



هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان

کیش‌ایر و ایران ایرتور بخوانید



سال دوازدهم ■ شماره ۵۵۴ ■ هفته اول شهریور ■ شنبه ۳ شهریور ۱۴۰۲ ■ ۲۴ آگوست ۲۰۲۴ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

سیگنال‌های کاهشی در بازار پلیمر

نگاهی به روند متغیرهای اصلی بازار محصولات پلیمری در بورس کالا نشان می‌دهد این بازار در سال جاری از فروردین ماه تاکنون روند نوسانی را پشت سر گذاشته که البته این روند تقریباً ارتباطی با متغیرهای واقعی صنعت و بازار ندارد. با نگاهی به نمودار عرضه و تقاضا مشخص است به رغم همه نگرانی‌هایی که از کاهش عرضه‌ها در فصل تابستان و متناسب با قطعی برق وجود دارد اما افت و خیزهای عرضه در بورس چندان از این واقعیت تبعیت نمی‌کند. در عین حال تقاضا هم که تا خرداد ماه روند افزایشی داشت در فصل تابستان نسبتاً کاهش یافته است. همچنین نوسانات میانگین قیمتی هم در بازار تابع شرایط متغیری است که چندان نمی‌توان در مورد آن اظهار نظر قطعی کرد...

صفحه ۶

واکنش سازمان بورس به بحران‌ها چه بود؟

دامنه نوسان تغییر بی‌حاصل

صفحه ۵

وعده‌های وزرا برای بهبود بازار به ثمر می‌نشیند؟

صفحه ۲



«غگر جی» زیر ذره‌بین

- ✓ استخراج طلا از معدن «تاصیکو» تا پایان شهریور
- ✓ رونمایی «میهن» از خدمات نوین
- ✓ آغاز پذیرش برای عرضه اولیه زیرمجموعه «تجلی»
- ✓ افزایش ۶۸ درصدی سهم «بنو»
- ✓ پرسپولیس قرارداد ۱۱۰ میلیاردی بست
- ✓ ورود «معین» به مناطق آزاد
- ✓ «خصدرا» شناور ۱۲۴ میلیارد تومانی می‌سازد

صفحات ۱۱ و ۱۲

اوراق تبعی

نسخه روزهای سخت

صفحه ۴

مدیرعامل تامین سرمایه لوتوس عنوان کرد:

بیمه نرخ بازدهی سهام

با اوراق تبعی

صفحه ۹



برنامه‌های کابینه جدید برای تأمین مالی

صفحه ۱۴

سرمایه

تأثیرات متفاوت تغییرات دامنه نوسان



علی جیل‌عاملی

بحث تغییرات دامنه نوسان در بازار بورس و اوراق بهادار موضوعی است که همواره مورد توجه تحلیلگران و سیاست‌گذاران بازارهای مالی قرار دارد. در بازار سرمایه ایران نیز تجدید دامنه نوسان به عنوان اولین ابزار برای مدیریت هیجانات عمدتاً ناشی از ریسک‌های سیستماتیک مورد استفاده قرار می‌گیرد که مخالفان و موافقان خود را دارد. تغییر دامنه نوسان یا همان محدودیت در تغییرات قیمت، یکی از ابزارهای مهم کنترل نوسانات و جلوگیری از رفتارهای هیجانی در بازار است. این دامنه به منظور جلوگیری از نوسانات شدید قیمتی و حفظ ثبات بازار تعیین می‌شود...

صفحه ۲

سرمایه

آیا از بازار سرمایه باید حمایت صورت بگیرد؟

سازمان بورس
ریسک‌های بزرگ را حل کند

مهدی دلبری



سروش سازمان بورس
روی تصمیمات دولت

فریدین آقابزرگی



ریزش بازار
معلول عوامل خارجی

احسان عسگری



صفحه ۱۵

آینده فرزند خود را سامان دهید

سامان جونیور، نخستین پلتفرم سرمایه‌گذاری ویژه افراد زیر ۱۸ سال



کارگزار
بانک سامان



www.samanbourse.ir | samanbourse
samanbankbrokerage | samantahlil

مجموعه کامل از راه حل‌های سرمایه‌گذاری

کار را به کاردان بسپارید!



کسب بیشترین بازدهی با کمترین ریسک

با صندوق‌های سرمایه‌گذاری کاردان

صندوق سرمایه‌گذاری
با درآمد ثابت کاردان
صندوق ابطال در کلیه شعب
بانک تجارت و سامان



صندوق سرمایه‌گذاری
با درآمد ثابت نئگن سامان
با نماد معاملاتی کارین



مدیریت دارایی

مشاوره مالی

تأمین مالی

www.kardan.ir

تلفن: ۰۲۱ ۹۶ ۶۲ ۱۱ ۰۰
تلفن: ۰۲۱ ۹۶ ۶۲ ۱۱ ۳۳

کاردان
شرکت تأمین سرمایه کاردان



اخبار هفته

تأیید چارچوب حقوقی قراردادهای اختیار معامله



رییس اداره دعوی بازار و تشکیل‌های خودانتظام سازمان بورس و اوراق بهادار اعلام کرد: با تأیید چارچوب حقوقی قراردادهای اختیار معامله در دیوان عدالت اداری، شمهات حقوقی مطرح شده درباره قراردادهای اختیار معامله، از دیدگاه قوه

قضائیه نیز برطرف شده و به این ترتیب راه برای توسعه این ابزار مالی در بازار سرمایه ایران هموارتر شد. محسن تفرشی گفت: در پی شکایت مطرح شده در دیوان عدالت اداری به خواسته «ابطال برخی از مواد دستورالعمل معاملات قرارداد اختیار معامله در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس مصوب ۱۳۹۷/۰۲/۲۶ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار»، هیأت تخصصی امور عمومی و اداری دیوان عدالت اداری، دستورالعمل موضوع شکایت را مغایر با قانون ندانسته و درخواست ابطال آن را رد کرد.

سرمقاله

تأثیرات متفاوت تغییرات دامنه نوسان

علی جیل عاملی

گزارش‌ساز سرمایه

مالی قرار دارد. در بازار سرمایه ایران نیز تحدید دامنه نوسان به عنوان اولین ابزار برای مدیریت هیجانات عمدتا ناشی از ریسک‌های سیستماتیک مورد استفاده قرار می‌گیرد که مخالفان و موافقان خود را دارد. تغییر دامنه نوسان یا همان محدودیت در تغییرات قیمت، یکی از ابزارهای مهم کنترل نوسانات و جلوگیری از رفتارهای هیجانی در بازار است.

این دامنه به منظور جلوگیری از نوسانات شدید قیمتی و حفظ ثبات بازار تعیین می‌شود. اما در مورد اینکه آیا تغییر دامنه نوسان روش مناسبی است یا خیر، باید از چند جنبه به این مسئله پرداخت. طبیعی است که این ابزار هم که به نوعی دخالت در سازوکار بازار است مزایا و معایبی را شامل می‌شود. یکی از اصلی‌ترین مزایای دامنه نوسان، جلوگیری از نوسانات شدید قیمتی است که ممکن است به دلیل رفتارهای هیجانی سرمایه‌گذاران رخ دهد. این امر به حفظ ثبات بازار کمک می‌کند. نکته دیگر اینکه بسیاری از سرمایه‌گذاران خرد ممکن است اطلاعات کافی نداشته باشند و در زمان نوسانات شدید ضررهای سنگینی را متحمل شوند. دامنه نوسان به نوعی از آنها محافظت می‌کند و نهایتا دامنه نوسان می‌تواند جلوی دستکاری قیمت توسط برخی از بازیگران بزرگ بازار را بگیرد. این امر به شفافیت و انصاف در بازار کمک می‌کند.

اما اگر به معایب آن بپردازیم باید گفت که یکی از معایب دامنه نوسان، جلوگیری از کشف قیمت واقعی در بازار است. در برخی مواقع، دامنه نوسان باعث می‌شود که قیمت‌ها به دلیل محدودیت‌های اعمال شده به درستی منعکس‌کننده واقعیت‌های اقتصادی نباشند. دیگری اینکه دامنه نوسان می‌تواند منجر به تشکیل صف‌های طولانی خرید و فروش شود که این امر به نوبه خود کارایی بازار را کاهش می‌دهد. بعضی از منتقدان معتقدند که به طور کلی نباید محدودیت دامنه نوسان وجود داشته باشد و نباید اجازه داد که تأثیر مخاطرات و هیجانات فرسایشی گردد. مورد آخر از معایب هم اینکه با وجود دامنه نوسان، بازار نمی‌تواند به سرعت به اخبار و اطلاعات جدید واکنش نشان دهد، زیرا تغییرات قیمتی محدود شده‌اند. این امر ممکن است باعث شود که بازارها نسبت به شرایط جدید اقتصادی یا سیاسی با تأخیر واکنش نشان دهند.

با این توضیحات به نظر می‌رسد که تغییرات در دامنه نوسان می‌تواند تأثیرات متفاوتی بر بازار داشته باشد. به‌عنوان مثال، افزایش دامنه نوسان می‌تواند منجر به نوسانات بیشتر و کاهش ثبات بازار شود، در حالی که کاهش دامنه نوسان ممکن است منجر به کاهش کارایی بازار و افزایش صف‌های خرید و فروش شود. این تغییرات قیمتی ممکن است تأثیر مستقیمی بر اعتماد سرمایه‌گذاران داشته باشد و در نهایت حجم معاملات و نقدشوندگی بازار را تحت تأثیر قرار دهد.در پاسخ به این سوال که تا چه زمانی این روش ادامه پیدا کند؟ باید گفت تداوم این محدودیت وابسته به شرایط کلی بازار است. به طور کلی، دامنه نوسان به عنوان یک ابزار موقتی برای کنترل شرایط بحرانی بازار استفاده می‌شود. در شرایط عادی، بهتر است که این محدودیت‌ها کاهش یافته و بازار به سمت آزادسازی بیشتر حرکت کند تا قیمت‌ها بتوانند به‌صورت آزادانه‌تر منعکس‌کننده واقعیت‌های اقتصادی باشند. اما در شرایط بحران یا نوسانات شدید، حفظ این دامنه می‌تواند ضروری باشد.

بنابراین، سیاست‌گذاران باید با توجه به وضعیت بازار و همچنین میزان نوسانات و رفتارهای هیجانی، به طور دوره‌ای تصمیم به تنظیم یا تغییر دامنه نوسان بگیرند. نکته مهم در این میان زمان مناسب برای اجرای محدودیت دامنه نوسان و طول زمانی است که محدودیت اعمال می‌شود.

فهر

هیات‌عالی بانک مرکزی تصویب کرد:

توزیق ۱۰ همت منابع بانکی برای حمایت از بورس

به دنبال نشست هفته گذشته شورای عالی بورس، هیات عالی بانک مرکزی، به ریاست محمدرضا فرزین، طرح توزیق منابع بانکی، تا سقف ۱۰ هزار میلیارد تومان، با هدف حمایت از بازار سهام را به تصویب رساند. در جلسه فوق‌العاده هیأت عالی به تاریخ ۳۰ مرداد ۱۴۰۳ بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران در خصوص حمایت از بازار سرمایه به مبلغ ۱۰ هزار میلیارد تومان تصمیم گیری کرد.

همچنین هیات عالی بانک مرکزی گزارش شماره ۲۸۷۴۱/۱۴۰۳ را مصوب کرد که بر اساس آن، تملک واحد سرمایه‌گذاری «صندوق سرمایه‌گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه» توسط مؤسسات اعتباری بنا به تشخیص رئیس کل بانک مرکزی، به مدت حداکثر ۲ سال در مصادیق سرمایه‌گذاری غیربانکی مندرج در «دستورالعمل سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار» لحاظ نشود. مبلغ مصوبه مزبور ۱۰ هزار میلیارد تومان بوده و حسب درخواست مؤسسات اعتباری و به تشخیص رئیس کل بانک مرکزی تخصیص داده خواهد شد.

آخرین جزییات تجدیدارزیابی «ویارس»



مدیرعامل بانک پارسیان از برنامه‌های این بانک برای افزایش سرمایه از محل تجدیدارزیابی دارایی‌ها خبر داد. جواد شکرخواه جزئیات افزایش سرمایه بانک پارسیان از محل تجدید ارزیابی دارایی را تشریح کرد و گفت: مقدمات افزایش سرمایه بانک پارسیان در حال انجام است اما باید توجه داشت بانک مرکزی محدودیتی مبنی بر سرمایه پایه منوط به افزایش سرمایه از محل سود انباشته یا نقدینگی لحاظ کرده است که باید مدیریت شود تا همه ظرفیت افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی در سرمایه پایه بانک لحاظ شود.وی در ادامه برنامه های این بانک برای کاهش قیمت تمام شده پول و افزایش نرخ کفایت سرمایه، افزود : با آزادسازی دارایی های غیرمولد نه تنها قیمت تمام شده پول در بانک پارسیان کاهش پیدا خواهد کرد که نسبت کفایت سرمایه بانک بهبود پیدا خواهد کرد.

نداکریمی

گزارش‌ساز سرمایه

در آخرین هفته معاملاتی مرداد ماه بازار سرمایه همچنان وضعیت بحرانی را تجربه می‌کند، به رغم وعده های حمایتی سیاستگذاران اقتصادی کشور هنوز نشانه ای از حمایت از بازار دیده نمی شود. شاخص کل در انتهای این هفته با رشد ۳۹ هزار واحدی (معادل ۲ درصد) به محدوده ۲۰۰۳۷،۲۰۸ واحدی رسید، شاخص هم وزن نیز رشد یک درصدی را تجربه کرد. ارزش معاملات خرد با رشد ۲۰ درصدی نسبت به هفته قبل به ۲۳۰۰ میلیارد تومان در متوسط روزانه رسید، هرچند همچنان نسبت به متوسط ماه‌ها و سال‌های اخیر عدد بسیار پایینی محسوب می‌شود. در این هفته به صورت خالص چیزی حدود ۲۰۰ میلیارد تومان وارد بازار سرمایه شد. معاملات این هفته بیشترین رشد قیمتی را به ترتیب سهامداران پارتا با ۱۲درصد، غگر با ۱۰درصد و شفاف با ۹درصد به خود اختصاص دادند، بیشترین کاهش ارزش هم متعلق به نمادهای "تپولا"، "سایرا" و "فبیرا" بود که هر یک حدود ۱۰درصد کاهش قیمت را تجربه کردند. در بازار بیشترین توجهات فعالان به نتیجه رای اعتماد به وزرای پیشنهادی دولت دکتر پزشکیان بود که تمامی از مجلس رای اعتماد گرفتند. در این هفته اخباری مبنی بر کاهش ضریب اهرمی صندوق‌های اهرمی منتشر شد. در هفته گذشته بانک مرکزی اعلام کرد ۱۰ هزار میلیارد تومان برای حمایت از بازار اختصاص داده است. بنا به اعلام رئیس کل بانک مرکزی شرکت های فولادی از این پس می‌توانند نسبت به واگذاری ارز حاصل از صادرات اقدام به واردات مواد اولیه کرده و یا آن را در بازار توافقی به شرکت

روند صندوق‌های اهرمی بدون تغییر می‌ماند



نایب رئیس هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: پیشنهادی در خصوص صندوق های اهرمی در هیات مدیره مطرح نشده است. علیرضا ناصرپور افزود: موارد مطرح‌وه در خصوص اهرم این صندوق، صرفا پیشنهاد کارشناسی است که پس از اخذ نظرات کانون نهادهای سرمایه گذاری و فعالان بازار قابلیت طرح در هیات مدیره سازمان را دارد. وی گفت: به همه فعالان بازار این اطمینان را خواهیم داد که همچون گذشته هر گونه تصمیم گیری مرتبط با نهادهای مالی حتما پا درنظر گرفتن شرایط بازار و اخذ نظرات فعالان و درنظر گرفتن حقوق سهامداران، که از ماموریت های اصلی سازمان بورس است، اتخاذ و از قبل به اطلاع اهالی بازار سرمایه خواهد رسید. این خبردر واکنش به اظهار نظر رئیس مرکز نظارت بر صندوق های سرمایه گذاری سازمان بورس و اوراق بهادار بود.

پایان انتظار بازار

وعده‌های وزرا برای بهبود بازار به ثمر می‌نشیند؟

۶۶۰ میلیاردی دیجی کالا سود شناسایی کرد. "آریان" هم با فروش "میدکو" ۶۵۰ میلیارد تومان سود ساخت. "تجلی" و "سرچشمه" با مشارکت هم شرکت سیدگردان تاسیس کردند. "وپسا" هم یک شرکت سرمایه‌گذاری به مبلغ ۶۸ میلیارد تومان خرید.

"دالبر" ۴۷ درصد و "شدوص" ۳۴درصد از محل آورده و مطالبات حال شده سهامداران افزایش سرمایه خواهند داشت. "غبهار" ۲۰۹ درصد، "وسینا" ۳۵ درصد و "خفتر" ۶۰ درصد از محل سود انباشته افزایش سرمایه می دهند. مجوز برگزاری مجمع فوق العاده با دستور افزایش سرمایه "سرود"، "تولدیل"، "فرز"، "سغرب" و "لوتوس" توسط سازمان بورس صادر شد.

