژگی‌های اعضا، ابتدا عنوان شده که اعضای کمیته ریسک به پیشنهاد کمیته انتصابات، توسط هیأت مدیره منصوب می‌شوند (ماده ۵)، سپس در ادامه بیان شده که اعضای کمیته با پیشنهاد رئیس کمیته، پس از بررسی و تایید توسط هیأت مدیره حداکثر به مدت دو سال منصوب می‌شوند (ماده ۶)، در نهایت مشخص نیست که اعضا با پیشنهاد کدام یک از موارد مذکور منصوب می‌شوند. انتظار می‌رود که با بازبینی و اصلاح متن منشور این اشکال بر طرف شود.

- در تبصره ۱ ماده (۶) عنوان شده که «مدت ماموریت اعضای کمیته ریسک برای دو دوره(حداکثر چهار سال) امکانپذیر است». به عبارت ساده افراد حداکثر به مدت چهار سال می‌توانند عضو کمیته ریسک بوده و تا پایان عمر امکان عضویت مجدد آنها در همان شرکت وجود ندارد. این محدودیت از شرایط تعیین شده در قانون اساسی برای ریاست جمهوری سخت‌تر است. در ریاست جمهوری یک فرد می‌تواند به صورت متوالی تنها برای یک دوره انتخاب شود(اصل یکصد و چهاردهم) و بعد از یک مدت چهارساله به عنوان دوره تنفس، مجدد می‌تواند نامزد شده و در صورت اقبال عمومی رئیس جمهور شود. از طرف دیگر، باید توجه داشت که تعداد افراد واجد صلاحیت برای عضویت در این کمیته محدود بوده که با قید شرط مذکور امکان استفاده از ظرفیت این افراد با توجه به ضرورت تخصص در صنعت آنها کاهش می‌یابد. پیشنهاد می‌شود که تبصره مذکور اصلاح شود.

- در فصل پنج – تشکیل جلسات (ماده ۱۰)، بیان شده که «کمیته باید حداقل شش بار در سال یا در هر زمان که رئیس کمیته یا هیأت مدیره شرکت، ضروری تشخیص دهد، تشکیل جلسه دهد». تجربه تاریخی و اجرایی نشان داده که شرکت‌ها معمولا به بکارگیری و رعایت الزامات قانونی به حداقل‌ها اکتفا می‌کنند امری که می‌تواند اثربخشی کمیته ریسک را به‌طور اساسی کاهش دهد. احتمالا، حداقل مذکور(شش بار در سال) براساس منشور کمیته در کشورهای دیگر تعیین شده، جایی که سیستم مدیریت ریسک به‌طور کامل مستقر شده و کمیته عمدتا بر اثربخشی آن نظارت می‌کند در حالیکه، در اکثر شرکت‌های ایرانی، سیستم مذکور در مراحل اولیه طراحی و استقرار است. این وضعیت ایجاب می‌کند که کمیته ریسک وقت خیلی زیادی‌تر را به این امر اختصاص دهد. پیشنهاد می‌شود که در سال اول طراحی و استقرار سیستم مذکور، کمیته حداقل یک بار در هر ماه تشکیل جلسه دهد.

- در ماده۱۸ – بیان شده که در چارچوب مفاد این منشور، «چنانچه کمیته با وقوع تخلف، جرم یا هرگونه قصور یا نقصیری ازسوی اشخاص حقیقی یا حقوقی مواجه یا از آن مطلع شود، باید در اسرع وقت گزارش آن را به هیأت مدیره و بازرس قانونی\حسابرس شرکت اطلاع دهد». این موضوع ریسک حقوقی و قانونی اعضا را افزایش می‌دهد. در ضمن باید توجه کرد که رئیس کمیته، یکی از اعضای غیرموظف\غیر اجرایی هیأت مدیره بوده که می‌تواند اطلاع رسانی لازم را به هیأت مدیره انجام دهد.



مدیرعامل سبدگردان سرآمد مطرح کرد؛

رونق بازار سرمایه در گرو اصلاح نرخ بهره



ساره‌صابری خبرنگار

در فرآیند تکامل کسب و کارها، تاسیس نهادهای مالی توسط هلدینگ‌ها و شرکت‌های بزرگ در بازار سرمایه امری رایج است. مجموعه کرمان موتور نیز از این قاعده مستثنی نبوده و در سال‌های اخیر گروه مالی کارآمد را با سه نهاد سبدگردان، کارگزاری و لیزینگ، ایجاد کرده است.

سبدگردانی روشی کارآمد برای همسویی استراتژیک سهم‌هاست. یکی از مزایای سبدگردانی که بسیار محبوب است، معافیت مالیاتی است. از آنجایی که بازار سرمایه می‌تواند نقدینگی موجود را به‌سمت تولید ملی و اشتغال‌زایی سوق دهد و می‌تواند به افزایش انگیزه برای توسعه و پیشرفت اقتصادی کمک کند، به نحوی مورد حمایت دولت‌ها قرار می‌گیرد و آن‌ها برای حمایت بیشتر از بازار و سرعت بخشیدن به این روند، قانونی مبنی بر معافیت خدمات بازار سرمایه از مالیات را به تصویب رسانده‌اند. همچنین باید توجه داشت که سبدگردانی، فرآیندی است که پیچیدگی‌های مختص به خود را دارد و باید بر پایه اصولی خاص اجرا شود که ریسک از دست دادن سرمایه را کمتر و میزان سوددهی نهایی را بیشتر می‌کند.

سید محمدهادی رضوی، مدیرعامل سبدگردان کارآمد از زیرمجموعه‌های گروه مالی کارآمد در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات‌بورس به بررسی و تشریح برنامه‌های این سبدگردان، شرایط و آینده صنعت سبدگردانی پرداخت.

حوزه بازار سرمایه دانش کافی ندارند، از شکل مستقیم به غیرمستقیم تغییر باید و همین امر موجب توسعه و کارایی بازار خواهد شد.

- در حال حاضر تعداد مجوزهای سبدگردانی حدود ۸۰ مجوز است، به نظر شما تناسبی با اندازهٔ فعلی بازار دارد؟**
- در حال حاضر به نظر می‌رسد با توجه به اندازه بازار فعلی و با در نظر گرفتن هزینه‌های ثابت این صنعت، ۸۰ شرکت سبدگردان در یک اقیانوس کاملاً قرمز در حال فعالیت هستند. به همین دلیل است که بعضی‌ها ادغام و برخی هم واگذار می‌شوند. به نظر می‌رسد از نظر تعدادی کفایت می‌کند و باید به سمت توسعه کیفیت و حجم بازار آنها حرکت کرد.

نکته دیگر درمورد شباهت‌های سبدگردانی و تامین سرمایه است. تقریباً تمام مجوزهایی که در حوزه تامین سرمایه داریم را سبدگردان‌ها به مرور توانستند بگیرند. درواقع مجموعه‌ای از گروه مالی و سبدگردان تقریباً تمام مجوزهایی که در تامین سرمایه وجود دارد را دارند و امکان انجام تمام آن فعالیت‌ها وجود دارد؛ از جمله مدیریت سبد، تعهد پذیرهنویسی، مدیریت صندوق بازارگردانی و تمام این مجوزها در حال حاضر در قالب سبدگردانی و گروه مالی قابل تامین است.

چالش

◀**در حال حاضر در سبدگردان سرآمد، چهار صندوق سرمایه‌گذاری داریم و به‌طور ویژه توسعه ابزارها را دنبال می‌کنیم. در کنار فعالیت سبدگردانی، قصد ایجاد سکوی تامین مالی جمعی داریم که با موافقت اصولی که به تازگی از فرابورس اخذ شد، فعالیت آن در آینده نزدیک آغاز خواهد شد. همچنین موافقت اصولی صندوق بازنشتسنگی تکمیلی با نام زندگی اخذ شده و در ماه آینده‌پذیره نویسی خواهد شد.**

- اما برای توسعه بازار سرمایه صنعت سبدگردانی هم باید توسعه پیدا کند.**

درست است و درواقع گریزی نیست باید این صنعت توسعه پیدا کند ولی هم ابزارهای آن باید توسعه پیدا کند و هم عمق بازار سرمایه باید افزایش یابد تا به شکوفایی این صنعت کمک شود.

- به بازار سرمایه و راه‌های بازگشت اعتماد به آن هم بپردازیم.**

درواقع نزول هم بخشی از روند بازار است یعنی همیشه نباید رشد داشته باشیم و طبیعتاً رشد و نزول را با هم داریم، برآیند سیکلی است که باید طی شود. به ویژه در دوره فعلی یکسری متغیرهای بیرون بازار سرمایه که عمدتاً از مسیر کسری بودجه و تامین مالی دولت اتفاق می‌افتد، باعث وضعیت فعلی بازار شده است. تا زمانی که ریسک‌ها و ابهامات

ذکر شده رفع نشود، به نظر می‌رسد در کوتاه مدت صعود چشمگیر در بازار سرمایه اتفاق نخواهد افتاد. حجم معاملات چند وقت اخیر نشان می‌دهد که چندان اقبالی به بازار وجود ندارد البته با این نرخ بهرمای که وجود دارد، همه بازارها درگیر این رکود هستند. اولین نشانه‌ای که بازگشت رونق به بازار را نشان خواهد داد حجم معاملات است که آن هم نیازمند رفع دست‌اندازی دولت به سودآوری و درآمد شرکت‌ها و تعدیل نرخ بهره است.

مسیر دیگر هم نرخ ارز است که دولت بنا به دلایلی مانند اولویت کنترل تورم، نرخ ارز نیمایی که عمده فروش و سودآوری شرکت‌ها به آن ارتباط دارد را کنترل کرده و تا زمانی که برای کنترل تورم از مسیر کاهش نرخ ارز نیمایی و جلوگیری از رشد آن استفاده کند، منجر به کاهش سودآوری شرکت‌ها خواهد شد همانطور که بعضی از شرکت‌های پتروشیمی که سابقاً گاوشریده بازار بودند در فصل زمستان زیان ساختند.

- ارزیابی شما از افزایش نرخ تامین مالی چگونه است؟**

در حال حاضر مساله اصلی، تنگنای تامین مالی است که در بخش واقعی اقتصاد اتفاق افتاده است و در حوزه تسهیلات، محدودیت‌هایی که بانک مرکزی روی ترانزنامه بانک‌ها گذاشته بخش واقعی اقتصاد را وادار کرده که به سمت تامین مالی از بازار سرمایه بیایند که مزایایی هم دارد. بانوجه به این موضوع، فرآیند تامین مالی از شکل سنتی که در آن تامین مالی فقط مختص به بانک‌ها بود تغییر کرده و بازار سرمایه نیز به امر تامین مالی ورود کرده است تا شرکت‌ها بتوانند سریعتر و با شرایط مناسب‌تر تامین مالی خود را انجام دهند. تنگنای مالی و افزایش نرخ بهره باعث شده که نرخ‌ها به صورت مداوم افزایش یابند اما شرکت‌ها همچنان نیاز دارند برای ادامه حیات خود حتی با همین نرخ‌های بالا نیز تامین مالی کنند، هر چند واضح است که عمده این تامین مالی‌ها منجر به توسعه، رشد و افزایش تولید نخواهد شد. بخش بزرگی از این تامین مالی صرفاً برای رفع تعهدات قبلی بوده است.