در گروه دارویی "دپارس" و "دفارا" افزایش نرخ بخشی از محصولات را اعلام کردند. "خمهر" هم افزایش نرخ داشت. سرمایه گذاری توسعه رفاه قصد واگذاری بلوک "شکبیر" را دارد.

در بازارهای جهانی قیمت طلا به محدوده سقف تاریخی خود یعنی بالای ۲۵۰۰ دلار در اونس رسید، قیمت هر بشکه نفت برنت به کمتر از ۷۸ دلار رسید که ۴ دلار نسبت به مدت مشابه هفته ما قبل است. قیمت قیمت روی رشد جالب ۲۸۵۰ دلار در تن رسید که بیش از ۷ درصد رشد هفتگی را نشان می دهد، قیمت آلومینیوم و سرب هم با ۴ درصد رشد هفتگی در قیمت های به ترتیب ۲۳۵۰ و ۲۰۸۰ دلار در تن هستند. قیمت دلار بازار آزاد در حدود ۵۸۵۰۰ تومان، دلار نیمایی ۴۵۲۰۰ تومان و هر سکه امامی ۴۲،۳ میلیون تومان در حال معامله است.

|||

بازخوانی داستان غلغله بازار طلا در ۱۳ صفر

قیمت طلا بازیچه خرافات

از این‌ طرفیتی برای کارهای مثبت بهره برد، وی دربار‌ه نحوه خرید افزود: عمده خریده‌ها هم برای طلاهای یک گرم و کمتر از یک گرم بود. معتقدم این اقدام و این رویه یک مبارزه دینی است و هر تشکیلاتی که با هر نیتی با انتشار این محتوا در فضای مجازی و شبکه اجتماعی که در روز ۱۳ صفر باید یک‌ تکه طلا خریداری کرد، می‌تواند در حوزه‌های دیگر هم چنین اثری را بر باور مردم بگذارد. همین اقدام مردم و باور جدید باعث شد سکه ۷۵۰ هزار تومان و هر گرم طلا ۱۰۰ هزار تومان گران شود در حالی که نرخ ارز و اونس جهانی تغییری نکرده بود.

یک‌ طلافروش نیز در منطقه مرکزی شهر در پاسخ به این سؤال نگارنده که آیا انتظار چنین اقبالی را داشتید یا خیر گفت: برای من بسیار عجیب بود. از روزهای قبل در فضای مجازی چیزهایی در این زمینه دیده بودم اما مبنایی پیدا نکردم. فکر کنم خرافاتاست . فکر کنم سندیتی داشته باشد. اما ما با موج عجیبی از خریداران روبه رو شدیم. اغلبشان طلاهای کوچک با مزد ساخت اندک و حتی

دست دوم طلب می‌کردند و معتقد بودند با خرید

این کالا ، هم حاجت روا می‌شوند و هم زندگی شان خوش یمن خواهد شد.یک فعال بازار طلا گفت:این اتفاق دیروز نشان داد می‌شود برای شکسته شدن رکود در بازار مانورهایی داشت. ما دندهای طولانی بود فروش طلا نداشتیم، آن هم در محرم و صفر اما عده‌ای طلا خریدند. کاش روزهایی برای خرید کفش و لباس و کیف و مایحتاج ... و اعلام شود تا بلکه این رکود دست از سر بازار بردارد.

خرافات یا سنت؟

در حالی که فعالان بازار طلا معتقدند چنین ماجرابی در بازار طلا سابقه نداشته و تنها نوزدهم فروردین با تقاضا برای خرید شرف‌الشمس در هر سال مواجه می‌شوند، خریداران اما معتقد بودند این کار فاقد ضرر است و اگر حتی این روایات درست نباشد، چیزی را از دست نداده‌اند . شبکه‌های اجتماعی حالا در غیاب رسانه‌های آزاد و فراگیر به مرجع مهمی برای کسب اطلاعات از سوی مردم عادی و بدنه جامعه تبدیل شده‌اند. آنچه مهم است اینکه این شبکه‌ها در ایران فیلتر هستند اما با اتفاق رخ داده روشن شد ضریب نفوذ بالای آنها برای جان‌انداختن مسائلی از این دست را نباید نادیده انگاشت.

در اقتصاد کشور ما هم دقیقا همین باید باشد. یعنی مراکز مختلف باید در مواقع مختلف وارد عمل شوند، مثل مالباختگان صنعت بانکداری که در نهایت به سبده های خود به نجوی رسیده اند. اگر به مالباخته های بازار سرمایه هم مثل مالباختگان صنعت بانکداری نگاه شود، اوضاع سهامداران بازار سرمایه قطعاً بهتر از حال حاضر خواهد بود.ولی برخی از اتفاقات به طور سنتی در کشور ما وجود دارند که جامعه هم این اتفاقات را می خواهد، مثل حمایت از مصرف کننده، پرداخت یارانه ها و چاپ پول. دولتمردان اقتصاد را به سمتی هدایت می کنند که جامعه عادت به دریافت سوسپید دارد. این موضوع نه از لحاظ عرفی و نه شرعی قابل قبول نیست که از جیب افرادی برداشته شود و به جیب افرادی دیگر ریخته شود. آن نهادی که تصمیم این کار را به نفع حمایت از گروهی می گیرد در صورت نیاز باید گروه آسیب دیده را هم حمایت کند. در نتیجه دولت نمی تواند فقط در یک بخش دخالت کند، باید دخالت خود را ادامه دهد تا موازنه ای را که برهم زده، درست شود.

داشت که از بازار سرمایه حمایت نشود، زیرا در بازار دخالت از جهت منفی شده و سهامداران و شرکت ها دچار آسیب شده اند و وقتی دولت موجبات این آسیب ها را فراهم کرده، باید موجبات جبران ضرر و زیان را هم فراهم کند. بنابراین در این مقطع از بحران باید از بازار سرمایه به صورت خیلی جدی حمایت صورت بگیرد که به نظر، گزاره درستی است و باید حتما از بازار سرمایه حمایت شود.

اما سوال اینجاست که حمایت از بازار سرمایه چگونه باید باشد؟ قطعاً با گفتار درمانی بحران در حال حاضر بازار سرمایه قابل حل نیست و باید حمایت های عملی از بازار سرمایه انجام شود. در این راستا باید متذکر شوم که قرار نیست همه چیز را حتما خودمان اختراع کنیم، چند وقت پیش همه بازارهای سرمایه دنیا دچار چالش شدند، حتی بازارهای کشورهای پیشرفته مثل ژاپن. همه ارکان این کشور وارد عمل شدند و از بازار خود حمایت کردند و بازار به سرعت حمایت هایی که از دست داده بود و دچار ریزش سنگین شده بود را پس گرفت و خود را اصلاح کرد.

رویداد هفته

مه‌ار تورم با کنترل نقدینگی



سرپرست پژوهشکده پولی و بانکی در نشست مهم تخصصی حکمرانی اقتصادی گفت: در قانون برنامه هفتم توسعه که از امسال همزمان با دولت جدید کار خود را آغاز می‌کند، اهداف کُتی برای اصلاح نظام بانکی کشور پیش بینی شده است.

کوروش پرویزیان گفت: بخشی از تورم ناشی از ناترازی و شرایط شبکه بانکی و بخش دیگر مرتبط با تحریم‌ها، کسری بودجه و وعده دولت‌ها برای رفاه بیشتر است و دولت جدید بایدبر درآمد و کاهش کسری بودجه متمرکز شود و بداند قیمت‌گذاری از سوی دولت، تورم را تشدید می‌کند. مدیریت و کنترل نقدینگی با استفاده از ابزار کنترل ترازنامه بانک مرکزی، کمک به فروکش کردن انتظارات تورمی و بازگشت آرامش به قیمت‌ها بسیار حائز اهمیت است و در دولت جدید باید ضمن اتخاذ تدابیر مناسب، اقدامات سریع و صحیحی برای کنترل تورم و رشد اقتصادی صورت گیرد.

کاهش ۹۵ روزه رسیدگی به اختلافات



مسئول دبیرخانه هیأت داوری سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: کل بازه رسیدگی به اختلافات در سال ۱۴۰۱ به طور میانگین بالغ بر ۱۷۰ روز بوده که در سال ۱۴۰۲ به حدود ۷۵روز تقلیل پیدا کرد و تلاش بر این است امسال نیز مدت زمان رسیدگی به اختلافات کاهش یابد.

حسین زارع افزود: مطابق ماده ۳۶ قانون بازار اوراق بهادار، رسیدگی به اختلافات ناشی از فعالیت حرفه‌ای فعالان بازار در صلاحیت مرجعی به نام هیات داوری است. یعنی چنانچه فعالیت حرفه‌ای وجود داشته باشد و اختلافی نسبت به آن حادث شود، فعالان بازار در محاکم عمومی دادگستری طرح دعوا نمی‌کنند و باید دادخواست خود را به هیات داوری ارائه دهند و این مرجع قانونی عهده‌دار رسیدگی است. مفهوم شکایت در بردارنده هر گونه ناهنجاری شامل جرم، تخلف و اختلاط است. در این میان اگر تخلف و جرمی رخ دهد، رسیدگی به آن در صلاحیت هیات داوری نخواهد بود.

حدود نیمی از اوراق اختیار تبعی به فروش رفت



مدیر عامل صندوق توسعه بازار سرمایه از فروش حدود نیمی از اوراق اختیار تبعی خبر داد. رامین ابوالفضلی به آخرین وضعیت معاملات اوراق اختیار فروش تبعی اشاره کرد و افزود: تا کنون از ۵ همت اوراق اختیار تبعی که برای

فروش در نظر گرفته شده، بیشتر از ۲ همت به فروش رفته است. او گفت: ضمن انجام اقداماتی مانند افزایش ضریب اعتباری معاملات سهام که برای بهبود وضعیت بازار در دستور کار قرار گرفت، انتشار اوراق تبعی تامین مالی توسط صندوق توسعه بازار سرمایه در کنار انتشار اوراق تبعی بیمه سهام توسط ناشران بورسی و فرابورسی با مشارکت صندوق تثبیت می‌تواند کمک‌کننده در بهبود شرایط بازار سرمایه باشد. صندوق توسعه بازار سرمایه انتشار اوراق اختیار فروش تبعی بر روی سهام ۲۰ نماد بورسی را با هدف تأمین مالی از ۲۸مرداد آغاز کرده بود.

حذف قیمت‌گذاری دستوری، انتظار بازار سرمایه



دبیر کل کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار با بیان اینکه قیمت‌گذاری دستوری آسیب‌های جبران‌ناپذیری را متوجه صنایع کرده، اعلام کرد: کاهش حاشیه سود شرکت‌ها از ۲۴ درصد سال ۹۹ به ۱۲ درصد در سال جاری نتیجه قیمت‌گذاری دستوری است.

عظیم ثابت گفت: با توجه به اینکه دولت دست بلندی در فرایند شرکت‌ها دارد در وهله اول، باید مداخله آشکار و پنهان آن در ساختار و فرآیند کاری شرکت‌ها کم شود از این رو، برای رشد شرکت‌ها به ویژه بخش خصوصی، بهتر است دولت سیاستگذار و نظاره‌گر باشد. او، تسهیل‌گری را وظیفه دولت دانست و توضیح داد: دولت می‌بایست ضمن تسهیل‌گری اقداماتی انجام دهد که صنایع بتوانند در رقابت با کشورهای همسایه به امر صادرات، توسعه زیر ساخت‌ها و استخراج تکنولوژی جدید بپردازند. ثابت، اجرا نشدن طرح‌های توسعه‌ای شرکت‌ها و محدودیت در سرمایه در گردش آنها را از دیگر عوامل سیاست قیمت‌گذاری دستوری برشمرد.

افزایش ضریب اعتباری سهام بورس را نجات می‌دهد؟

در شرایطی که نفس بورس به شماره افتاده و روزهای پر تب و تابى را سپرى می‌کند، چند نسخه شفابخش برایش پیچیده شده که تنها یکی از آنها عملیاتی شده و باقی نسخه‌ها همچنان در دالان تنگ تصمیم‌گیری‌ها قرار دارد، تصمیماتی که در یک سمت آن بانک مرکزی قرار دارد.

در جلسه ای که به تازگی محمدرضا فرزین، رئیس بانک مرکزی با متولیان نهاد بازار سرمایه داشته، قرار بود سیستم بانکی به کمک بورس بشتابد و آن را از پیچ و خم مشکلات نجات دهد اما تا لحظه تنظیم گزارش حمایت این نهاد پولی و بانکی مبنی بر خط اعتباری ۵۰ همتی محقق نشده است. از میان بسته حمایتی برای شغای بورس تنها افزایش ضریب اعتباری سهام از ۷۰ به ۷۵ درصد تصویب شده است، راهکاری که از نگاه اکثر قریب به اتفاق فعالان و کارشناسان بازار سرمایه با اما واگرایایی روبه رو است. افزایش ضریب اعتباری نه تنها در این برهه حساس کنونی که ضربان بورس به تندی می‌زند که در دوره‌های زمانی مختلف که حال بورس رو به وخامت می‌گذاشت، عملیاتی و درست در زمانی که بازار از حال و روز خوبی برخوردار بود، رو به کاهش می‌گذاشت. سؤال اصلی اما این است که اصلا ضریب اعتباری آن هم در حد ۵ درصد در شرایط وخیم بازار می تواند کمک کننده باشد یا این نسخه حمایتی نیز همچون اقدامات حمایتی دیگر، چندان به مذاق بازار و سهامدارانش خوش نخواهد آمد. برخی از کارشناسان تصمیم اخیر سازمان بورس را به جا و درست می‌دانند. برخی دیگر اما تاکید دارند که این اقدام به تنهایی نمی‌تواند شفابخش روزهای پر نوسان و قرمز بازار باشد. از جمله مخالفان اصلی این تصمیم، حسین خزلی خرازی است، او معتقد است که الزام قهری فروش سهام مشتریان بدهکار توسط کارگزاران بورس اثر مهمی در تشدید جو منفی در کل بازار دارد. از نگاه این کارشناس بازار سرمایه، درمان موثر و فوری اصلاح سریع نصاب حساب‌های تضمین نزد کارگزاران است.

سیمین فهیمی
خبرنگار

اثرگذاری مشروط و کوتاه



محمد خبری زاد، عضو هیات مدیره کارگزاری بانک کارآفرین نیز هر چند معتقد است که افزایش ضریب اعتباری اقدام مثبتی است اما تاکید دارد که در کنار این موضوع می‌بایست سایر اقدامات حمایتی نیز عملیاتی شود در غیر این صورت افزایش ضریب اعتباری به تنهایی جوابگوی وضعیت این روزهای بازار نیست.

وی با بیان اینکه تغییر ضریب اعتباری کارگزاری‌ها از ۷۰ به ۷۵ درصد، جزو درخواست‌های فعالان بازار سرمایه بوده، به دلایل تغییر ضریب اعتباری کارگزاری‌ها پرداخت و توضیح داد: طی چند وقت اخیر که بازار از شرایط مناسبی برخوردار نبود بسیاری از مشتریان کال مارجین شدند از این رو، کارگزاری‌ها مطابق قانون با اعمال فشار به مشتریان خود تاکید داشتند که با اقدام به تزریق وجه نقد کنند و یا سهام خود را بفروش برسانند که این موضوع باعث تشدید فشار فروش در بازار می‌شد. بنا به همین دلیل، ناظر بازار با تغییر ضریب اعتباری از ۷۰ به ۷۵ درصد سعی کرد مقداری فشار فروش را کاهش دهد.

عضو هیات مدیره کارگزاری بانک کارآفرین، اثرگذاری این اقدام را مشروط خواند و گفت: نکته مهمی که درباره افزایش ضریب اعتباری مطرح می‌شود این است که این اقدام در صورتی اثرگذار است که در کنار سایر اقدامات حمایتی از بازار عملیاتی شود. چرا که اگر سایر اقدامات حمایتی از بازار رخ ندهد و فقط افزایش ضریب اعتباری کارگزاری‌ها عملیاتی نشود، نمی‌تواند تاثیرچندانی در بازار داشته باشد و به نوعی کمک کننده شرایط این روزهای بازار باشد چرا که افزایش ۵ درصدی ضریب اعتباری، در صورتی که منفی‌های بازار ادامه‌دار باشد، بعد از یک هفته اثر خود را از دست می‌دهد و مجددا مشتریان کارگزاری‌ها کال مارجین می‌شوند.