- نکته پایانی.**

در حقیقت سبدگردان سرآمد بعد از تغییر مالکیتی که در آن اتفاق افتاده، مسیر دوم در چرخه عمر خود را طی می‌کند. تا به حال چند صندوق داشتیم و حجمی از AUM اینجا مدیریت می‌شد. در دوره دوم می‌خواهیم دارایی تحت مدیریت خود را با اضافه کردن ابزارهای جدید، صندوق‌های جدید و تکمیل زنجیره محصولات توسعه دهیم. صندوق بازنشتسنگی به زودی پذیره نویسی خواهد شد. بعد از آن بحث سکوی تامین مالی جمعی را داریم و در تلاش برای اضافه کردن صندوق‌های دیگر که عمدتاً در حوزه درآمد ثابت و صندوق‌های بخشی و کالایی هستند، هستیم و این بخش را هم از لحاظ ابزار، تنوع و حجم توسعه دهیم. در حوزه مشاوره تامین مالی نیز به طور کامل فعال هستیم و تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق را از سال گذشته شروع کردیم و عملکرد خوبی از خود به جای گذاشتیم. برنامه‌ریزی‌های انجام شده برای سال آینده نیز همگی نویدبخش رشد قابل توجه مجموعه گروه مالی را می‌دهد.



تازه‌ترین شماره هفته‌نامه اطلاعات بورس را در جـاـار بخوانید

احیای بورس عزم جدی می‌خواهد

نخستین کاری که رئیس جمهور آینده می‌تواند برای رونق بازار انجام دهد این است که اعتماد مردم را به بازار سرمایه بازگرداند آن هم با توجه به اینکه در حال حاضر دستورالمعل مختلفی از نرخ بهره یا اوراق اخزا صادر می‌شود که باعث شده سهامداران از بازار سرمایه استنبال نکنند.

مهمترین معضلی که بازار سرمایه با آن دست و پنجه نرم می‌کند اعتماد از دست رفته سرمایه‌گذاران متأثر از اتفاقات سال ۹۹ است و هر چه از این سال دور می‌شویم اعتمادها کمرنگ تر از قبل می‌شود. رئیس جمهور سابق با شعار اینکه بورس اولویت دولت است روی کار آمده بود اما در سه سال گذشته هیچ اقدام موثری برای بهبود بازار سرمایه ایجاد نشد حتی می‌توان گفت که ضد بازار سرمایه هم کارها صورت گرفت مانند نرخ سود سپرده یا همان گواهی سپرده در بهمن ۱۴۰۲ که با توجه به مخالفت‌های کارشناسان بازار سرمایه از سوی بانک مرکزی انجام شد که در حال حاضر نیز بانک مرکزی به سیاست اشتباه خود پی برده است؛ درست است که بعد از گذشت مدتی بانک مرکزی تلاش کرد تا اشتباه خود را جبران کند اما باز براساس سیاست‌های خود عمل کرده است؛ واضح است با وعده‌های انتخاباتی بازار سرمایه رونق نمی‌گیرد حتی وعده دیگر نمی‌تواند اعتماد مردم را به این بازار جلب کند.

این مدت نامزدهای انتخاباتی وعده‌هایی برای احیای بازار سرمایه اعلام کرده اند که می‌توان گفت که بازار سرمایه با وعده و صحبت احیا نمی‌شود بلکه نیازمند اجرایی شدن وعده‌هاست، رئیس جمهور بعدی باید به این نکته توجه کند که هرچه زمان بگذرد بازگرداندن اعتماد مردم به بازار سرمایه سخت تر خواهد شد و باید تلاش کند تا اعتمادی که از سال ۹۹ کمرنگ تر شده است بازگردد و این کار با یک یا دو بخشنامه دستوری درست نخواهد شد و تقریبا می‌توان گفت این کارها برای احیای بازار سرمایه غیرممکن است، یک یا دو سال نیاز است تا بازار سرمایه رونق پیدا کند.

البته اگر وعده‌های گفته شده از سوی نامزدهای انتخاباتی عملیاتی شود، باید به رئیس جمهور بعدی برای بهبود بازار سرمایه حداقل یک سال زمان داد.

به اعتقاد بنده رونق بازار سرمایه بیشتر در حد نمایش است تا واقعیت، در واقع بازگرداندن اعتماد مردم با مصوبه صورت نخواهد گرد اگر دولت بعدی بخواهد رویه فعلی را ادامه دهد و از حالت شعاری بودن خارج نشود بازار سرمایه نه تنها رونق نخواهد گرفت که به سقوط نزدیک خواهد شد تنها راهکار رئیس جمهور بعدی می‌تواند بازگشت اعتماد مردم به بورس باشد.

۱۰ فرمان نجات بخش بازار

سقوط بازار سرمایه که از سال ۹۹ آغاز شد تا امروز هم ادامه دارد و انگار قرار نیست خاک نشسته بر آینه تمام نمای اقتصاد ایران پاک شود. حالا و به مناسبت انتخابات زود هنگام، چشم امید فعالان بازار به رئیس جمهور جدید است، هر چند تا لحظه تهیه گزارش هنوز هیچ کدام از ۶ کاندیدای ریاست جمهوری برنامه روشن و مشخصی ارائه نداده و تنها به بیان مشکلات موجود پرداخته‌اند که آه از نهاد سهامداران و بازیگران این بازار پرتلاطم برآورده است. کارشناسان بازار سرمایه در پرسمان این شماره به بیان پیشنهادات به رئیس جمهوری بعدی پرداختند.