خبریی زاد در ادامه تغییر ضریب اعتباری کارگزاری‌ها را اقدام مثبتی دانست و افزود: این اقدام در صورتی اثرگذاراست که همانطور که گفته شد سایر اقدامات حمایتی از بازار نیز در کنار آن صورت گیرد تا وضعیت بازار از شرایط منفی رها شود و روند آن تغییر کند در غیر این صورت این کار مسکن موقت خواهد بود. وی، تزریق منابع ۵ همت و خط اعتباری ۴۵ همتی از طرف بانک مرکزی و بانک ها را مهم خواند و گفت: در صورتی که این منابع در اختیار کارگزاری‌ها قرار گیرد، می توان شاهد اتفاقات مثبتی در کنار افزایش ضریب اعتباری کارگزاری ها بود، البته ناگفته نماند که به دلیل فرمول‌های خاص میزان اعتباردهی، برخی کارگزاری‌ها نمی‌توانند از خط اعتباری بهرمنند شوند و به نوعی می‌توان گفت این اقدام فقط شوی تبلیغاتی است بنابراین باید فکری برای آن فرمول شود.

عضو هیات مدیره کارگزاری بانک کارآفرین این نکته را هم یادآوری کرد که اگر قرار است حمایتی از بازار سرمایه صورت گیرد و خط اعتباری برای رونق بورس تخصیص داده شود می‌بایست سازمان بورس و اوراق بهادار در نحوه محاسبات میزان اعتبار کارگزاری ها تغییراتی ایجاد کند تا آنها بتوانند از این اعتبارات بهرمنند شوند و به مشتریان خود اعتبار دهند. دراین صورت، افزایش ضریب اعتباری می‌تواند به بهبود وضعیت بازار کمک کند در غیر این صورت این اقدام مسکن موقت است و به سرعت اثر خود را از دست خواهد داد.

کاهش فشار فروش با افزایش ضریب اعتباری



محسن زارعیان، مدیرعامل سبدگردان ایساتیس پویا کیش با بیان این که ضریب مجاز اعتبار بیانگر حساب تضمین مشتریان نشود کارگزاری‌ها برای حد مجاز استفاده از حد اعتبار است، گفت: این ضریب که پیش از این ۷۰ درصد بود با ابلاغیه جدید سازمان بورس و اوراق بهادار به ۷۵ درصد افزایش یافته است.

وی افزود: اکثر مشتریانی که از اعتبار استفاده کرده‌اند با افت اخیر قیمت‌ها دچار کاهش حساب تضمین و کاهش حد مجاز استفاده از اعتبار شده و بعضا دچار وضعیت هشدار و کال مارجین شده بودند و موظف بودند ازطریق واریز یا فروش سهام و ترکیبی از هر دو حساب خود را از این وضعیت خارج کنند که طبعاً باعث ایجاد فشار فروش مضاعفی در بازار شده بود. به گفته زارعیان، با افزایش ضریب فشار فروش ناشی از این ناحیه که به بازار تحمیل شده بود، کاهش می‌یابد و برای ایجاد وضعیت متعادل در بازار عامل مناسب و کمکی خوبی خواهد بود. وی این توضیح را هم داد: حتی شاید افزایش ضریب کارگزاری‌ها باعث شود، افرادی که کال مارجین هم نبوده به دلیل افزایش پتانسیل حد نصاب مجاز برای خرید سهام، اندکی در وضعیت تقاضای بازار نیز بهبود ایجاد کنند.

اعمال سخت گیرانه ضریب اعتباری



مهدی رباطی، کارشناس دیگر بازار سرمایه نیز به عنوان مخالف دیگر، تاکید دارد: نه تنها حمایت و گشایشی انجام نشده ، بلکه ضریب اعتباری کارگزاری‌ها نیز

سخت گیرانه‌تر اعمال می‌شود و بانک‌ها نیز برای تسویه اعتبارات تا حد نصاب اعلامی به صنعت کارگزاری فشار می‌آورند و هر کارگزاری که اینسکار را انجام ندهد وارد بالک لیست بانک مرکزی می‌شود.

او با بیان اینکه هنوز هیچ خط اعتباری و حمایت خاصی انجام نشده، گفته است: بازار سرمایه و بورس بی‌صاحب است و هیچ بازاری به اندازه این بازار بدون متولی و رها شده نیست. هیچ شکل و نهاد خاصی هم برای پیگیری منافع این بازار و ذینفعان آن وجود ندارد. کسانتی هم عضو شورایی بورس هستند مانند رئیس بانک مرکزی و وزیر صمت و وزیر اقتصاد که خودشان مقصر و عامل این وضع بازار هستند. هر از چندگاهی فقط با یکبسیری وعده خلاف سعی بر ساکت کردن اعتراضات دارند.

افزایش ضریب اعتباری به تنهایی جوابگو نیست



محمودرضا الهی فرد، مدیرعامل کارگزاری سیی ولکس نیز همچون خبری زاد معتقد است که افزایش ضریب اعتباری به تنهایی جوابگو نیست.

وی هر چند افزایش ضریب اعتباری کارگزاری به ۷۵ درصد را اقدامی موثر در رونق بازار سرمایه ذکر می‌کند

اما تاکید دارد این اقدام به تنهایی برای بهبود شرایط این روزهای بازار کفایت نمی‌کند. به گفته الهی فرد، از اواخر سال گذشته که بانک‌ها به یکباره نسبت به کاهش اعتبارات کارگزاری‌ها اقدام کردند، کارگزاران با مشکل تامین اعتبار برای مشتریان اوراق بهادار مواجه شدند. وی افزود: سیاست انقباضی بانک‌ها در رابطه با تخصیص اعتبارات به کارگزاری‌ها کماکان ادامه دارد لذا تا زمانی که بانک‌ها تخصیص اعتبارات به کارگزاری ها را به روال سابق برنگردانند این اقدام تأثیری در ایجاد رونق بازار نخواهد داشت. مدیرعامل کارگزاری سیی ولکس همچنین، هماهنگی سیاست‌های بانکی کشور با بازار سرمایه را از جمله عوامل اصلی رونق بازار سهام ذکر کرد و گفت: برای بهبود وضعیت بورس باید تغییراتی در سیاست‌های پولی و مالی این نهادپولی و بانکی اعمال شود در غیر این صورت این راهکارها مقطعی خواهد بود. با این تفاسیر، اقدام سازمان بورس در زمینه ضریب اعتباری سهام به ۷۵ درصد می‌تواند در کوتاه مدت با اثر روانی مثبت بر بازار همراه شود.

درنگ

تغییرات ضریب اعتباری از سال ۹۱ تا ۱۴۰۳		
۹ دی ۹۱	۶۰ درصد	
۳ مرداد ۹۷	۵۰ درصد	
۱۶ فروردین ۹۹	۵۰ به ۴۵ درصد	
۲۱ آبان ۹۹	۳۰ به ۳۵ درصد	
۲۷ دی ۹۹	۳۵ به ۴۵ درصد	
۲ شهریور ۹۹	۲۰ به ۵۰ درصد	
۲۹ بهمن ۹۹	۵۰ به ۶۰ درصد	
۲۲ اسفند ۹۹	۶۰ درصد	
۱۱ بهمن ۱۴۰۰	۶۰ به ۶۵ درصد	
۲۳ اردیبهشت ۱۴۰۲	۵۰ به ۶۰ درصد	
۸ آبان ۱۴۰۲	۶۰ به ۶۵ درصد	
۲۷ مرداد ۱۴۰۳	۷۰ به ۷۵ درصد	

دیدگاه

نقش افزایش ضریب اعتباری در بازار سرمایه



رضا نوحی
کارشناس بازار سرمایه

سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان نهاد ناظر و مقررات‌گذار بازار سرمایه به منظور کنترل ریسک اعتباری شرکت‌های

کارگزاری که برای خرید اوراق بهادار به مشتریان خود اعتبار می‌دهند و نظاممند ساختن خرید اعتباری اوراق توسط

مشتریان حقیقی، دستورالعمل خرید اعتباری اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس را تصویب و ابلاغ کرده است.

وفق دستورالعمل مذکور چارچوب اعطای اعتبار از سوی شرکت‌های کارگزاری برای خرید اوراق بهادار تعیین شده است که بر اساس آن شرکت‌های کارگزاری متناسب با میزان حقوق صاحبان سهام خود و با لحاظ پرتفوی که مشتری داراست، میزان اعتبار قابل تخصیص به آن مشتری را مشخص کرده و در قالب قرارداد خرید اعتباری اقدام به ارائه اعتبار به مشتری خود می‌کنند.

شرکت‌های کارگزاری در قالب قرارداد خرید اعتباری تا سقف تعیین شده برای هر مشتری، لمن خریدهای مشتری را از جانب مشتری پرداخت و مبلغ پرداختی را به حساب تجاری مشتری منظور می‌کنند. بدیهی است در پرتفوی مشتریان طیف متنوعی از اوراق بهادار می‌تواند وجود داشته باشد که قسمتی از آن نیز درسهام و حق تقدم سهام خواهد بود.

اعتبار اعطایی از سوی شرکت‌های کارگزاری صرفاً قابل تخصیص جهت

خرید اوراق بهاداری است که در دستورالعمل یاد شده مجاز اعلام شده و کار گزار نمی‌تواند بابت موضوع دیگری به مشتری اعتبار تخصیص دهد.

هر گونه اعتبار اعطایی از سوی کارگزاران به مشتری خود به منزله بدهی مشتریان به کارگزاری محسوب می‌شود که باید در موعد مقرر

مشتریان نسبت به تسویه آن اقدام کنند. با توجه به اینکه سقف اعتباری تخصیصی به هر مشتری برای خرید اعتباری با رعایت سایر موارد اعلام

شده، معادل مانده حساب تضمین مشتری است، از این رو، کارگزاران به صورت مرتب نسبت به روز آوری حساب تضمین هر یک از مشتریان

اقدامات لازم را انجام می‌دهند.

حساب تضمین صرفا در زمان اعطای اعتبار خرید نبوده بلکه چنانچه مانده بدهی تجاری مشتری بیش از ده درصد از حساب تضمین شود،

مراتب را به مشتری جهت ترمیم حساب تضمین یا کاستن از بدهی‌های مشتریان اعلام می‌کنند که در این حالت مشتریان با باید نسبت به واریز

وجه اقدام کنند و یا اینکه قسمتی از اوراق خود را به فروش بگذارند تا با وجه آن نسبت به تسویه بخشی از بدهی‌های خود جهت خروج از وضعیت

یاد شده اقدام کنند.

سهام و حق تقدم سهام نیز با ضریب مشخص بخشی از مبلغ حساب تضمین مشتریان را تشکیل می‌دهند. هر چه ضریب مذکور به عدد یک

نزدیک‌تر باشد، در شرایط برابر مبلغ حساب تضمین مشتریان بالاتر خواهد بود که این امر می‌تواند باعث ایجاد ظرفیت جدید استفاده از

اعتبار برای مشتریان برای خرید اوراق بهادار شود و از طرفی چنانچه مشتری مذکور در وضعیت ترمیم حساب تضمین قرار گرفته باشد،

بواسطه تاثیر ضریب بالاتر، از وضعیت الزام به ترمیم خارج شده و بعضا ظرفیت جدیدی برای خرید در اختیار خواهد داشت.

تغییرات در ضریب اعتباری مذکور از جمله ابزارهایی است که نهاد ناظر با توجه به مجموع شرایط بازار میزان اعتبار استفاده شده توسط

کارگزاران در دوره‌های زمانی مختلف مورد استفاده قرار داده است. به صورت معمول در دوره‌هایی که ریسک اعتباری بالا ارزیابی می‌شود،

ضریب مذکور کاهش می یابد تا استفاده از اهرم توسط مشتریان کاهش یابد و به نوعی باعث کنترل مقرراتی مشتریان و کارگزاران

در استفاده از اعتبار شود. به صورت متقابل در حالتی هم که ریسک اعتباری قابل قبول ارزیابی شده و ظرفیت استفاده بیشتر از اعتبار باعث

خروج از محدوده قابل قبول نباشد، ضریب اعتباری مربوطه معمولاً افزایش می یابد.

۲۰ ناشر داوطلب پذیرش تعهد جدید شدند

اوراق تبعی نسخه روزهای سخت



بعد از آن مسئولان بازار سرمایه با مشاهده وضعیت ریزشی سهام و اعتراض مردم، اوراق فروش تبعی را به فعالان و شرکتهای بورسی معرفی کردند و بر این اساس طرح ۵۰ همت خط اعتباری برای بازار بیرون آمد.

سرمایه خود را از این بازار خارج کرده و به دنبال سرمایه گذاریهای دیگری رفته‌اند. بسیاری نیز در صفهای طولانی فروش گیر افتاده‌اند و هر روز ذره ذره ارزش سرمایه آنها کمتر می‌شود.

در این میان مثل همیشه اقدام اول محدود کردن دامنه نوسان بود و

بعد از وقوع ریسک‌های متعدد سیاسی و افت قیمت‌ها، بانکلیفی و سردرگمی بازار بیش از پیش شد و کار به جایی رسید که فضای بحرانی در بازار شکل گرفت. بر این اساس با نزولی شدن پیوسته بازار سرمایه، بسیاری

همراه قیروزی
حیرنگار

یادداشت

نزوم سهولت در فرایند انتشار اوراق توسط ناشران



علی سجادی
مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری امین آفاق

اوراق تبعی فی نفسه نوعی تضمین و بیمه سهام است، به نوعی عملاً نشان می‌دهد سهامدار عمده به بازدهی سهم اطمینان دارد بنابراین بازدهی سهم را شش ماهه و یا یک‌ساله روی نرخ تضمین می‌کند.

در واقعیت این موضوع هیچ سنخیت و تلازمی با شرایط منفی بازار ندارد اما در حقیقت در شرایط منفی عملاً به واسطه ابهاماتی که نسبت به آینده بازار وجود دارد، اندکی شرایط و لزوم انتشار این اوراق از جهت اطمینان بخشی به سهامداران بیشتر می‌شود. ضمن آنکه در شرایط مثبت بازار شاید واقعاً خیلی هم خریداری برای این اوراق وجود نداشته باشد چون عموماً سرمایه‌گذاران روند موجود را تداوم پذیر می‌دانند، فکر می‌کنند شرایط مثبت می‌تواند ادامه داشته باشد اما برای بسیاری از سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و حتی عموم مردم در شرایط مثبت هم می‌تواند گزینه جذابی باشد مخصوصاً با سابقه تاریخی و ذهنیتی که عموم سرمایه‌گذاران و مردم داشتند که گاه بعد از یک روند مثبتی با افت‌های شدید مواجه شدند، این موضوع می‌تواند به نحوی اطمینان بخشی به سرمایه‌گذاران بدهد. درخصوص اینکه اوراق تبعی تاکنون چقدر کارایی داشته و چقدر می‌تواند به بازار کمک کند باید گفت که اوراق تبعی با دو تا هدف انجام می‌شود؛ یکی هدف تأمین مالی است که هلدینگ‌ها بر اساس سهام موجودشان، اوراق تبعی فروش به سرمایه‌گذاران می‌دهند و برای اینکه آن سهم مدیریتی خودشان هم حفظ کنند و در معرض خطر قرار نگیرند، یک اختیار خرید تبعی هم از سرمایه‌گذاران می‌گیرند که این با هدف تأمین مالی است. یک اختیار دیگر هم است که تنها اختیار فروش

تبعی بوده و با هدف صرفاً تضمین سودآوری سهام منتشر می‌شود. هر دو حالت آن در شرایط رکودی بازار و در شرایطی که هم اندکی ابهامات زیادی برای عموم سرمایه‌گذاران وجود دارد و هم اینکه هلدینگ‌ها برای حمایت از سهامشان دستشان خالی از نقدینگی است، عملاً برای آنها می‌تواند اختیار اوراق تبعی بر اساس سهام موجودشون با هدف تأمین مالی منتشر شود که اینها برای کسب نقدینگی، سهامشان را در قیمت پایین نفروشند و فشار فروش مضاعفی هم در بازار تحمیل کنند.

عملاً بر اساس این طرح تأمین مالی به وسیله اوراق تبعی تأمین مالی خود را بر اساس سهام موجودشان انجام می‌دهند بدون اینکه دلوک سهامشان هم از بین ببرند و بدون اینکه فشار فروشی به بازار ایجاد کنند. عملاً این منابعی که به وجود می‌آید را صرف حمایت از سهام می‌کنند. از طرف دیگر اوراق تبعی که صرفاً برای تضمین است، عملاً می‌تواند این اطمینان بخشی را به سرمایه‌گذار بدهد. به‌نظر می‌رسد این ابزار کارایی است که در بازار وجود دارد به خصوص در شرایطی که ابهامات در بازار زیاد است، اندکی اعتماد سرمایه‌گذار سلب شده و از طرف دیگر هم دست سهامدار عمده خالی است و عملاً منابعی ندارند و در بازار هم نمی‌توانند به راحتی سهم بفروشند، این می‌تواند ابزاری باشد برای اینکه بازار به یک ثباتی برسد. در شرایط رونق هم از این ابزار خیلی بهتر می‌توان استفاده کرد چون به هر صورت برای تأمین مالی شرکت‌های هلدینگ ابزار کارآمدی است ضمن آنکه شرایط مثبت هم هیچوقت قاعدتاً نمی‌تواند تداوم داشته باشد. با آن اوراق تبعی که با هدف بیمه سهام است عملاً سهامدار عمده اطمینان چشم‌انداز مثبت مستمر و با دوامی را برای سهم می‌دهد.