بازار سرمایه نیازمند تحول



بازار سرمایه ایران از بدو تشکیل آن متناسب با فرهنگ، اقتصاد، دانش و نیروی کار متخصص این حوزه طراحی و سازمان دهی نشده است. برای توسعه این بازار و رونق بخشی به آن لازم است به تمامی بخش‌ها به صورت متناسب و هم زمان پرداخته شود. بورس به عنوان کلی، با در نظر گرفتن تمامی ساختارهای آن، در حوزه فرهنگ سازی دارای مشکلات متعددی است که از جمله آنها عدم فرهنگ سازی صحیح در خصوص ایجاد فضای مناسب جهت توسعه فعالان حرفه‌ای این بازار است. فرهنگ عمومی فعالان بازار به چند قسمت تقسیم می‌شود. قسمت اول به مدیران شرکت‌ها پذیرفته شده در بورس بر می‌گردد. تجربه نشان داده که شرکت‌های پذیرفته شده و شرکت‌هایی که قصد ورود به این بازار را دارند از لحاظ شناخت، توقعات و رفتارهای خود در این بازار دچار مشکلات زیادی هستند. به عنوان نمونه در حوزه پاسخگویی به سهامدار خرد، شرکت‌ها دارای مشکلات متعددی هستند و در بسیاری از مواقع استانداردهای دسترسی آزاد به اطلاعات، تکريم سهامدار و سیستم‌های پرداخت سود به مشتریان خرد را رعایت نمی‌کنند. اساسا مدیران شرکت‌های فعال در بسیاری از مواقع ارزش واقعی سهامدار خرد را درک نکرده و نمی‌توانند مناسب با شرایط و توقعات سهامداران ارتباط موثری برقرار کنند. قسمت بعدی نیز به معامله گران این بازار بر می‌گردد. زمانی که شخص حقیقی یا حقوقی به عنوان سهامدار وارد شرکت‌های بورسی می‌شود از حقوق و تکالیف خود مطلع نبوده و گاه با توقعات خاص خود منجر به ایجاد مشکلات متعددی در شرکت‌های پذیرفته در بورس می‌شود. به عنوان نمونه در زمان مجامع و بحثهای مربوط به تقسیم سود، سهامداران بدون در نظر گرفتن شرایط و مشکلات شرکت‌ها، توقع دارند هر شرکت حداکثر سود قابل تقسیم را در بین سهامداران خود تقسیم کرده و بدون آینده‌نگری

دیگر از مشکلات بازار سرمایه فشار دولت

به بازار برای رفع کسری بودجه است. این اتفاق عموما از دو مسیر عرضه پرججم اوراق و وضع مالیات‌های سنگین بر شرکت‌ها رخ می‌دهد. شاهد این ماجرا قانون بودجه سال ۱۴۰۳ است که یکی از سنگین‌ترین تامین مالی‌های دولت از بازار سرمایه و همچنین بیشترین افزایش مالیات‌های شرکت‌ها در این بودجه دیده شده است. رئیس جمهور آینده باید تلاش کند تا با کوچکتر کردن دولت و کاهش هزینه‌ها به تعادل بودجه کمک کند تا نیاز به تامین مالی از طریق بازار سرمایه کمتر شود. حذف از گان‌ها و سازمان‌های غیرضروری و هزینه‌زا، افزایش بهره‌وری و مولدسازی دارایی‌های متعدد دولت از جمله اهدافی است که دولت می‌تواند با پیگیری آنها نیاز کمتری به تامین مالی از مسیر بازار سرمایه داشته باشد. بی‌ثباتی در قوانین و تغییرهای متعدد و بدون کارشناسی آنها؛ تغییر چندین باره نرخ‌گذاری محصولات پالایشی، تغییر در نرخ‌گذاری خوراک پتروشیمی‌ها، تغییرات سالانه پارامترهایی مانند حقوق مالکانه معادن از جمله مواردی است که نشان‌دهنده تعدد تغییر قوانین حاکم بر فعالیت‌های اقتصادی است. این تغییرات پی در پی منجر به غیرقابل پیش‌بینی شدن هر نوع فعالیت اقتصادی شده و توجیه‌پذیری سرمایه‌گذاری در شرکت‌ها را از بین می‌برد. در کنار این موارد شاید بتوان تغییرات پرشتاب نرخ بهره بدون ریسک نیز اشاره کرد که همواره بدون هیچ‌گونه اطلاع‌رسانی قبلی صورت می‌گیرد و تمامی معادلات سرمایه‌گذاری در کشور را بهم می‌ریزد. دولت آینده باید تلاش کند قوانین به نحوی کارشناسی‌شده و مطالعه‌شده وضع شوند که نیازی به تغییر مکرر آنها نبوده و بتوان حداقل برای طول عمر یک دولت بر ثبات این قوانین تکیه کرد. همچنین هر گونه تغییر

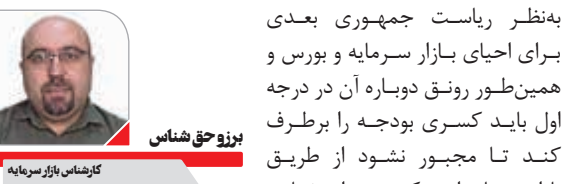
ریسک‌ها و تنش‌های سیاسی و نظامی؛ قطعا

وجود تنش سیاسی با کشورهای منطقه و سایر کشورهای جهان ریسک سرمایه‌گذاری را افزایش می‌دهد. همچنین بارها مشاهده شده است که افزایش تنش در منطقه منجر به فرار سرمایه از بازار شده و در ادامه رکود سنگینی بر بازار حاکم می‌شود. تلاش برای برقراری روابط پایدار با همسایگان و همچنین کاهش تنش‌ها با سایر کشورهای جهان می‌تواند علاوه بر ترغیب سرمایه‌گذاران داخلی به حضور در بازار سرمایه، فتح بایی باشد برای ورود سرمایه خارجی و گسترش بازار سرمایه در سال‌های آینده. همانطور که پیشتر مطرح شد، بعضی از موارد مذکور در کوتاه‌مدت و سایر موارد در میان‌مدت و بلندمدت می‌توانند باعث بهبود شرایط بازار سرمایه شده و رونق از دست رفته را به بازار برگردانند.

را تصویب کند تا برای شرکت‌های که سودآوری دارند دست انداز ایجاد

نکند، مشکل بورس در سه روز و یک ماه برطرف نمی‌شود، اتفاقاتی که برای بازار سرمایه در این سال‌ها رخ داده حداقل یک سال طول می‌کشد تا کمی مرتفع شود. با توجه به اینکه به ثمر نشستن اقدامات دولت نیازمند حمایت مجلس است به طور کل باید گفت مجلس، دولت، سازمان بورس و اوراق بهادار و نهادهای مالی کمک کنند تا مشکلات بازار سرمایه برطرف شود. با مصوبات مختلف فقط می‌تواند در کوتاه مدت اوضاع بازار سرمایه را بهبود بخشید؛ برای شروع این مصوبات خوب است اما اولویت باید بازگشت اعتماد مردم به بازار سرمایه باشد تا رونق صورت گیرد.