در گذشته اوراق تبعی بر اساس دستورالعملی که وجود داشت، فرایند ساده‌ای داشت و مجوز آن توسط بورس‌ها داده می‌شد اما در حال حاضر فرایند آن نسبتاً پیچیده شده و کمیته سه جانبه‌ای متشکل از بورس یا فرابورس، شرکت سپرده‌گذاری مرکزی و سازمان بورس این مجوز را صادر می‌کند که اندکی می‌تواند پروسه را طولانی کند. در صورتی که حسن این ابزار، سهولت و سرعت آن است بنابراین عملاً این کمیته باید به شکلی باشد که بتواند خیلی سریع به درخواست‌های ناشران پاسخ بدهد.

نکات تبعی

کننده مجدد بفروش.

بر این اساس، این انتشار اوراق تبعی با آنچه تحت عنوان "بیمه سهام" منتشر می‌شد، متفاوت است و خریدار از طرفی باید سهام پایه را هم از عرضه کننده بخرد و همچنین حق فروش سهام پایه را ندارد.

در این میان برخی از صاحبزطران معتقدند؛ بعد از مدت‌ها یک روش استاندارد و اصولی حمایتی در بازار سرمایه در حال انجام است. نرخ بازدهی مطلوب و نشان از ارزندگی بازار دارد. بنابراین به‌نظر با انتشار این اوراق کف بازار بسته شده و با مرتفع شدن ریسک‌های سیاسی می‌تواند به رشد بازار در یک سال آتی کمک کند.

نماد دارایی	کل حجم عرضه	قیمت اعمال	تخفیف فروش	سرویس
خودرو	۳,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۶۸	۱۴۰۳/۰۵/۱۱	
تجارت	۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۲۷	۱۴۰۳/۰۵/۱۱	
وسعت	۱,۹۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۰۹	۱۴۰۳/۰۵/۱۹	
فولاد	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۹۶۳	۱۴۰۳/۰۵/۲۶	
وسااتر	۲,۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۵۸	۱۴۰۳/۰۵/۲۶	
تایکو	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۹۵۸	۱۴۰۳/۰۵/۲۶	
پارسان	۷۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۹,۳۵۱	۱۴۰۳/۰۵/۲۸	
وانید	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۲,۸۷۹	۱۴۰۳/۰۵/۰۵	
نگستر	۶۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۶۰	۱۴۰۳/۰۵/۱۲	
شتران	۸۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۶۰	۱۴۰۳/۰۵/۲۴	
نوب	۳,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۲۴	۱۴۰۳/۰۵/۱۳	
شندر	۱۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۳۵۲	۱۴۰۳/۰۵/۱۸	
رینما	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۶۷۵	۱۴۰۳/۰۵/۲۰	
ستا	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰	۱۴۰۳/۰۵/۲۲	
ویشار	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۹۵	۱۴۰۳/۰۵/۲۵	
کگل	۳۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۶۱	۱۴۰۳/۰۵/۲۷	
کچاد	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۱۷۳	۱۴۰۳/۰۵/۲۹	
شینا	۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۵۶۷	۱۴۰۳/۰۶/۰۴	
فخوز	۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰	۱۴۰۳/۰۶/۰۸	
جکشی	۱۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۷۷۸	۱۴۰۳/۰۶/۰۹	

نرخ تأمین مالی

نرخ این اوراق تبعی ۲۹درصد و سررسید آن یک‌ساله است. باتوجه به این موضوع، برخی از کارشناسان بازار سرمایه معتقدند که احتمالاً با این شرایط، شخصی این اوراق را خریداری نکند چون نرخ مؤثر آن ۲۹درصد است و در حال حاضر صندوق‌ها با عدد بالاتری سپرده می‌گیرند.

همچنین به عقیده آنها نکته دیگر اینکه سقف سود ۲۹درصد است و یکسال بعد باید اعمال شود و دوباره به صندوق توسعه بازگردد، البته اعمال کردن یا نکردن آن اختیاری نیست.

همچنین در مقابل عده‌ای معتقدند؛ نرخ ۲۹درصد که از قول مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس و اوراق بهادار برای سود این اوراق در بازار دست به دست شده، احتمالاً معادل بانکی ۲۹درصد است، وگرنه سود مؤثر این اوراق بالای ۳۴درصد و مطلوب است.

چالش‌هایی برای انتشار اوراق تبعی مواجه هستند به‌طور

مثال نماینده پتروشیمی زاگرس در جلسه ناشران بزرگ بازار سهام در سازمان بورس مطرح کرد: "در شرایطی که حساب‌های بانکی ما مسدود است و رأی دیوان عدالت اداری اجرا نمی‌شود، چگونه تعهد جدید بدهیم." همچنین وی اعلام کرد: "ما نمی‌توانیم روی سهام خود اوراق تبعی منتشر کنیم." در این راستا پیگیری‌های اطلاعات بورس درخصوص چالش‌های سایر ناشران برای انتشار اوراق تبعی به نتیجه نرسید. ضمن آنکه پیگیری‌ها از فرابورس مبنی بر اینکه تاکنون چقدر اوراق تبعی توسط ناشران فرابورسی، در چه بازه‌های زمانی منتشر شده و به چه میزان به نتیجه مشخصی رسید و بورس تهران هم تا لحظه تنظیم این گزارش پاسخی به این سؤالات نداد.

نتیجه انتشار

گفتنی است، آخرین باری که طرح بیمه سهام در بازار سرمایه اجرایی شد، آبان ۱۴۰۱ بود که پس از آن شاهد رشد چشمگیر بورس بودیم. این رشد تا اردیبهشت ۱۴۰۲ ادامه داشت و شاخص کل توانست سقف تاریخی جدیدی را به ثبت برساند.

طبق آخرین آمار منتشر شده توسط مدیر عامل صندوق

توسعه بازار سرمایه در تاریخ ۳۰ مرداد ۱۴۰۳، تا این تاریخ

از ۵ همت اوراق اختیار تبعی که برای فروش در نظر گرفته

شده، بیشتر از ۲ همت به فروش رفته است.

جواب‌های بورس و فرابورس

نکته قابل توجه این است که گویا برخی از ناشران با

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شفام	۷.۸۷	۱۰,۹۷۰,۰۰۰	۱۵۷,۵۹۳	۹.۹۲
کرومیت	۷.۶۱	۲۲,۳۵۱,۰۰۰	۳۷۰,۸۱۴	۶.۷۴
فن افزار	۷.۵۹	۱۲,۴۴۵,۰۰۰	۱۶۹,۳۷۵	۹.۷۲
دره‌آور	۷.۴۶	۲۳,۹۶۲,۵۰۰	۹۷,۰۱۳	۸.۹۸
کایزد	۷.۳۱	۱۰,۵۱۷,۱۵۰	۳۱۷,۶۶۷	۸.۵۲
شرنگی	۶.۴	۲۱,۶۰۰,۰۰۰	۱۵۱,۸۷۱	۴.۳۵
تپسی	۶.۳۴	۲۱,۰۷۹,۵۷۳	۱۴۰,۹۵۰	۸.۳۵
غذیس	۶.۱۸	۲۰,۲۷۹,۸۰۴	۹۱,۱۳۳	۷.۳
شاولان	۵.۹۳	۱۳۲,۸۰۰,۰۰۰	۱۷۹,۴۰۱	۶.۱۴
شبصیر	۵.۷۷	۵۱,۹۳۰,۰۰۰	۲۰۷,۲۹۳	۷.۸۵

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
سلیم	-۶.۳۵	۳۶,۸۶۲,۶۱۴	۳۴۵,۷۵۰	-۴.۵۳
ثروذ	-۶.۲۸	۵,۲۲۰,۰۰۰	۱۷۳,۴۸۴	-۷.۹۴
حخرز	-۵.۴۹	۲۷,۲۵۲,۰۰۰	۱۶۷,۶۶۵	-۷.۱۲
غگلیا	-۴.۵۷	۱۱,۳۳۹,۸۰۰	۷۰,۵۴۱	-۴.۰۹
آ س پ	-۴.۳۶	۱۳,۱۷۰,۰۰۰	۲۱۳,۸۰۳	-۶.۲۶
افرا	-۴.۱۸	۷,۵۶۸,۰۰۰	۴۵,۸۸۱	-۵.۳۶
فرابورس	-۴.۰۱	۵۷,۵۱۲,۴۰۰	۳۱۰,۳۸۶	-۲.۱۸
زملارد	-۳.۹۸	۱۲,۸۵۸,۱۹۷	۲۸۷,۶۶۹	-۴.۴۸
غفراس	-۳.۸	۱۷,۷۰۷,۴۲۵	۱۱۲,۸۹۹	-۴.۴۲
کتوسعه	-۲.۹۹	۱۴,۲۲۰,۳۰۰	۳۰,۳۲۳	-۲.۸۵

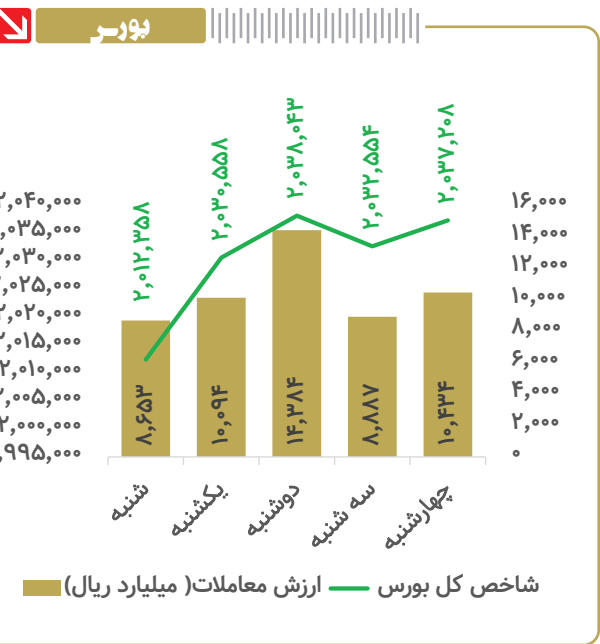
تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۸۹	۸	۹۹
----	---	----

صنایع پر نوسان - فرابورس

خدمات فنی و مهندسی	۳.۹۲
استخراج سایر معادن	۲.۹۹۰
هتل و رستوران	۲.۹۶
سایر واسطه‌گری های مالی	۲.۲۷
فرآورده های نفتی	۲.۲۸
خودرو و ساخت قطعات	۲.۱۲
مخابرات	۲.۱۱۰
رایانه و فعالیتهای وابسته به آن	۲.۰۴
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۱.۹۹
قند و شکر	۱.۸۸۰

بورس ایران
TSE
TSE



یادداشت

نیاز به رویه مشخص برای شرایط بحرانی



علی بهشتی‌روی

مدیرعامل کارگزاری مهرگران

باید برای شرایط بحرانی از قبل دستورالعمل و رویه‌هایی داشته باشیم که کاملاً شفاف‌سازی شده و به بدنه بازار و بازار سرمایه اعلام شده باشد یعنی فعالان بازار بدانند که اگر چنین اتفاقاتی افتاد

چه اقدامات اصلاحی در ریزساختارهای بازار رخ می‌دهد. اما چون این دستورالعمل را نداریم اصولاً در مواقع بحران تصمیمات اغلب تکراری و ناکارا گرفته می‌شود.

در کشوری زندگی می‌کنیم که به دلیل موقعیت سوق‌الجیشی در منطقه و نوع کشورداری همواره ریسک‌های سیستماتیک بر ما تحمیل می‌شود. این ریسک‌های سیستماتیک از شرایطی مثل سایه جنگ، ترورها، قطعی برق، بحران‌های انرژی، آلودگی هوا و ... همگی مستقیم و غیرمستقیم تأثیرگذار هستند و مثلاً بحث تعطیلی بازار پیش می‌آید. وقتی بحث تهدیدات و افزایش ریسک‌هایی مثل جنگ و مسائل سیاسی اتفاق می‌افتد، مقام ناظر اصلاحاتی در بازار انجام می‌دهد اما از قبل هیچ دستورالعمل و رویه مشخصی برای آنها نداریم که مثلاً اگر جنگ شد بازار n روز بسته شود و این اتفاق برای بازار رخ دهد یا اگر فلان ریسک سیاسی تحمیل شد مثل ترور، یک یا دو روز برای دامنه نوسان و حجم مینا چنین اتفاقی می‌افتد و یا مواردی از این دست.

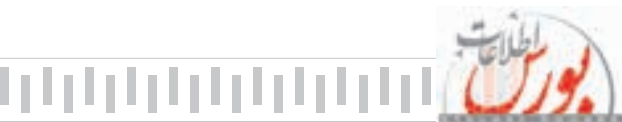
در سازمان بورس و بورس‌ها مطالعات تطبیقی بسیار دقیقی راجع به این موضوع انجام شده که در شرایط مشابه بازارهای دنیا چه کاری را انجام می‌دهند. باید در نظر بگیریم که در اینچنین مواردی سرعت عمل حرف اول را می‌زند یعنی در سریع‌ترین زمان درست‌ترین تصمیم باید گرفته شود. این سریع‌ترین و درست‌ترین دو نقطه عطف و کلیدی تصمیمات است اما چون از قبل آمادگی نداریم نه سریع‌ترین و نه درست‌ترین تصمیم گرفته می‌شود. همیشه تصمیمات تکراری که یکی دوبار جواب داده و برای شرایط و بحران خاصی بوده را مجدداً تکرار می‌کنیم، این شرایط و بحران‌های خاص هر کدام راهکارهای خاص خود را دارند و اینگونه نیست که اگر یک بار کاری کردیم همیشه و در هر شرایطی از بازار جواب دهد.

تجربه دامنه نوسان محدود را برای یکی دو روز داشتیم ولی در دامنه نوسان محدود برای بازهای که بیشتر از چند روز طول می‌کشد اصلاً کارساز نیست. یعنی هیچ مکانیسم درستی را به بازار انعکاس نمی‌دهد، نوسان گیران که مهمترین فعالان بازار هستند را عملاً از چرخه معاملات حذف می‌کنیم و همینطور کارگزاری‌ها را نیز که به شدت حجم معاملاتشان پایین می‌آید و روی کارمزد آنها اثر می‌گذارد دچار بحران می‌کند.

با دامنه نوسان به این شکل برای یک بازه چند روزه کاملاً مخالفم و نهایتاً یک یا دو روز این اتفاق می‌تواند رخ دهد و بعد بازار باید به شرایط نرمال خود بازگردد. بازار موجود زنده است و باید اجازه داد مسیر خود را طی کرده و خود را ترمیم کند، باید کمترین دخالت را در تصمیم فعالان بازار داشت و کمترین تغییر را در ریزساختارها داد.

به نظر می‌رسد یکی از بزرگترین مشکلات جهان سوم تصمیمات قائل به اشنخاص، کمیته‌ها و شورا‌هایی است که حتی بالاتر از قوانین و مقرراتی که نوشته شده هستند. اگر قوانین و مقررات نوشته شده و دستورالعمل‌ها مشخص است کوچکترین فرد بازار هم می‌داند که اگر این اتفاق بیفتد عواقبش چیست و چه اثری خواهد گذاشت نه اینکه با تأخیر، گمانه زنی و اینکه فعالان بازار در انتهای شب اخبار را چک کنند تا بفهمند فردا چه اتفاقی رخ می‌دهد.

این مسائل برای بازار سرمایه آفت است و باید در شرایط امن و شفاف قابلیت پیش‌بینی داشته باشد نه اینکه شرایط همیشه مبهم باشد زیرا به اندازه کافی ریسک‌های سیستماتیک به سرمایه گذاران تحمیل می‌شود و تصمیم گیرندگان بازار هم به ریسک‌های سیستماتیک دامن می‌زنند.



واکنش سازمان بورس به بحران‌ها چه بود؟

دامنه نوسان تغییربی حاصل

پایان سال ۱۴۰۱ خبر داده بودند که اتفاق نیفتاد.

دامنه نوسان تا سال جاری و پیش از سقوط بالگرد رئیس جمهوری سابق +۷ درصد بود اما پس از سقوط بالگرد در جلسه‌ای مقرر شد تا دامنه نوسان همه نمادهای سهام و حق تقدم سهام قابل معامله در بازارهای بورس و فرابورس برای مدت سه روز متوالی تا روز ۲۸ فروردین ماه ۱۴۰۳ به +۱ درصد و دامنه نوسان صندوق‌های سهامی نیز به +۲ درصد محدود شود که این تصمیم یک روز دیگر نیز تمدید شد. این روند ادامه یافت تا در ۲۷ خردادماه سال جاری جلسه‌ای برگزار و مقرر شد دامنه نوسان از +۲ به +۶ درصد افزایش یابد و دامنه نوسان قیمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی و مختلط از نوع قابل معامله به همان دامنه نوسان قیمت قبل از کاهش دامنه نوسان بازگردد. به این ترتیب دامنه نوسان بورس از تاریخ ۹ تیرماه ۱۴۰۳ به +۶ درصد تغییر یافت. اما ۱۰ مرداد ماه با ترور اسماعیل هنیه به همراه محافظش که برای شرکت در مراسم تحلیف رئیس جمهوری در تهران حاضر شده بودند، شرایط مبهم و البته جنگی موجب شد تا روز چهارشنبه ۱۰ مرداد ماه بورس ایران سقوط کند. سقوطی که تا روز شنبه ۱۳ مرداد هم ادامه یافت. با بحرانی شدن اوضاع بورس، روز شنبه سازمان بورس جلسه‌ای را جهت تصمیم گیری درباره وضعیت بازار سرمایه برگزار کرد. مثل همیشه خروجی این جلسه یک راهکار داشت و آن محدودیت دامنه نوسان بود.

مجید عشقی، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار بعد از برگزاری این جلسه گفت: به دنبال بررسی‌های انجام شده و دریافت نظرات فعالان بازار و نیز پیشنهاد فرابورس و بورس تهران، دامنه نوسان معاملات سهام (از یکشنبه ۱۴ مرداد) تا پایان هفته به مثبت و منفی یک درصد و معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی به مثبت و منفی دو درصد تغییر می‌کند.

به دنبال آخرین تصمیمات هیات مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار، دامنه نوسان معاملات سهام، از شنبه، ۲۷ مرداد، تا پایان معاملات روز چهارشنبه، ۳۱ مرداد، به +۲ درصد تغییر کرد. معاملات صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی نیز با دامنه نوسان +۲ درصد ادامه یافت.

و اگر بعد از آن لازم بود تصمیم گیری شود، در صورتی که مخالف این رویه اتفاق می‌فتد یعنی می‌گویند تا اطلاع ثانوی این نوسان را داریم و هر هفته این نوسان را عملاً تمدید می‌کنند که این رویه غلط بوده و بهتر است رویه ساختارمندی باشد تا تحت شرایط خاص به صورت اتوماتیک همه بدانند که احتمالاً چه اتفاقی برای نوسان می‌فتد و چه زمانی دامنه نوسان به حالت عادی برمی‌گردد. مرادی افزود: موضوع دیگر اینکه تحلیل تکنیکال هم در بازار ارزش خود رو از دست می‌دهد. شاهدیم نمادی مثلاً به سقف کف حمایتی می‌رسد اما به دلیل صف بودن حمایت‌های سهم در محدوده‌هایی که به نظر می‌رسد محدوده حمایتی یا مقاومتی سهم است که خریداران اقدام به خرید و فروش می‌کنند یا نوسانگیرها اقدام به ورود و خروج سهم می‌کنند به دلیل وجود محدودیت اصطلاحاً نوسان و وجود صف فروش یا خرید از بین می‌رود.

این کارشناس بازار سهام گفت: بازار سهام بازاری است که افراد خود وارد آن شده و به عنوان بازاری پرریسک پذیرفته‌اند، پس نیاز به نگاه قیم متبانه ندارند، اگر هم مسئولان قصد دارند که در بازار مداخله‌ای کنند باید بیشتر از ۲-۳ روز نباشد. در چند ماه و یکی دو سال اخیر شاهد این بودیم که بعضاً تا دو ماه هم دامنه نوسان بسته بود که اصلاً تصمیم خوبی نبود و عملاً ضربه بدی به نهادهای مالی، سرمایه‌گذاران، نوسان‌گیران و کلاً فعالان این بازار می‌زند.

مرادی در پایان افزود: این مساله باید رویه‌ای پیدا کند که حداقل بعد از چند روز یا نهایتاً یک هفته دامنه نوسان به حالت عادی خود برگردد، زمان و پروسه‌ای که این تصمیم گرفته می‌شود را اعلام کنند و اجازه دهند بازار سرمایه به عنوان بازاری که خریداران و فروشندگان قیمت را تعیین می‌کنند فعالیت کند و عملاً هرچه مداخله مسئولان در این بازار کمتر باشد، بازار کارا تر است.

متقارن ۲ درصدی بودیم. پس از آن با ۱ درصد افزایش تا تاریخ ۱۶ آبان‌ماه ۱۳۸۸ دامنه نوسان به ۳ درصد رسید و بعد از آن تا تاریخ ۷ تیر ۱۳۸۹ دامنه نوسان متقارن ۳,۵ درصد بود. بعد از این تاریخ تا اول خرداد ۱۳۹۴ دامنه نوسان ۴ درصدی در بورس لحاظ شده بود. از خرداد ۹۴ تا دی‌ماه ۱۳۹۹ دامنه نوسان +۵ درصد بود. این رویه پس از آن نیز تا ۲۹ فروردین‌ماه ۱۴۰۱ ادامه یافت. از این تاریخ به بعد دامنه نوسان به ۶ درصد افزایش یافت و پس از آن در شهریهورماه به +۷ درصد رسید.

برخی از مسئولان سازمان بورس از افزایش دامنه نوسان به ۱۰ درصد تا

تغییرات دامنه نوسان از سال ۱۳۷۸ تاکنون	
دامنه نوسان	سال
کنترل شده به صورت قضاوتی	۱۳۷۸ تا ابتدای ۱۳۸۰
۵+	۸۰ تا ۷ خرداد ۸۲
۵+	۷ خرداد ۸۲ تا ۲۴ بهمن ۸۴
۲+	۲۴ بهمن ۸۴ تا ۲۱ اردیبهشت ۸۷
۳+	۲۱ اردیبهشت ۸۷ تا ۱۶ آبان ۸۸
۳,۵+	۱۶ آبان ۸۸ تا ۶ تیر ۸۹
۴+	۶ تیر ۸۹ تا ۱ خرداد ۹۴
۵+	۱ خرداد ۹۴ تا ۳۰ دی ۹۹
۶+ تا ۲-	۳۰ دی ۹۹ تا ۲۹ فروردین ۱۴۰۱
۶+	۲۹ فروردین ۱۴۰۱ تا شهریور ۱۴۰۱
۷+	شهریور ۱۴۰۱ تا فروردین ۱۴۰۳
۱+	۲۶ فروردین ۲۹ تا فروردین ۱۴۰۳
۶+	۲۹ فروردین ۱۰ تا مرداد ۱۴۰۳
۱+	۱۳ مرداد تا ۲۴ مرداد
۲+	۲۷مرداد تا ۳۱ مرداد

نمی‌کنند و به صرف اینکه دارایی صف فروش است اقدام به فروش آن می‌کنند یا گفته می‌شود قطع ارتباط بین ارزش و قیمت دارایی ایجاد می‌شود. به طور مثال در سکه بورسی و سکه بازار آزاد شاهد بودیم که در دوره‌ای نوسان سکه بازار آزاد با بود و نوسان سکه بورسی بسته شده بود، این باعث شده بود که یک آربیتراژی بین بازار آزاد و بازار سهام ایجاد شده و ارزش سکه بین دو بازار تغییر داشته باشد. این کارشناس بازار سرمایه ادامه داد: مساله بعد کاهش اعتبار تحلیل در بازار است یعنی وقتی هر روز به بازار سرمایه توجه می‌کنید که یا صف خرید یا فروش است عملاً ارتباط تحلیل و قیمت سهام از بین می‌رود. اشکال دیگر نبود تناسب بین کارمزد معاملات و دامنه نوسان است. زمانی که دامنه نوسان بازار مثبت و منفی یک درصد است نمی‌توانیم کارمزد ۱,۵ درصد از بازار بگیریم و اگر کارمزد ۱,۵ درصد بگیریم به معنای مرگ نوسان‌گیری در بازار سرمایه است. نوسان‌گیران افرادی هستند که در بازار فعالیت می‌کنند ، هم نقدشوندگی در بازار ایجاد می‌کنند و هم سودی نصیب خودشان می‌شود. وقتی کارمزد معاملات ۱,۵ درصد و دامنه نوسان یک درصد باشد و حتی مشکل حجم مینا هم داشته باشیم گاهی می‌بینیم نمادی ۵ روز صف خرید است و بعد از ۵ روز که باید مثلاً ۵ درصد مثبت شود به دلیل وجود حجم مینا عملاً حتی‌۵ درصد مثبت را هم نخورده است در شرایطی که می‌بینیم برای خرید سهم باید ۱,۵ درصد کارمزد پرداخت کنیم باعث می‌شود عملاً نوسانگیرها از این بازار خارج شده و وارد بازارهای موازی شوند.

وی گفت: موضوع بعد نگاه صلاح دیدی است. مسئولان تصمیم گیر وقتی اقدام به کاهش دامنه نوسان می‌کنند زمان اتمام را اعلام نمی‌کنند یعنی اعلام می‌شود تا اطلاع ثانوی دامنه نوسان به این عدد تغییر کرد، بهتر است اعلام کنند حداقل تا یک هفته آینده به این عدد تغییر کرد

تغییر دامنه نوسان از جمله مسائلی است که بازار سرمایه ایران را سال‌ها تحت تأثیر قرار داده است و مشکلات بسیاری برای آن به وجود آورده

است و این دامنه با ایجاد پدیده صف، باعث دستکاری آشکار قیمت‌ها شده و ناکارآمدی‌های بسیاری را پدید آورده است. این درحالی است که در هیچ یک از بورس‌های موفق جهان چنین پدیده‌ای وجود ندارد. به نظر می‌رسد بهانه‌های مدیران بورسی در این سال‌ها، تنها به علت ترس آن‌ها بوده است. حال آنکه اگر دخالت‌های دولت و سیاست‌ها در اقتصاد و بورس کشور کمتر بود، این ترس اصلاً معنایی نداشت. از دیگر آثار منفی می‌توان به افزایش نوسانات قیمت، افزایش ریسک سرمایه‌گذاری و کاهش شفافیت بازار اشاره کرد.

برخی معتقدند گاهی این تغییر دامنه نوسان می‌تواند آثار مثبتی نیز داشته باشد. برای مثال در هنگام وضعیت اضطراری از اقدامات هیجانی سهامداران جلوگیری کند و یا در شرایط دیگر دست آنها را برای معامله بازتر کند. از دیگر عوامل مثبت می‌توان به افزایش نقدشوندگی بازار، کاهش رفتارهای هیجانی، کاهش میزان دستکاری بازار و جذب سرمایه‌گذاران خرد اشاره کرد.

نوسان بازار از ۷۸ تا امروز

دامنه نوسان اولین بار با دستور میرمطهری وارد بازار شد و حالا۲۵ سال از اعمال دامنه نوسان می‌گذرد آن هم در روایی که هر بار عددی متفاوت برای آن در نظر گرفته می‌شود. روایی که هنوز هم برای تحلیلگران و کارشناسان بازار مشخص نیست و آن را راهی برای کج شدن مسیر می‌دانند. با این حال همچنان دامنه نوسان راهی برای کنترل بازار به حساب می‌آید.

از سال ۱۳۷۸ تا ۱۳۸۰ سقف مجاز دامنه نوسان ، کنترل شده وبه صورت قضاوتی بود. از ابتدای ۱۳۸۰ تا ۷ خرداد ۱۳۸۲ دامنه متقارن یک تا ۵ درصدی با توجه به نسبت P/E را شاهد بودیم و پس از آن تا تاریخ ۲۴ بهمن‌ماه ۱۳۸۴ سقف مجاز دامنه نوسان متقارن ۵ درصدی بود. پس از این تاریخ و ۲۱ اردیبهشت‌ماه ۱۳۸۷ شاهد دامنه نوسان

کاهش اعتماد همراه با کاهش نوسان



محمود مرادی، کارشناس بازار سرمایه درباره تغییر دامنه نوسان گفت: مداخلات بیشتری طی ۲-۳ سال اخیر در رابطه با تغییرات دامنه نوسان بازار سرمایه ایجاد شده است. از جمله اشکالاتی که کاهش دامنه نوسان یا تغییرات صلاح دیدی دامنه

نوسان به بازار سرمایه وارد می‌کند می‌توان کاهش نقد شوندگی و کاهش اعتماد به بازار سرمایه اشاره کرد یعنی شاهد این خواهیم بود که در بازار سهام به دلیل پایین بودن دامنه نوسان صف ایجاد شده و منجر به این می‌شود که نقدشوندگی بازار سهام از بین رفته و کاهش نقدشوندگی منجر به کاهش اعتبار بازار سهام به عنوان بازاری آزاد که به راحتی می‌شود وارد و خارج از آن شد از بین می‌رود و در ادامه شاهد خروج سرمایه در بلند مدت از بازار سهام و حرکت به سمت بازارهای آزادتر مثل کریپتوکارنسی‌ها، بازار طلا، ارز و حتی مسکن و خودرو می‌شویم که معضل بزرگی برای بازار سرمایه خواهد بود.

مرادی افزود: از دیگر مشکلاتی که دامنه نوسان محدود برای بازار ایجاد می‌کند می‌توان به ایجاد حباب منفی در صندوق‌های اهرمی با ضریب بالا اشاره کرد. همچنین می‌توانیم شاهد این باشیم که رانت صف خرید و فروش ایجاد شود یعنی عده‌ای احتیاج به فروش سهام دارند در این حالت چون در بلند مدت از بازار سهم و حرکت به سمت بازارهای آزادتر رانت پیدا می‌کنند مثل دارندگان سامانه‌های نامک و یا پدیده‌هایی مثل سرخطی در بازار ایجاد می‌شود. همچنین شاهد این خواهیم بود که قطع ارتباط بین ارزش یک دارایی و قیمت آن ایجاد می‌شود و پدیده رفتار گله‌ای در بازار رواج می‌یابد یعنی گاهی افراد به ارزش دارایی توجه

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
تاصیکو	-۸.۷۳	۵۵۰,۱۲۵,۰۰۰	۳۱۲,۲۲۷	-۷.۲۸
تکنو	-۶.۱۵	۳,۵۴۹,۰۰۰	۱۰۸,۰۵۷	-۵.۹۲
پردیس	-۵.۹۸	۱۴,۰۲۱,۱۰۰	۳۴۳,۸۹۸	-۷.۸۳
چکاپا	-۵.۱۳	۱۳,۱۵۷,۴۳۹	۱۵۸,۵۱۳	-۳.۳
اخیر	-۵	۴۳۳,۲۰۰,۰۰۰	۸۷۳,۴۷۱	-۶.۷۲
وتوسم	-۴.۹۵	۴۸,۶۵۹,۰۰۰	۱۱۱,۴۹۸	-۶.۱۴
کماسه	-۴.۸۳	۱۹,۵۰۰,۰۰۰	۳۴۴,۲۷۹	-۶.۶۱
فئارس	-۴.۷۵	۱۲۱,۷۴۳,۰۰۰	۹۲۶,۰۰۳	-۵.۳۲
آباد	-۴.۴۸	۹,۷۸۲,۸۹۶	۹۲,۵۳۲	-۳.۲۷
سپاه‌ا	-۴.۰۵	۴۰,۲۵۰,۰۰۰	۱۷۸,۸۰۴	-۳.۱۳

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
حفارس	۸.۱۲	۳۸,۱۳۵,۹۷۴	۱,۴۶۱,۳۵۲	۹.۱۶
ویانک	۸.۰۳	۲۶۰,۸۴۷,۷۵۰	۱,۲۲۴,۲۹۸	۱۰.۱۹
دفارا	۷.۹۵	۳۹,۳۱۲,۰۰۰	۱۹۹,۷۰۵	۸.۱۴
اسپانتک	۷.۹۳	۲۸,۸۰۰,۰۰۰	۲۱۰,۹۶۶	۸.۶۶
وخارزم	۷.۸۴	۸۷,۴۸۰,۰۰۰	۴۷۴,۱۴۱	۸.۸۱
وتوصا	۷.۵۵	۳۷,۸۷۰,۰۰۰	۲۵۳,۶۴۵	۸.۰۹
شدوص	۷.۵۰	۳۵,۲۹۴,۹۸۵	۱۴۶,۹۹۱	۸.۲۳
فیاهنر	۷.۴۷	۱۱۹,۲۰۴,۵۷۵	۴۳۷,۴۴۷	۹.۶۱
صصوفی	۷.۴۲	۴۸,۱۱۴,۰۰۰	۲۲۹,۴۱۴	۹.۵۴
خکار	۷.۳۶	۱۴,۳۴۵,۰۰۰	۸۶,۸۲۱	۷.۳۶

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

صنایع پر نوسان - بورس	۱۶۹	۴۴	۱۷۴
دبائی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۵.۵۴		
استخراج سایر معادن	۴.۸۲		
حمل و نقل و انبارداری	۴.۵۷		
لاستیک و پلاستیک	۳.۸۵		
محصولات کافندی	۳.۵۷		
منسوجات	۳.۳۹		
استخراج نفت و گاز و خدمات جنپی	۲.۸۶		
فراورده های نفتی	۲.۲۲		
مخابرات	۲.۱۶		
کاشی و سرامیک	۱.۹۷		



۸ همت ز یان نتیجه قطعی برق



نائب رئیس کمیسیون کشاورزی مجلس اعلام کرد: میزان ناترازی انرژی در بخش کشاورزی بسیار بالاست چنان که فقط به دلیل قطع برق چاه‌ها سالانه ۸ همت خسارت به کشاورزان وارد می‌آید. پیمان فلسفی گفت: علاوه بر بخش کشاورزی، صنایع و واحدهای مهم تولیدی هم با کمبود برق مورد نیازشان مواجه هستند و در حال حاضر بخش کشاورزی و شرکت‌های تولیدی بوری و غیر بورسی به عنوان یکی از بخش‌های اساسی در تامین مواد غذایی بیشترین ضرر و زیان را از لحاظ تامین انرژی مورد نیاز دیده‌اند زیرا در حال حاضر در طول روز نزدیک به ۶ ساعت برق چاه‌های کشاورزان قطع می‌شود. به دلیل آسیب‌پذیر بودن بخش‌های تولیدی، ضرورت دارد برای مقابله با ناترازی و تامین به موقع انرژی برای این بخش‌ها اقدامات مهم‌تری در مجلس و دولت جدید در دستور کار قرار گیرد تا بتوانیم براساس اولویت‌بندی موجود برای تامین برق صنایع، مساله ناترازی را برطرف کنیم.