برطرف سازی دست‌اندازهای بازار سرمایه



به‌نظر ریاست جمهوری بعدی برای احیای بازار سرمایه و بورس و همین‌طور رونق دوباره آن در درجه اول باید کسری بودجه را برطرف کند تا مجبور نشود از طریق بازارسرمایه این کسری را پوشانده و دست‌اندازی‌ها به سود شرکت‌ها را متوقف کند. کار دیگری که می‌تواند انجام دهد اینکه ارز را تک نرخی کند تا مشکلات مرتفع شود؛ با توجه به اینکه ارز چند نرخی در این مدت نشان داده که فسادزا بوده و بستر فساد راه انداخته است درست مثل ماجرای چایی دیش که به دلیل همین چند نرخی بودن ارز به وجود آمد که باعث شد مردم نسبت به اقتصاد بدبین شوند در این میان انگیزه‌ها برای صادرات هر روز از سوی شرکت‌ها کم شده است. بنابراین شرکت‌های بورسی ضرر خواهند کرد اگر ارز تک نرخی شود می‌تواند به اقتصاد نیز کمک کند، این بی اعتمادی‌ها برای این است که اقتصاد با ارز چند نرخی فساد شرکتي ایجاد‌ه کرده است که برای ترمیم اعتماد مردم هم که شده حتی دستوری ارز را تک نرخی کرد. قیمت گذاری دستوری یکی دیگر از عواملی است که بازار سرمایه را با مشکلات زیادی رو به رو کرده است، با قیمت‌گذاری دستوری تولید کم می‌شود و این امر ضرر بر بازار سرمایه خواهد بود.

هم زمان با قیمت گذاری دستوری انحصارطلبی‌ها نیز باید برطرف شود با توجه به اینکه اقتصاد ایران در حال حاضر انحصارطلبی است به قول معروف اجازه واردات و آزادسازی واردات بازار فقط در اختیار یک شرکت یا یک گروه نباشد و همه بتوانند کالای درخواستی خود را وارد کنند. این نکته را نباید فراموش کنیم که بانک مرکزی هم با تصمیمات اشتباه در خصوص نرخ بهره که از بهمن ۱۴۰۲ اجرایی شد یکی از برهم‌زنندگان روند معاملاتی بازار بوده است و تا وقتی سیاست بانک مرکزی اصلاح نشود با توجه به اینکه بانک مرکزی همچنان سیاست‌های اشتباه خود را ادامه داده است باعث می‌شود تا رونقی در بورس رخ ندهد.

در نهایت نکته مهم اینکه که تیم سازمان باید تغییر کند تا اوضاع بهبود یابد چرا که عملکرد مسئولان فعلی و تیم سازمان در دو سال و نیم گذشته کاملا مشخص بوده است که نتوانستند بازار سرمایه را به رونق برسانند عملا می‌توان گفت بدترین دست اندازی‌ها در این چند سال رخ داده و بیشترین فاصله بین سرمایه گذار و بورس را ایجاد کرده است؛ بهتر است تیم بعدی از بدنه خود بازار سرمایه باشد.

اصلاحیه

در پرسمان شماره ۵۴۴ هفته نامه اطلاعات بورس و در همین ستون نام شرکت «سیدگردان داریک» به اشتباه درج شده بود که بدینوسیله ضمن پوزش، اصلاح می‌گردد.



سیدها سهام بیننده‌ها دهنه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فیلان من	وبملت	۲,۲۵۸	۳,۶۰۰	اصلاح ساختار مالی P/E بسیار مناسب	۱۵
	خزamia	۲,۲۵۷	۶,۹۰۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	وخارزم	۱,۴۵۷	۲,۹۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	وتجارت	۱,۵۳۲	۳,۲۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	قنایت	۲,۲۰۱	۵,۲۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
بلند مدت	داریک	۲۱,۰۱۲	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
	فراز	۱۸,۳۳۲	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فیلان من	نوری	۱۶۳,۱۰۰	۲۰۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فملی	۶,۸۶۰	۸,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شپنا	۵,۲۲۰	۶,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	شستا	۱,۰۲۹	۱,۴۵۰	ارزندگی نسبت به قیمت	۱۰
	دارایکم	۱۵۳,۳۶۰	۱۹۰,۰۰۰	پایین بودن قیمت نسبت به ارزش دارایی‌ها	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۸,۰۶۰	۱۲,۰۰۰	ارزندگی و سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۰
	صندوق مشترک افق	-	-	پرتفوی و ریسک پایین	۲۰
	طلا	-	-	چشم‌انداز مناسب	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فیلان من	وبملت	۲,۲۵۸	۲,۸۰۰	رشد تراز عملیاتی و (P/E) مناسب	۱۰
	سفارس	۳۴,۲۲۰	۴۴,۰۰۰	نسبت (P/NAV) مناسب	۱۰
	غیشهر	۱,۸۸۱	۲,۵۰۰	(P/E) مناسب و پتانسیل حذف ارز ۲۸,۵۰۰	۱۰
	واتی	۶,۲۰۰	۸,۲۰۰	و پتانسیل تقسیم سود بالا (P/E) مناسب	۱۰
	کوثر	۲,۲۶۲	۳,۰۰۰	و پتانسیل تقسیم سود بالا (P/E) مناسب و عملکرد خوب در گزارشات ماهانه	۱۰
بلند مدت	پکرمان	۲۰,۲۱۰	۲۵,۰۰۰	دارا بودن پرتفوی متنوع و اهرمی	۲۰
	اهرم	۱۹,۶۱۰	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۰
	مثال	۱۱,۰۵۰	-	نسبت ریسک به ریوارد مطلوب و محافظت در برابر نوسانات دلار	۱۰
	کهریا	۳۳,۹۰۴	-		