دریچه

بازار فولاد در آستانه کما؟

شرایط بازارهای کالایی در کشور به هم پیچیده است و بخش مهمی از این پیچیدگی ناشی از خوش‌بینی به وضعیت دلار و کاهش قیمت‌ها در ماه‌های پیش رو است؛ موضوعی که میزان خریدها را در بورس و بازار برای این محصولات کاهش داده است.

به گزارش «اطلاعات بورس» در بازار فولاد شاهد افزایش عرضه محصولات در روزهای اخیر هستیم که برخلاف روند قطعی برق و مشکلات تولید اتفاق افتاده که نشان می‌دهد شرکت‌های فولادی در حال روانه کردن موجودی انبارهای خود به سمت بازار هستند و این باید یک سیگنال به کاهش قیمت‌ها در هفته‌های پیش رو باشد. از سوی دیگر خریداران به نظر می‌رسد خریدهای خود را به امید استفاده از اضافه رفاه ناشی از کاهش قیمت‌ها به عقب انداخته اند و این دو فاکتور به زودی بازار را به سمت افت بیشتر قیمت‌ها با سرعت بیشتر هدایت خواهد کرد.

این موضوع در بازار آزاد محصولات فولادی نیز مشاهده می‌شود. خریداران دست از خریدهای کلان کشیده اند و بازار مشغول معاملات خرد است. از سوی دیگر به زودی به دلیل افت دمای هوا و توقف روند قطعی برق در شرکت‌های فولادی میزان عرضه‌ها بیشتر خواهد شد و این موضوع نیز خود مزید بر علت است. علامت مهم دیگر در بازار فولاد تقاضای ضعیف در بازار مواد اولیه مانند آهن اسفنجی است و این در حالی است که تولید شمش همچنان بالاست و همه این موضوعات حکایت از نوعی کاهش انتظارات تورمی در زنجیره ارزش صنعت فولاد است. به خصوص آن که کاهش قیمت شمش در بورس و بازار نیز موبد این مطلب است که بازار برای یک دوره کاهشی آماده می‌شود و فعالان صنعت به خوبی از این حقیقت آگاهند؛ مخصوص آن که میزان تقاضا برای شمش همچنان کمتر از ۶۰درصد به ثبت رسیده است که نشان می‌دهد نوردکاران منتظر کاهش قیمت شمش طی هفته‌های آتی هستند.

از سوی دیگر با روی کار آمدن دولت جدید و سیاست‌هایی که دولت به خصوص در عرصه صنعت به دنبال آن است حکایت از چهار سال آرامش در حوزه صنعتی دارد. البته این موضوع قطعیت ندارد و به مولفه‌های مهمی وابسته است؛ به عنوان مثال تغییرات قیمت ارز و یا موضوعات هسته ای و مذاکرات و ... با این حال انتظار می‌رود در حوزه‌های داخلی همچون کاهش بروکراسی در ادارات دولتی و یا جلوگیری از قوانین و دستورالعمل‌های خلق الساعه و تسریع روند تخصیص ارز و یا تصمیمات دیگر که از گذشته به تحریم‌های داخلی از آنها یاد می‌شود می‌تواند بخشی از چالش‌ها را مرتفع سازد. در این بین کاهش قیمت ارز احتمالا فرصت‌های صادراتی را برای فعالان حوزه صنعت فولاد با چالش روبه‌رو می‌کند که به‌نظر می‌رسد دولت برای تشویق صادراتی در این حوزه و ایجاد ظرفیت‌های مناسب صادراتی حمایت‌هایی را برای این صنایع در نظر بگیرد.

به نظر می‌رسد دولت جدید به دنبال یکسان سازی نرخ ارز خواهد رفت و این مساله احتمالا روی بسیاری از مولفه‌های سختگیرانه همچون موضوع پیمان سپاری ارزی و فروش ارز به سامانه نیما و ... اثر خواهد گذاشت و می‌تواند بخشی از ناهمواری‌ها در این مسیر را هموار سازد.

فعالان صنعت فولاد معتقدند نوسانات نرخ ارز، افزایش هزینه‌های تولید و تقاضای داخلی بر قیمت محصولات این حوزه به خصوص مقاطع اثر زیادی به همراه دارند و با رشد قیمت مواد اولیه و مشکلات حمل‌ونقل، تولیدکنندگان با چالش‌های اساسی مواجه اند. اما این که اقدامات دولت در حوزه کاهش چالش‌ها تا چه زمانی به نتیجه خواهد رسید مشخص نیست.

ارائه سیاست‌های حمایتی و تسهیلات، مدت‌ها طول می‌کشد تا تأثیر ملموسی در کاهش قیمت‌ها ایجاد کند؛ به خصوص آن که یکی از مهمترین حمایت‌ها از صنعت فولاد راه اندازی مجدد پروژه‌های عمرانی و ساخت مسکن و طرح‌های مختلف در این زمینه است و تا زمانی این پروژه‌های مهم آغاز نشود حمایت‌های دیگر مقطعی و با دامنه اثرات کوتاه خواهند بود. بر این اساس باید گفت ایجاد تحرک در بازار داخل و تقویت صادرات دو موضوع مهم و وظیفه مهم دولت در قبال فعالان این صنعت است تا با کمک بخش خصوصی از ورود جدی بازار و صنعت به کما جلوگیری شود.

متأسفانه انطور که کارشناسان این صنعت می‌گویند واردات محصولات فولادی از چین و کاهش صادرات محصولات فولادی ایرانی در حال حاضر دو عارضه جدی در حوزه فروش این محصولات هستند که تداوم نها دارای خطرات جدی است. این در شرایطی است که واردات در شرایط کنونی که تقاضا برای بازارهای داخلی کاهش یافته و اصولا نیازی به واردات محصولات فولادی وجود ندارد و دولت باید به سرعت در این موضوعات ورود کند.

موانع رشد تولید و تامین مواد اولیه برطرف شد



رئیس انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران با اشاره به تصمیم اخیر بانک مرکزی بر صنعت فلزات اساسی گفت: با گشایش صورت گرفته موانع رشد تولید و تامین مواد اولیه برطرف شد. بهرام سبحانی با اشاره به وجود ۲ معضل اساسی صنعت فلزات اساسی گفت: در گذشته، با وجود آنکه شرکت‌های صادر کننده، مجبور بودند ارز حاصل از صادراتشان را با قیمتی بسیار پایین تر از نرخ بازار آزاد، در سامانه نیما به فروش برسانند که این امر باعث وارد شدن ضرر و زیان سنگین به صادرکنندگان شده بود. وی افزود: تاکنون صادرکنندگان به تحویل ارز حاصل از صادرات و ثبت‌نام ارز مورد نیاز خود، برای تامین مواد اولیه ملزم بودند، این اتفاق به معنای آن بود که صادرکنندگان امکان استفاده از ارز به دست آمده از محل فعالیت خود را نداشتند. با تصمیم اخیر بانک مرکزی صادرکنندگان از این پس می‌توانند برای تامین مواد اولیه از محل ارز حاصل از صادرات اقدام کنند.

حمزه بهادتوند چگینی

روشنایه‌نگار

بازار محصولات پلیمری در بورس کالا نشان می‌دهد این

بازار در سال جاری از فروردین ماه تاکنون روند نوسانی را پشت سر گذاشته که البته این روند تقریباً از تباطی با متغیرهای واقعی صنعت و بازار ندارد. با نگاهی به نمودار عرضه و تقاضا مشخص است به رغم همه‌نگرانی‌هایی که از کاهش عرضه‌ها در فصل تابستان و متناسب با قطعی برق وجود دارد اما افت و خیزهای عرضه در بورس چندان از این واقعیت تبعیت نمی‌کند. در عین حال تقاضا هم که تا خرداد ماه روند افزایشی داشت در فصل تابستان نسبتاً کاهش یافته است. همچنین نوسانات میانگین قیمتی هم در بازار تابع شرایط متغیری است که چندان نمی‌توان در مورد آن اظهار نظر قطعی کرد چراکه تغییرات نرخ ارز به عنوان یک عامل مهم در روند بازار در دو ماه اخیر جدی بوده است و این نوسانات روی بازار محصولات پتروشیمی و به طور خاص پلیمری اثر گذاشته است.

در این بین افزایش سهمیه بهین یاب یکی از عوامل مهم روی تقاضا در تالار بورس کالااست با این حال روندهای هفتگی در بازار متفاوت از نتایج میان مدت و بلندمدت است. به عنوان مثال در هفته گذشته میزان تقاضا و عرضه در بورس و بازار کاهش یافته ولی در بازه‌های بلندمدت تر نتایج متفاوت است. در این میان عوامل متعددی بازار محصولات پلیمری را تحت تاثیر خود قرار داده که از آن جمله می‌توان به نوسانات قیمت دلار، کاهش صادرات و قطعی برق شرکت‌های تولیدی اشاره کرد که هر یک با نسبت‌های متفاوت روی بازار اثر داشته است. با این حال کاهش معاملات در هفته قبل در بورس و بازار آزاد نشان داد که معامله‌گران بیش از هر چیز روند کاهشی قیمت دلار را مدنظر قرار داده اند و منتظرند تا قیمت‌های جدید اعلام و درباره خرید تصمیم بگیرند.

فعالان صنعت پتروشیمی معتقدند با ثبت و کاهش قیمت دلار عرضه‌های داخلی نیز افزایش خواهد یافت و در نتیجه اگر ریسک‌های موجود که روی قیمت ارز اثرات منفی بر جای می‌گذارند کاهش یابند، باید منتظر یک دوره انتظار و مشاهده در بازار مواد اولیه پلیمری باشیم. در این بین نگاهی به بازار جهانی نفت نیز نشان می‌دهد فعلاً برخی نگرانی‌ها از بروز یک چالش جدی در خاورمیانه فروکش کرده و این موضوع باعث شد تا قیمت نفت برنت که افزایشی شده بود تا حدی به آرامی تعدیل شود؛ بطوری‌که در ۲۲ ساعت از بالاتر از ۸۱ دلار به حدود ۷۷٫۵ دلار رسیده است.

قیمت‌های جهانی

کامودیتی‌های نرم در مسیر افزایش

بررسی بازار محصولات کالایی کشاورزی در جهان حکایت از اثرپذیری این محصولات از شاخص دلار دارد که تعیین کننده مسیرهای آتی محصولات این گروه است. به عقیده تحلیلگران احتمالا دلار آمریکا در برابر ارزهایی همچون رئال برزیل جایگاه خود را از دست می‌دهد و نگرش ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران را تحریک می‌کند. بازارهای سهام نیز پس از سقوط در اوایل آگوست به پایین‌ترین حد در شش ماه گذشته، حالا کمی بهبود یافته‌اند. تحلیلگران می‌گویند که روحیه ریسک‌پذیری قوی و دلار ضعیف هر دو اهرم‌های صعودی قوی برای کالاها در هفته‌های پیش رو هستند.

از سوی دیگر پیش‌بینی‌های آب و هوای ایالات متحده گرم و خشک به نظر می‌رسد و انتظار می‌رود این هفته در ایالت‌های کشاورزی کلیدی بارندگی کم باشد. این می‌تواند بر عملکرد قبل از برداشت محصولات تأثیر بگذارد؛ چراکه هوای گرم و خشک به طور بالقوه می‌تواند عملکرد تولید محصولاتی همچون دانه سویا را کاهش دهد و اگر این شرایط

«اطلاعات بورس» تحولات بازار محصولات پلیمری را بررسی کرد

سیگنال‌های کاهشی در بازار پلیمر

نسبت نامتوازن قیمت سیمان به فولاد



دبیر انجمن سیمان گفت: در یک سال گذشته، هزینه گاز مصرفی مورد نیاز تولیدکنندگان سیمان ۱۰۰ درصد، برق ۸۵ درصد و دستمزدها بیش از ۳۰ درصد رشد داشته، اما قیمت دستوری فروش محصولات به طور متوسط فقط ۲۲٫۵ درصد اصلاح شد.

علی اکبر الوندیان گفت: بررسی عملکرد صنایع مختلف نشان می‌دهد اغلب صنایع از تبعات این سیاست‌ها در امان نبوده‌اند. چنان‌که قیمت‌گذاری دستوری باعث شده تا صنایعی مانند صنعت سیمان نتوانند هم‌زمان با رشد هزینه‌ها، به اصلاح قیمت‌های فروش خود اقدام کنند که این موضوع باعث شده تا آسیب‌های جبران‌ناپذیری به صنعت وارد شود. طبق گزارش‌های وزارت صمت، در تمام کشورهایی که مبنی بر بازار آزاد فعالیت می‌کنند، تفاوت قیمت بین سیمان و فولاد حدود یک به هفت است، اما در ایران، بر اثر قیمت‌گذاری نامتوازن و دستوری، نسبت قیمت سیمان به فولاد معادل یک به ۳۰ است.

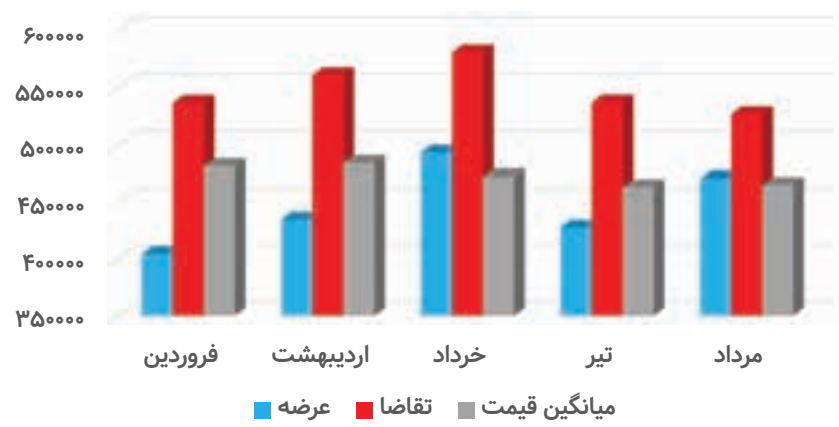
آوردن محصولات مورد نیاز حاضر به هر توافقی با صنایع بالادستی بودند، حالا انتظار و مشاهده را ترجیح خواهند داد. البته فعلاً انتشار برخی آمارها حکایت از خوشبینی به وضعیت بازار دارد.

به عنوان مثال مدیریت توسعه صنایع پایین‌دستی شرکت ملی صنایع پتروشیمی هفته قبل اعلام کرد نزدیک به ۹ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان محصولات پتروشیمی در تیر ۱۴۰۳ در بورس‌های کالایی عرضه شده که مجموع فروش اعتباری این محصولات ۳۷ درصد بوده که در مقایسه با تیر پارسال (۶ هزار میلیارد تومان)، افزایش ۵۸ درصدی را نشان می‌دهد. تقویت و توسعه صنایع تکمیلی همسوا تکمیل زنجیره ارزش صنعت پتروشیمی و متناسب با توسعه صنایع بالادستی پتروشیمی در کشور، افزون بر تأمین نیاز داخل، جلوگیری از خام‌فروشی و واردات محصولات پتروشیمی و اشتغال‌زایی، تأثیری بسزا در ارزآوری، رشد اقتصادی و ارتقای جایگاه ایران در منطقه و جهان دارد. از این رو، از پارسال، شناسایی و عارضه‌یابی موانع تولید صنایع پایین‌دستی پتروشیمی که در شرایط رکود هستند یا کمتر از ظرفیت اسمی خود تولید دارند، در دستورکار قرار دارد و مشخص شد تأمین نقدینگی و سرمایه‌در گردش از مهم‌ترین چالش‌های فعالان صنایع تکمیلی پتروشیمی کشور برای خرید مواد اولیه هستند، بنابراین افزایش فروش اعتباری محصولات پتروشیمی در بورس کالا و انرژی با استفاده از همه ظرفیت‌های موجود شرکت‌های پتروشیمی به‌منظور رونق واحدهای تولیدی و تسهیل تأمین خوراک مورد نیاز صنایع تکمیلی در مسیر تکمیل زنجیره ارزش به‌عنوان راهبردی برای آن هدف‌گذاری شد.

افزایش فروش اعتباری در تیر ماه

در این میان فعالان صنایع بالادست پتروشیمی اما با مشکلات زیادی روبه‌رو هستند. کاهش نرخ ارز دوره جدیدی از بازاریابی را در پیش روی این گروه قرار خواهد داد. از یک سو صادرات برای این شرکت‌ها تحت الشعاع این موضوع قرار می‌گیرد و از سوی دیگر رکود در بازار داخل در انتظار آنهاست. به‌احتمال قوی بسیاری از شرکت‌های پایین دست که پیش از این برای به دست

تغییرات متغیرهای اصلی بازار پلیمرها (تن و ریال)



برنامه مشترک بورس انرژی و وزارت نیرو



مدیرعامل بورس انرژی، اعلام کرد: وزارت نیرو و بورس انرژی برای انتقال بخش عمده‌ای از معاملات برق کشور به بازار شفاف و رقابتی بورس همکاری دارند. علی نقوی گفت: پذیرش اولین نیروگاه مقیاس کوچک برق، در اجرای برنامه مشترک وزارت نیرو و بورس انرژی مبنی بر معامله‌پذیر شدن برق تولیدی نیروگاه‌های مقیاس کوچک و تولید پراکنده دارای قرارداد با شبکه سراسری برق، صورت پذیرفته است. پذیرش نیروگاه برق بشل اولین گام از برنامه مشترک بورس انرژی ایران و وزارت نیرو است و اقدامی مهم در خصوص این فعالیت مشترک می‌باشد. نیروگاه بشل دارای ظرفیت اسمی تولید ۲۱۹ هزار مگاوات ساعت برق است. این نیروگاه سالانه ۱۶۰ هزار مگاوات ساعت برق تولید می‌کند و در زمان پذیرش متعهد شده تا از این پس ۷۰ درصد تولید خود، را در بازار برق بورس انرژی عرضه کند.



با تمام این اوصاف هنوز مشخص نیست سرنوشت بازارهای گوناگون در دولت چهاردهم تابع چه متغیرهایی است. آیا مذاکرات هسته‌ای آغاز می‌شوند؟ یا به سوی تنش‌هایی از نوع جنگ پیش خواهیم رفت؟ آیا دولت مداخلات خود در بازارها را کاهش می‌دهد و یا با هدف کاهش تورم فشار بر واحدهای تولیدی را افزایش می‌دهد؟ آیا در حوزه تعرفه‌ها دخالتی خواهد کرد و سود بازگانی واردات را دستکاری خواهد کرد؟ یا در موضوع بازگشت ارز صادراتی تصمیم جدیدی خواهد گرفت؟ آیا به سمت یکسان سازی نرخ ارز گام برمی‌دارد؟ پاسخ هر کدام از این پرسش‌ها در تعیین جهت صنایع بزرگ از جمله پتروشیمی‌ها مهم است.

نوسانات بازارهای جهانی محصولات پتروشیمی

در تعیین سیاست‌های تولید و عرضه محصولات پتروشیمی همیشه قیمت بازارهای جهانی از اهمیت زیادی برخوردار است و به همین دلیل بررسی این بازارها می‌تواند راهگشا باشد. بر این اساس در تازه‌ترین گزارش مربوط به بازار جهانی، قیمت‌های برخی از محصولات پتروشیمی در هفته منتهی به ۱۶ اوت ۲۰۲۴ دچار تغییرات قابل توجهی شده‌اند. این تغییرات قیمتی در بازارهای آسیایی، به‌ویژه در مناطق FOB کره، CFR چین و سایر مناطق مهم، نشان‌دهنده نوسانات بازار و تغییرات در عرضه و تقاضاست. در بین محصولات مورد بررسی قیمت پارازایلین (Para Xylene) در بازار FOB کره با کاهش ۲۴ دلاری (۲.۷۴ درصد) به ۹۳۸ دلار در هر تن رسیده است که بیشترین کاهش در میان سایر محصولات را نشان می‌دهد. قیمت بنزن در بازار CFR چین نیز با افت ۲۳.۵ دلاری (۲.۳۲ درصد) به ۹۸۹ دلار در هر تن کاهش یافته است.

زایلین مخلوط (Mix Xylene) در بازار CFR SE آسیا با کاهش ۱۹.۲۰ دلاری (۲.۱۱ درصد) به ۸۹۳.۸۰ دلار در هر تن رسید. در مقابل محصول MTBE در بازار FOB سنگاپور با افزایش ۸۵.۰ دلاری (۱.۱۱ درصد) به ۷۶۹.۵۰ دلار در هر تن رسیده و به این ترتیب بالاترین رشد قیمت را در این دوره ثبت کرده است. تلوئن در بازار CFR SE آسیا با افزایش ۶ دلاری (۰.۶۴ درصد) به ۹۴۱ دلار در هر تن رسیده است. مونومر استایرن (Styrene)، متانول و مونو اتیلن گلاکیکول (MEG) نیز تقریباً ثابت باقی مانده‌اند و تغییرات جزئی در حدود ۰.۱۸ تا ۰.۱۷ درصد را تجربه کرده‌اند. این نوسانات قیمتی نشان‌دهنده تأثیرات مختلف از جمله تغییرات در تقاضا، نوسانات عرضه و شرایط بازار بر قیمت‌های جهانی محصولات پتروشیمی است.

بررسی بازار کالاهای دیگر نیز از افزایش نسبی قیمت‌ها حکایت دارد. به عنوان مثال معاملات آتی کاکائو در هفته گذشته افزایش یافت، اگرچه قیمت‌ها همچنان بی ثبات هستند؛ زیرا نقدینگی در بازار همچنان پایین است. قیمت کاکائو پس از رسیدن به اوج ۱۱۷۲۲ دلار در هر تن در ماه آوریل کاهش یافته است، اما همچنان در سال جاری به دلیل چالش‌های عرضه در غرب آفریقا، جایی که حدود ۷۰ درصد کاکائو جهانی تولید می‌شود، بیش از ۷۳ درصد افزایش یافته است. تحلیلگران می‌گویند که قیمت کاکائو و قهوه در ماه گذشته با فشار نزولی مواجه شده است، اگرچه عوامل بنیادی بازار کاکائو همچنان صعودی هستند و قیمت قهوه در هفته گذشته انعطاف‌پذیری نشان داده است. لازم به ذکر است در طول سال، قیمت‌های جهانی قهوه از میزان بارندگی پایین‌تر از میانگین در کشورهای اصلی تولیدکننده برزیل، همراه با افزایش نگرانی‌ها در مورد الگوی آب و هوایی آن نینو بر تولید قهوه در جنوب شرقی آسیا حمایت صعودی داشته است. گزارش‌های اخیر از سرمایه‌شدید امسال در بخش‌های کلیدی برزیل نشان می‌دهد که افزایش قیمت‌ها به میزان بیشتری حمایت شده‌اند و نگرانی‌های عرضه باید همچنان قیمت‌های جهانی قهوه را برای بقیه سال بالا نگه دارد.

عرضه ۸ نیروگاه مینا در آینده نزدیک



معاون مالی و اقتصادی گروه مینا گفت: تقسیم سود ۵۰۰ ریالی به ازای هر سهم به ارزش تقریبی ۳هزار میلیارد تومان در مجمع عمومی عادی سالانه به تصویب رسید.

احمدرضا فراست گفت: با توجه به سود انباشته قابل توجه ۲هزار میلیارد تومانی شرکت اصلی و ۱۲۰ هزار میلیارد تومانی تلفیقی گروه مینا چشم انداز روشنی برای آینده این شرکت پیش بینی می‌شود. فراست ادامه داد: برای رفع چالش بحران نقدینگی، گروه مینا از ظرفیت های بازار سرمایه به نحو احسن بهره برداری کرده است و با فروش ماهانه حدود ۲۵۰میلیارد تومانی در بورس انرژی شرکت توانسته جریان نقدینگی خود را بهبود بخشد. معاون مالی و اقتصادی گروه مینا افزود: با توجه به شرایط بازار سرمایه و استراتژی هیأت مدیره انتظار داریم سهام هلدینگ نیروگاهی ایرانیان (ومینا) که شامل ۸ نیروگاه است در آینده نزدیک عرضه شود

آرامش بازار با وجود تنش های سیاسی



عضو اتاق بازرگانی ایران: راه‌اندازی تالار ارز توافقی در مرکز مبادله توسط بانک مرکزی، گامی در جهت حمایت از فعالان اقتصادی و صادرکنندگان است.

علی شریعتی گفت: نرخ بازار غیررسمی مرجع ما نیست؛ ولی با این وجود بانک مرکزی در مدیریت این نرخ طی یکی دو سال گذشته خوب عمل کرده به طوری که نرخ دلار بازار آزاد را در کانالی مشخص حفظ شد و با وجود تمامی تنش‌های اخیر نرخ دلار کمتر از ۱۰ درصد افزایش داشته که بیانگر اقدامات بازارساز است.وی افزود: افزایش فروش نفت یکی از شرایط لازم برای رشد درآمدهای ارزی است، اما این شرط کافی نیست آزادسازی منابع بلوکه ایران در سایر کشورها اثر مستقیم بر روند بازار ارز طی این مدت داشته که همگی بر آرامش و روند کنونی بازارها با وجود التهابات سیاسی متعدد و گسترده اثرگذار بوده است.

قیمت گذاری دستوری سرمنشای رانت



عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس گفت: بازار سرمایه بهترین گزینه برای تامین منابع واحدهای تولیدی در کشور است و یکی از مشکلات موجود در کشور که تولیدکنندگان را دچار چالش کرده، اداره اقتصاد کشور به شیوه دستوری است.

روح الله عباسپور گفت: امروز مهمترین مانع بخش تولید و در کل اقتصاد کشور قیمت‌گذاری دستوری است به طوری‌که تاثیر منفی و آثار زیانباری که برای حوزه‌های مختلف اقتصادی به وجود آورده، روز به روز بیشتر نمایان می‌شود. زمانی‌که قیمت‌گذاری دستوری روی کالاهایی انجام شود، موازی با آن قیمتی به‌عنوان قیمت بازار آزاد که فاصله عمیقی با قیمت تعیین‌شده دولتی دارد، ظاهر و بازار بسا دو نرخ متفاوت یک کالا روبه‌رو می‌شود، در چنین شرایطی دو نرخی شدن کالا سرمنشاء رانت و احتکار کالاها را فراهم می‌آورد.

«فصبا» فروش ارز در سامانه را متوقف کرد



معاون مالی و اقتصادی صبا فولاد خلیج فارس گفت: در راستای توسعه طرح فولادی سازی و نورد موفق به اخذ مصوبه بانک تجارت برای عاملیت ۴۰۰ میلیون یورو و تسهیلات ارزی از صندوق توسعه ملی شدیم. سعیدامیدقائمی گفت:ارز موجود در حال حاضر صرف

نیازهای داخلی، پروژه‌های توسعه‌ای و تامین قطعات یدکی می‌شود. با توجه به افزایش چشمگیر مصرف ارز به دلیل طرح‌های احیا تصمیم گرفتیم تا فروش ارز در سامانه را متوقف کنیم. این تصمیم مطابق با دستورالعمل‌های بانک مرکزی و با هدف مدیریت بهینه منابع ارزی اتخاذ شده است. درگذشته ما ارز حاصل از فروش محصولات به خرید خدمات و قطعات اختصاص می‌یافت اما در شرایط فعلی تمام ارز موجود صرف تامین نیازهای تولید و توسعه طرح های جدید می‌شود و نیاز به فروش ارز در سامانه نیست. تصمیم‌گیری در خصوص عرضه یا عدم عرضه ارز در سامانه همواره با توجه به شرایط بازار قوانین بانک مرکزی و میزان مازاد ارز موجود اتخاذ خواهد شد.

در آکادمی دانایان برگزار شد

مناظره راهکارهای توسعه صندوق‌های اهرمی



می‌کنیم و همه به دنبال اعتبار بوده و دریافت و دسترسی به آن رانت خوبی محسوب می‌شود. اگر اهرمی روی هر چیزی ایجاد کنید تمایل دارند بدون اینکه در صف کارگزاری یا نظام بانکی بایستند اقدام به اخذ اعتبار و تسهیلات برای سرمایه‌گذاری کنند. سرمایه‌گذاری در سهام نشان می‌دهد در دهه‌های گذشته بازدهی بهتری نسبت به تسهیلات بانکی و تورم داشته است. بحث بعدی مساله تغییرات ضرایب اعتباری در کارگزاری‌هاست که در شرایطی به ۱۵درصد نیز رسیده بود و در حال حاضر به ۷۰ درصد رسیده است؛ این ضرایب دست کارگزاری‌ها یا نهاده بالاسری است که ضرایب را تغییر می‌دهند؛ شما برنامه ریزی کرده تا بلند مدت‌تر از مزایای بازار استفاده کنید ولی امکان دسترسی به تسهیلات را نداشته و هم اینکه ضایبی که تسهیلات می‌دهند مرتب در حال تغییر است و این عوامل باعث می‌شود صندوق‌های اهرمی با شکلی که داریم شکل بگیرد. هرچند مطالعات نشان داده هیچ کشوری به این شکل نیست و مختص ایران است. مشابه آن فقط به نام اسپیلیت فاند در کاناداست که

۲۷هفته‌نامه بورس
مناظره «راهکارهای توسعه صندوق‌های اهرمی» با سخنرانی علی‌اکبر ایرانی‌شاهی، عزت‌الله طیبی، مهدی سوری و حسین عبده‌تبریزی در آکادمی دانایان برگزار شد.

حسین عبده تبریزی مناظره را با این سوال که چرا صندوق‌های اهرمی را به این شکل شروع کردیم آغاز کرد؟

علی اکبر ایرانی‌شاهی در رابطه با تاریخچه شکل‌گیری صندوق‌های اهرمی گفت: تاریخچه ایجاد صندوق‌های اهرمی به سال ۹۹ باز می‌گردد، در نیمه دوم ۹۹ سازمان با چالش فروش سهام عدالت مواجه بود. با توجه به آزاد سازی سهام عدالت ۳۰ درصد از افراد که روش غیرمستقیم را انتخاب کردند می‌توانستند سهام خود را بفروشند و سازمان با فشار فروش آنها مواجه شده بود. در آن مقطع جلسات زیادی برگزار و طرحی از طرف تامین سرمایه لوتوس پارسیان مبنی بر شکل‌گیری صندوقی با ترکیب اشخاص ریسک‌گریز و ریسک‌پذیر مطرح شد. در آن زمان پیش‌بینی می‌شد ۵۰۰ میلیارد تومان از ریسک‌پذیرها و حداقل هزار میلیارد تومان سهام صندوق‌های درآمد ثابت باشد و چند صندوق به این شکل تشکیل شود تا بتوان سهام عدالت را از بازار جمع کرد. فروش سهام عدالت متوقف شد و کمیته قوانین و مقررات صندوق‌های اهرمی را با این حالت اجرایی کرد. در آن سال‌ها بازار آپشن و فیوچر سید سهام تقریبا فعال نبود و نمی‌توانستیم عملا از طریق آن ابزار، اهرم ایجاد کنیم.

عبده تبریزی در پرسشی از مدیرعامل سبدگردان کاریزما گفت: فکر می‌کنید به دلیل نبود اعتبار، این صندوق‌ها موفق شدند و اگر نظام اعتباری بهتری داشتیم آیا بازهم این صندوق‌ها به این مقدار پیشرفت می‌کردند؟ عزت‌الله طیبی پاسخ داد: باید توجه داشت که در کشوری تورمی زندگی



بورس بهگزین با ۳۰ سال سابقه درخشان در بازار سرمایه

خدمات را از ما بخواهید



behgozinbroker.ir

شانزدهمین نمایشگاه بین المللی صنعت مالی(بورس، بانک، بیمه) از ۱۹ تا ۲۲ مرداد ۱۴۰۳ در محل نمایشگاه‌های بین المللی تهران برگزار شد. کارگزاری بورس بهگزین نیز همراه با سایر شرکت های گروه مالی و سرمایه‌گذاری سینا شامل: سبدگردان سینا و بیمه سینا در این نمایشگاه شرکت و این امکان را برای مراجعین فراهم کرد تا چنانچه تمایل به افتتاح حساب در کارگزاری بورس بهگزین و انجام معاملات در سامانه معاملاتی سیناتریدر را دارند در محل نمایشگاه اقدام به انجام این کار نمایند.