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فیلان من	وخاور	۳,۴۵۱	۴,۱۰۰	تراز مناسب ماهان ه و وضعیت قابل توجه بنیادی	۱۰
	کوثر	۲,۲۷۰	۲,۶۰	پرتفوی مناسب بورسی و بنیادی مناسب	۱۰
	زماهان	۳۱,۹۵۰	۳۷,۱۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال	۱۰
	خزamia	۳,۹۸۸	۵,۰۶۵	یکی از پایین‌ترین پی بر ای‌های صنعت خودرو در سال ۱۴۰۳	۲۰
	حسینا	۳۷,۸۵۰	۴۸,۰۰۰	وضعیت مناسب گزارش‌های ماهانه و پی بر ای جذاب افزایش شدید نرخ سیمان و بورس کالا، پی بر ای آینده‌نگر مناسب	۱۵
بلند مدت	سپاها	۱۷,۷۶۰	۲۲,۲۰۰	اصلاح مناسب و اهرم به دلار، سیر تومی در بلندمدت	۲۰
	زر	۱۶۴,۱۴۸	۱۹۸,۵۰۰		

آشنایی با ریسک شهرت

ریسک شهرت یک خطر پنهان است که می‌تواند بقای بزرگ‌ترین و بهترین شرکت‌ها را تهدید کند. این خطر اغلب منجر به نتایجی می‌شود که به راحتی قابل اندازه‌گیری نیستند. با این حال، این خطر می‌تواند بر سودآوری و ارزش شرکت تأثیر منفی بگذارد. ریسک شهرت می‌تواند میلیاردها دلار از ارزش بازاری یا درآمدهای بالقوه شرکت‌ها را از بین ببرد و گهگاه تغییراتی را در بالاترین سطوح مدیریت ایجاد می‌کند. خطر شهرت همچنین می‌تواند از اقدامات کارکنان خطاکار مانند تقلب‌های فاحش یا زیان‌های تجاری گسترده که برخی از بزرگ‌ترین موسسات مالی جهان افشا کرده‌اند، ناشی شود. در محیطی که به طور فزاینده جهانی‌تر می‌شود، خطر شهرت ممکن است حتی در یک منطقه پیرامونی و بسیار دورتر از پایگاه اصلی شرکت ایجاد شود.در برخی موارد، خطر شهرت را می‌توان از طریق اقدامات کنترل سریع آسیب کاهش داد که در این عصر ارتباطات بی‌درنگ و شبکه‌های رسانه‌های اجتماعی ضروری هستند. در موارد دیگر، این خطر می‌تواند بسیار موزیانه‌تر باشد و سال‌ها ادامه پیدا کند. به عنوان مثال، شرکت‌های گاز و نفت به دلیل آسیب‌های محسوسی که به دلیل فعالیت‌های استخراجی خود به محیط زیست وارد می‌کنند، به طور فزاینده‌ای در هدف فعالان زیست‌محیطی قرار گرفته‌اند.

معرفی کتاب

مرجع کاربردی اختیار معامله در بورس ایران

کتاب مرجع کاربردی اختیار معامله در بورس ایران نوشته دکتر امین بهرامی در ۲۱۵ صفحه و ۴ فصل توسط انتشارات آزاد منتشر شده است. در این کتاب مطالب به‌صورت کاربردی و

ساده بیان شده است تا بهترین استفاده و بازدهی را برای خواننده داشته باشد. همچنین مطالب تئوریک و مباحث محاسباتی در حداقل مورد نیاز ارائه شده است. بازارهای مالی مانند بازار بورس پسر از اصطلاحات و قراردادهایی است که هر کدام به دلیل و برای پیش برد هدف خاصی توسعه پیدا کرده‌اند. شاید با خود بیندیشید که آیا نیاز به شناخت تمام این قراردادهای و اصطلاحات داریم یا خیر؟ واقعیت این است که برای معامله در بازار بورس و فعالیت در آن، نیاز به کسب اطلاعات درباره همه این قراردادها ندارید.

سیدها سهام بیننده‌ها دهنه

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فیلان من	پالایش	۱۳۷,۹۱۰	۱۵۵,۰۰۰	وضعیت نموداری مناسب و تقسیم سود	۲۰
	کساوه	۱۶,۱۳۰	۱۸,۰۰۰	رشد سودآوری و تقسیم مناسب	۲۰
	کامیاب آشنا	-	۴,۳۹۹,۹۹۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	زرغام	-	۱۸,۸۲۶	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰
	سهام آشنا	-	۹,۸۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فیلان من	هوشیار	۱۰,۵۲۸	۱۰,۵۲۸	داشتن پرتفوی مناسب و کاهش ریسک سبد	۱۰
	پکرمان	۲۰,۲۱۰	۲۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فسبزووار	۳۹,۸۳۰	۵۵,۰۰۰	بنیادی مناسب و p/e پایین	۱۰
	وبصادر	۱,۶۸۱	۲,۰۰۰	احتمال رشد محسوس سود نسبت به سال قبل و احتمال انجام افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۱۰
	وبملت	۲,۲۵۸	۳,۰۰۰	گزارش مطلوب سال ۱۴۰۲ و احتمال افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۲۰
بلند مدت	وتجارت	۱,۵۳۲	۲,۰۰۰	نسبت پایین قیمت به ارزش دفتری و احتمال اجرای فرایندهای افزایش سرمایه در آینده نزدیک	۱۵
	فملی	۶,۸۶۰	۹,۰۰۰	افزایش نرخ جهانی مس و رشد سودآوری	۱۰
	شپدیس	۱۴۰,۵۸۰	۲۰۰,۰۰۰	حاشیه سود بالا و سهم بالایی صادرات از فروش حاشیه سود بالاتر از میانگین	۱۰
	شکام	۳,۷۳۰	۵,۰۰۰	و وضعیت بنیادی مناسب	۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فیلان من	سیمرغ	۲۹,۱۴۰	۴۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سهگمت	۵۴,۰۳۰	۷۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کیارس	۸,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
	فغدیر	۷,۸۷۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و طرح توسعه	۱۵
	فملی	۶,۸۶۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	صندوق طلا	۲۵۶,۳۷۷	۳۵۰,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	خدیزل	۳,۳۵۸	۴,۵۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فیلان من	ناخت	۳,۸۱۲	۴,۵۰۰	دارایی‌های ارزنده و تجدید ارزیابی - شفافیت ترازنامه	۱۰
	سفارس	۳۴,۵۸۰	۳۸,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال و تقسیم سود مناسب	۱۰
	وبصادر	۱,۶۸۱	۲,۰۵۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	شگستر	۱,۵۵۸	۲,۰۰۰	آغاز تولید زیست پالایشگاه	۱۰
	وبملت	۲,۲۶۳	۲,۷۰۰	وضعیت مناسب بنیادی افزایش سرمایه از سود انباشته و تجدید	۲۰
بلند مدت	شتران	۲,۶۵۱	۳,۲۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال	۲۰

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت سیدگردان سهم آشنا

بازدهی ۳۵۰۰ درصدی سهم آشنا

صندوق‌هایی برای سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز

نیمی از صندوق‌های سیدگردان سهم آشنا در راستای جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت (اعم از مبتنی بر صدور و ابطال، قابل معامله و نیکوکاری) مشغول رقابت با دیگر صندوق‌ها هستند. سه صندوق با درآمد ثابت حکمت آشنا ایرانیان و امین آشنا ایرانیان، و کامیاب آشنا در یک‌ساله اخیر بیش از ۲۷,۵ درصد بازدهی کسب کرده‌اند که این رقم به نسبت سود سپرده بانکی و همچنین عملکرد بسیاری از صندوق‌های با درآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است. صندوق جدید همگام آشنا ایرانیان که تازه‌نفس وارد بازار می‌شود، مختص اوراق دولتی است و حداقل ۹۵ درصد از دارایی تحت مدیریت آن در اوراق با درآمد ثابت،

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سیدگردان سهم آشنا											
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت دیگر	درصد دارایی در دارایی‌های مالی (میلیارد ریال)	عالمی ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)	تأکید (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	حکمت آشنا ایرانیان	۱۳۸۹/۰۴/۲۰	۱۲.۷	۲۶.۳	۶۰	۱	۱۳.۰۳۸	۲/۱	۲۵.۱۶	۴۳.۴	
با درآمد ثابت	امین آشنا ایرانیان	۱۳۹۱/۰۱/۲۶	۱۴	۴۸	۳۷	۱	۵۵.۴۳۰	۲	۲۴/۸	۲۷.۶	
نیکوکاری	همیار آشنا ایرانیان	۱۳۹۲/۱۱/۰۵	۷.۵	۳۹	۴۹	۳	۷۸	۰.۲۵	۱۵.۲۸	۲۷.۹	
سهامی	سهم آشنا	۱۳۹۲/۱۲/۲۷	۹۹.۵	۰/۵	۰	۰/۵	۲.۶۷۱	-۶.۶	-۸.۷۶	۳۵.۲۴	
نیکوکاری	نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم (ص)	۱۳۹۴/۰۹/۱۵	۲.۳۹	۱۶.۶۷	۸۰.۲۹	۱	۷۳۴	۱.۱۸	۲۰.۷۳	۲۳.۳	
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی سهم آشنا یکم	۱۳۹۶/۰۷/۱۸	۷۳	۷.۵	۰	۰	۱۸.۴۲	-۱۱	-۴۶/۵	-۱۰	
سهامی قابل‌معامله	شاخصی بازار آشنا	۱۳۹۹/۱۲/۱۲	۹۳	۵	۰	۲	۱.۰۳۰	-۴.۴۷	-۶.۶۶	۵۷.۷۶	
با درآمد ثابت قابل‌معامله	کامیاب آشنا	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	۰	۴۸	۵۰	۱.۳۴	۳.۵۹۴	۲.۲۷	۲۷.۴	۹۲.۲۶	
سهامی صندوق در صندوق	نماد آشنا ایرانیان	۱۴۰۰/۱۱/۱۸	۹۹.۳۹	۰	۰	۰.۵	۶۱۶	-۴.۶	۳.۴۱	۸۰.۹۵	

فرهنگ سازی

آشنایی با رایج‌ترین کلاهبرداری‌ها در بورس

(بخش دوم)

کلاهبرداران همواره با چشمان تیز، جریان سرمایه و اقبال عمومی به سرمایه‌گذاری‌های مختلف را رصد کرده و از ناآگاهی سرمایه‌گذاران تازه‌وارد سوءاستفاده می‌کنند. در این مطلب با رایج‌ترین شیوه‌های کلاهبرداری در بورس آشنا می‌شویم.

قیمت‌سازی و خالی کردن سهام

در ایسن روش، یک ابر کلاهبردار یا چند کلاهبردار با هماهنگی هم، حجم زیادی از سهام شرکتی کوچک را می‌خرند و روند معاملات را دستکاری می‌کنند و با قیمت‌سازی، آن را در کانون توجه بازار قرار می‌دهند. به تدریج و با افزایش تقاضا برای خرید این سهام، قیمت را افزایش می‌دهند و در نهایت، پس از رشد چشمگیر قیمت، سهام را خالی می‌کنند. با بررسی گزارش‌های مالی شرکت، به دنبال دلیلی برای رفتار بدون توجیه قیمت برخی سهام کوچک بگردید.

اسناد خزانه اسلامی و گواهی سپرده بانکی و سپرده بانکی سرمایه‌گذاری می‌شود، همچنین حداقل ۷۵ درصد از کل دارایی‌ها نیز صرفاً باید در اوراق بهادار یا درآمد ثابت منتشر شده از طرف دولت و اسناد خزانه اسلامی است. علاوه بر این، برخلاف سایر صندوق‌های درآمد ثابت، این صندوق مجوز سرمایه‌گذاری در سهام را ندارد که ریسک سرمایه‌گذاری رو نزدیک به صفر می‌کند.

صندوق‌هایی برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر
صندوق کالایی زرفام که جزو پربازده‌ترین صندوق‌های طلای کشور است توانسته است سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر که قصد سودآوری در بازار طلا با کمترین کارمزد را داشته باشند، به خود جذب کند. همچنین برای سرمایه‌گذارانی که پورتنفوی متنوع از بهترین صندوق‌های سرمایه‌گذاری بازار را، یکجا بخواهند، صندوق سرمایه‌گذاری نماد آشنا ایرانیان که از نوع صندوق در صندوق یسا فرا صندوق است، بهترین گزینه سرمایه‌گذاری برای کسانی است که چند هدف سرمایه‌گذاری از جمله مدیریت ریسک، تنوع سرمایه‌گذاری و سودآوری همراه با رشد بازار را از یک صندوق حرفه‌ای انتظار دارند.صندوق‌های سرمایه‌گذاری پر ریسک از جمله سهمی «سهم آشنا» و شاخصی «بازار آشنا» نیز با اختصاص حدود ۱۰۰درصد دارایی خود در سهام نیز تحت مدیریت سیدگردان سهم آشنا است. بازدهی سالانه این صندوق‌ها نیز همانند تمام صندوق‌های شاخصی و سهمی بازار و متأثر از ریزش شاخص کل در بازه تهیه گزارش، منفی بوده اما صندوق سهم آشنا در افق بلندمدت، حدود ۲۵۰۰ درصد بازدهی را طی ۱۰ سال برای سرمایه‌گذاران به ارغمان آورده است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های تحت مدیریت این شرکت را مشاهده می‌کنید.

ترفند پانزی

در این روش، کلاهبرداران با راهاندازی شرکت صوری و سایت اینترنتی، برای پرداخت سود ثابت و بدون ریسک در ازای مبالغ مشخص به سرمایه‌گذاران، تبلیغات گسترده‌ای می‌کنند. شرکت مدتی از محل ورود سرمایه‌های جدید، سودهای مبالغ قلیی را می‌پردازد و با ادامه‌دار شدن پرداخت سود، جلب اعتماد و بیشتر شدن تبلیغات، افراد بیشتری برای خرید سهام آن شرکت اقدام می‌کنند. بعد از چند ماه و رسیدن سرمایه به حد چشمگیر، فعالیت آن به یک‌باره متوقف شده و مالکان متواری می‌شوند.هر جا صحبت از پرداخت سود ثابت در ازای سرمایه‌گذاری دارای ریسک شد، مشکوک شوید و از سپردن سرمایه به اشخاص یا شرکت‌های غیرمعتبر خودداری کنید.

اجاره کد معاملاتی آنلاین

گاهی کلاهبرداران با ادعای اینکه به دلیل مشکلات قضایی امکان افتتاح حساب معاملاتی ندارند، در ازای پرداخت مبلغی کدهای معاملاتی ایسن افراد را اجاره می‌کنند و با دریافت وکالت‌نامه رسمی، واریز و برداشت انجام می‌دهند. این حساب‌ها برای دستکاری در بازار و انجام برخی تخلفات در خریدهای گروهی و پروژهای استفاده می‌شود.

ارسال فهرست شرکت‌های متخلف در زمینه سود سهام عدالت به کمیته تخلفات

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.

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: بر اساس پیگیری‌های انجام شده همچنان تعدادی از شرکت‌ها سود سهام عدالت را به‌صورت کامل پرداخت نکرده اند. فهرست و اطلاعات این شرکت‌ها را به کمیته تخلفات ارسال کردیم تا با آنها برخورد لازم صورت پذیرد. در هر صورت سازمان بورس پیگیر دریافت مرحله سوم سود سهام عدالت از شرکت‌های باقی مانده است تا پس از تکمیل وجوه مرحله سوم سود سهام عدالت و پس از تصویب در شورای عالی بورس، سود پرداخت شود. شرکت‌های صنایع سیمان دشتستان، گروه مینا و فجر انرژی خلیج فارس هیچ مبلغی را برای مراحل اول و دوم سود سهام عدالت خود به حساب‌های سمات واریز نکرده اند. شرکت‌های صنایع پتروشیمی خلیج فارس، فولاد مبارکه اصفهان، پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت بندرعباس و پارس سسوتیج نیز وجوه مرحله دوم خود را پرداخت نکرده‌اند.

کابل برش

تهران با ۵۵ درصد سپرده کشور چه می‌کند؟

پول در تهران به سمت صنعت نمی‌رود، چون ۷درصد برق صنعتی کشور در استان تهران مصرف می‌شود. پول به سمت بخش مسکن نمی‌رود چون در س‌ماه گذشته به طور متوسط روزانه فقط ۵۰ واحد آپارتمان بالای متری ۱۰۰ میلیون تومان در تهران به فروش رفته است. پول به سمت بورس نمی‌رود چون به طور متوسط در دو هفته گذشته ۲۲ هزار میلیارد سهم در بورس معامله شده است با توجه به حجم بورس یعنی هیچ پول به سمت خرید دلار رفته است تورم مصرف کننده در ۱۲ ماه گذشته ۳۵ درصد و افزایش نرخ دلار ۱۲ درصد بوده یعنی دارندگان دلار ۲۳ درصد ضرر کرده‌اند. تهران مرکز تجاری کشور بود و اکنون در ۷۰ درصد موارد دیگر مرکز تجاری نیست یعنی پول تهرانی خیلی کمتر از گذشته به سمت بخش تجاری می‌رود.

پس ۵۵ درصد سپرده‌ها در تهران به چه سمتی می‌رود؟ اولین برنده اقتصاد کسانی هستند که برای کشور ارز می‌آورند ، تهران مصرف کننده ارز است و نه کانونی که با صادرات برای کشور ارز بیاورد؛ خود به خود تهران طرف اشتباه اقتصاد ایستاده است.

@adibmh