ضمنا مشتریان حقوقی که تمایل به استفاده از خدمات کارگزاری در بخش کالا و انرژی را داشتند، ضمن ارائه توضیحات مکفی و تسهیلات ویژه در خصوص ارائه خدمات این بخش به آنها، جهت ادامه سایر اقدامات لازم و برگزاری نشست های تخصصی به واحد بورس کالا و انرژی معرفی شدند.

کارگزاری بورس بهگزین با ۳۰ سال سابقه درخشان در بازار سرمایه خدمات متنوعی در زمینه های: معاملات در بازار بورس و فرابورس، ابزار مشتقه، مشاوره عرضه و پذیرش سهام شرکت ها، مدیریت صندوق بازارگردانی و بورس کالا و انرژی ارائه می نماید و این افتخار را دارد که مورد اعتماد شرکت های حقوقی بزرگ و مشتریان حقیقی می باشد. بهگزین همواره در تلاش است با بهبود مستمر، سبدی متنوع از بهترین خدمات را به مشتریان گرانقدر خود ارائه نماید.

شایان ذکر است این کارگزاری دارای مجوزهای ذیل می باشد:

- معاملات اوراق تأمین مالی
- معاملات کالا
- معاملات مشتقه مبتنی بر کالا
- معاملات مشتقه مبتنی بر اوراق بهادار
- مشاور عرضه اوراق بهادار
- مشاور پذیرش
- معاملات برخط
- مرکز تماس

بازدهی صندوق‌ها

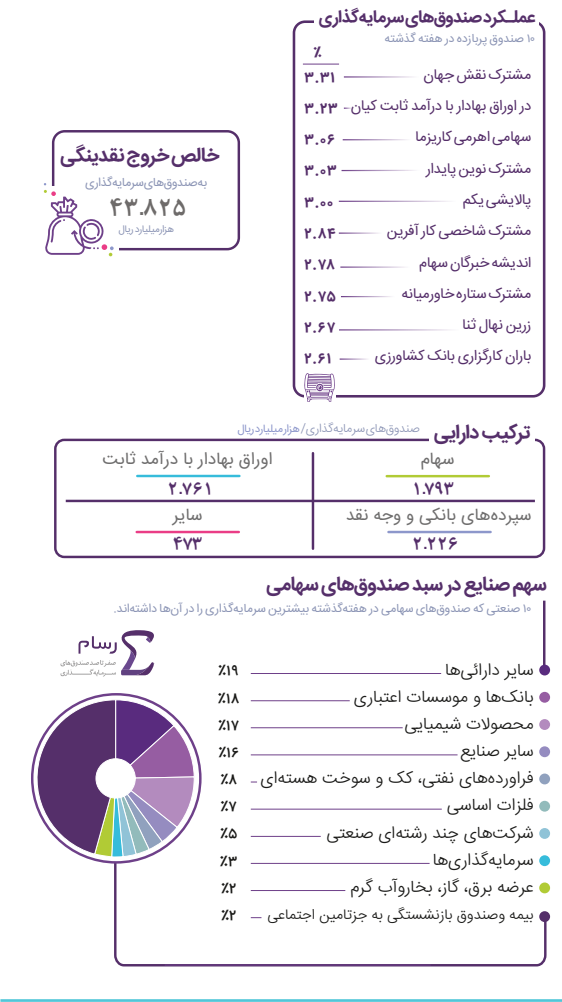
نام صندوق	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۱۷۵,۶۸۳	۱۷۵,۱۲۰	۱.۰۷%
پشتوانه طلای لوتوس	۲۷۴,۹۶۱	۲۷۴,۰۰۱	۱.۰۳%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۱۲,۷۱۳	۱۲,۶۵۴	۱.۰۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۱۸۷,۵۳۷	۱۸۶,۸۸۸	۱.۰۲%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۳۰,۹۹۹	۳۰,۸۹۲	۱.۰۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۲۲,۲۲۸	۲۲,۱۴۲	۱.۰۶%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهریا	۳۶,۰۱۵	۳۵,۸۶۷	۱.۰۹%
زرفام آشنا	۲۸,۰۸۵	۲۷,۹۵۹	۰.۹۹%
طلای آسمان آلتون	۱۲,۳۷۶	۱۲,۳۲۰	۱.۰۳%
طلای تابان تمدن	۱۵,۰۲۳	۱۴,۹۵۵	۰.۹۲%
طلای دنیای زاگرس	۱۴,۰۱۴	۱۳,۹۴۸	۱.۰۹%
طلای عیار مفید	۱۰۱,۹۰۰	۱۰۱,۴۹۵	۱.۰۹%
کیمیای زرین کاردان	۳۱,۵۴۳	۳۱,۳۹۳	۱.۱۱%
طلای سرخ نو ویرا	۳۱,۰۳۵	۳۰,۸۸۷	-۴.۶۸%
گروه زعفران سحرخیز	۳۶,۹۹۶	۳۶,۸۷۷	-۴.۰۵%

رصد صندوق‌ها

«مشترک نقش جهان»

پربازده‌ترین صندوق هفته

کارشناس بازار در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۴۰ هزار واحد افزایش به محدوده ۲۰,۳۸ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۹ مرداد ماه صندوق‌های سهامی و قابل معامله درآمدثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک نقش جهان»، در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیان» و «سهامی اهرمی کاریزما» به ترتیب با کسب ۳,۲۳۱ ، ۳,۲۳۳ و ۳,۰۰۶ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۴۴ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های مختلط بسا ۳۵۹ میلیارد ریال کمترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بادرآمدثابت با خالص خروج ۲۸,۶۷۸ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. ناگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۹ میلیون و ۵۶۶ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۵ درصد در سهام، ۳۸ درصد در اوراق با درآمد ثابت و ۳۱ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



کوچه ۱۳/۲ (پایک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱) فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱) چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com	■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت ■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور ■ امور اداری: یلدا تاجدار ■ ناظر فنی: هادی میرزایی ■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین ■ نشانی: تهران، میدان گله‌ا، بزرگراه شهید گمّام، خیابان جهان‌آرا،	نگین عظیمی ■ مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی ■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی ■ ویراستار: نسرين اسلامی ■ دبیر عکس: سمیه سهیلی ■ بازگانی: نسیم بهمنی، مانیا قالیباف، فاطمه اسکندری، سارا تاجی	■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه ■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی ■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری قمیج ■ سردبیر: نازنین نامور ■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده ■ تحریریه: محمدرضا شاهرودیلو، زهرا فعله‌گری، حمزه بهادیوند چگینی،	سخن هفته قانون شماره ۱: هرگز پول را از دست ندهید. قانون شماره ۲: هرگز قانون شماره ۱ را فراموش نکنید. «دواری یافت»	
--	---	---	---	--	-------------

مرکز مالی ایران		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		آکادمی بورس پشتون		کارگزاری بانک سپه		گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری
دوره تحلیل صنعت زراعت	۵ شهریور	بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری طلا	۱۷ شهریور	پرایس اکشن	۲۴ شهریور	وبینار بررسی بازار طلا و روند پیش‌رو	۶ شهریور	برنامه نویسی متاتریدر NQL	۵ شهریور
کارگاه آموزشی حسابرسی داخلی تشریح کاربردی گام‌ها در عمل	۷ شهریور	تحلیلی‌گری بازارهای مالی با پرایس اکشن	۱۸ شهریور	تحلیل تکنیکال	۲ مهر	وبینار آشنایی با کاربردهای REITs (صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات)	۲۴ شهریور	ارزیابی و تحلیل بازار مسکن	۶ شهریور
www.ifc.ir		www.seba.ir		www.pashootanacademy.com		www.sepahbroker.ir		www.irfinance.ir	

کیوسک خارجی

ضدحمله کی‌یف



اوکراین با ضدحمله به مواضع ارتش روسیه، مدعی شد، از زمان آغاز ضدحمله به مواضع ارتش روسیه، نیروهای نظامی اوکراین موفق شدند یک هزار کیلومتر مربع از زمین‌های مناطق کورسک و بلگورود واقع در غرب روسیه را تصاحب کنند. در مقابل، برخی برآوردها نشان می‌دهند که ارتش اوکراین دست‌کم ۲۷ کیلومتر در خاک روسیه پیشروی کرده است. گفته می‌شود، نزدیک به ۱۰ هزار نیروی نظامی در این حملات حضور داشته‌اند. در این پیشروی، کی‌یف از تانک‌ها و سلاح‌های آمریکایی استفاده کرده است. زلنسکی، رئیس جمهور اوکراین درباره این حمله به روس‌ها گفت که جنگ را به خاتماش بازمی‌گردانیم. هدف کی‌یف این است که مهاجمان را تحت فشار قرار دهد.

پیشگوی افسانه‌های

این روزها که قیمت جهانی طلا به رکورد تازه‌ای دست یافته، ناخودآگاه به یاد یکی از تحلیلگران قدیمی بازار فلزات ارزشمند و سهام افتادم. او کسی است که بحران سال ۲۰۰۸ و مسیر حرکت بازارهای سهام آمریکا و جهان، همچنین بازار طلا را پیش‌بینی کرده بود. عده‌ای او را یک پیشگوی افسانه‌ای و برخی هم یک معامله‌گر خوش‌فکر ثروتمندوز می‌دانند، با این حال پیش‌بینی‌های او که در زمان خود بسیار عجیب و غریب به نظر می‌رسید، امروز چهره واقعیت به خود گرفته‌اند. سخن از لری ادلسون است. لاورنس استوارت ادلسون در سال ۱۹۵۵ در ایالت کانکتیکات به دنیا آمد و به تحصیل در دانشگاه‌های کلمبیا و نیویورک پرداخت. او سال‌ها در وال استریت به مطالعه و بررسی وضعیت بازار مشغول بود و سرانجام زندگی در تایلند را برگزید و در آنجا به کارشناس اقتصاد این کشور بدل شد. گرچه ادلسون در طول سال‌های فعالیت خود چندین بار تحلیل‌ها و برآوردهای اشتباه از وضعیت بازار ارائه کرده بود، اما در مجموع او را تحلیلی‌گری بی‌طرف و کارکشته می‌دانند. ادلسون در گفت‌وگویی که سال ۲۰۱۵ داشت، خود را چنین معرفی کرده بود: من اهل وال استریت نیستم و آموزش‌های رایج اقتصادی را پشت سر گذاشتم، بلکه پیشتر یک دانشجوی «فتار انسانی» هستم. در واقع، مبنای تحلیل‌های من،



رفتارهای انسانی در بازارها هستند چون رفتار انسانی، ماهیتی چرخه‌ای دارد. پدر پژوهش در حوزه چرخه‌های اقتصادی، نیکلای کوندراتیف، اقتصاددان روس در زمان استالین بود. او با مطالعه اقتصادهای غربی و اتحاد جماهیر شوروی به این نتیجه رسید که آنها نهایتاً دچار فروپاشی خواهند شد. این اتفاق برای شوروی رخ داد و اقتصادهای غربی (اگر در همین مسیر حرکت کنند) در نوبت هستند. پژوهشگر بعدی، ادوارد دیوی، اقتصاددان ارشد وزارت بازرگانی آمریکا در زمان پرزیدنت هوفر بود. او علاقه خاصی به بررسی دلایل رکود بزرگ دهه ۱۹۳۰ داشت و بر این اساس، چرخه‌های مختلف در بازار کامودیتی، سهام، تجارت و... را مورد مطالعه قرار داد و دو چرخه بسیار مهم برای پیش‌بینی بازار سهام ارائه کرد: چرخه ۲۰ ساله و چرخه ۶۰ ساله تولید ناخالص داخلی. ادلسون در یکی از پیش‌بینی‌هایش بر مبنای اصل چرخه‌های اقتصادی، گفته بود که طلا در سال‌های پیش‌رو از مرز ۲۵۰۰ دلار عبور خواهد کرد. این پیش‌بینی زمانی ارائه شده بود که قیمت هر اونس طلا کمتر از ۱۱۰۰ دلار بود. بررسی بازار طلا در بازه ۲۰ ساله نشان می‌دهد که قیمت این فلز ارزشمند در این مدت بیش از ۵۱۰ درصد رشد داشته است. همچنین، قیمت طلا در بازه‌های ۵ ساله و یک‌ساله نیز به ترتیب بیش از ۶۶ درصد و ۳۲ درصد افزایش پیدا کرده است. لری ادلسون در مارس ۲۰۱۷ درگذشت.

کیوسک خارجی

جذب نخبگان



کشورهای جهان برای جذب نخبگان و استعدادهای سرگردان چگونه رقابت می‌کنند؟ در حالی که برخی کشورها برای جذب و به‌کارگیری نخبگان، سر و دست می‌شکنند، برخی دیگر آنان را پس می‌زنند. نشریه «کونومیسست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: به نظر تان این جمله از کیست؟ «شما وقتی فارغ‌التحصیل شدید، به طور خودکار گرین کارت (مجوز اقامت رسمی در آمریکا) را نیز دریافت خواهید کرد.» شاید تعجب کنید اما این حرف دونالد ترامپ است. خواه او دانسته این حرف را زده باشد خواه ندانسته (که پیشینه او نشان می‌دهد، ندانسته بوده است)، حرف‌هایش نشان می‌دهد حتی سیاستمداران بومی‌گرا هم اهمیت استفاده از خارجی‌ان ماهر و نخبه را به خوبی درک کرده‌اند. در واقع آنها بسیار مفید هستند چون مهارت‌های خارجی‌ان بااستعداد به تکمیل توانمندی‌های افراد بااستعداد داخلی منجر می‌شود.

گرمان‌موتور

KME

برای در اوج بودن دیر نیست

موتور بنزینی ۱۴۹۹ سی‌سی مجهز به VVT

حد اکثر قدرت موتور ۱۰۴.۵ / ۶۰۰۰ Hp/RPM

حد اکثر گشتاور موتور ۱۳.۷ / ۴۸۰۰ Nm/RPM

گیربکس اتوماتیک از نوع CVT

مجهز به سیستم فرمان برقی (EPS)

سیستم ترمز جلو و عقب دیسکی

سیستم تعلیق MacPherson مستقل در جلو و بازو پیچشی در عقب

سنسور نور (Auto Light)

کلیدهای کنترل سیستم صوتی روی فرمان

کرور کنترل

مانیتور ۸ اینچی مجهز به سیستم پخش MP5 با ورودی USB + بلوتوث

آینه‌های جانبی با تنظیم برقی همراه با گرمکن و چراغ راهنما

چراغ‌های جلو و عقب Full LED

چراغ روشنایی در روز (Day Light)

کیسه‌های راننده و سرنشین جلو

ABS+ESC+EBD

ایزوفیکس

سیستم پایش فشار باد تایرها (TPMS)

سنسور دنده عقب

KERMAN MOTOR

KME EAGLE

کی‌ام‌سی ایگل



مدیرعامل تامین سرمایه لوتوس عنوان کرد:

بیمه نرخ بازدهی سهام با اوراق تبعی

نجمه^۲چرندیان خبرنگار

اوراق تبعی که در بورس با نام اوراق اختیار فروش تبعی شناخته می‌شود از جمله اوراقی است که سازوکاری مشابه با قراردادهای اختیار خرید و فروش دارد. این اوراق به سرمایه‌گذاران اجازه می‌دهد که حق فروش یک سهم خاص را با قیمت مشخصی در آینده داشته باشند. به عبارت دیگر، این اوراق، حکم نوعی بیمه برای سهام شما را دارند و به شما این امکان را می‌دهند که در برابر کاهش قیمت، از سرمایه‌گذاری خود محافظت کنید. احسان مرادی، مدیرعامل تامین سرمایه لوتوس انتشار اوراق تبعی را ابزاری جهت تقویت سمت تقاضا برای خرید سهام و ایجاد تعادل و امنیت بیشتر برای سهامداران دانست و به تبیین نقش این اوراق در بورس پرداخت.

❖ نقش اوراق تبعی در بورس استفاده‌ای دارد؟

اوراق تبعی در بازار سرمایه دو استفاده اصلی دارد، یکی از نقش‌های اوراق تبعی در بورس بیمه نرخ بازدهی سهام است به این صورت که ناشر اعلام می‌کند کسانی که سهم پایه‌ای را در اختیار دارند می‌توانند این اوراق تبعی را خریداری کرده و در ازای پرداخت مبلغ مشخصی جهت خرید اوراق تبعی به عنوان حق بیمه در سررسیدی به یک بازده تضمین شده دست یابند. ناشر اوراق تضمین می‌کند در صورت کمتر بودن نرخ بازار از نرخ تضمین شده، نسبت به پرداخت ما به التفاوت یا خرید کامل سهام اقدام کنند. ناشر اوراق تبعی با هدف بیمه یا تضمین نرخ بازدهی، عموماً خریداران اوراق را ملزم به فروش مجدد سهام به خود نمی‌کند و صرفاً موجب ترغیب خرید سهام به همراه اوراق تبعی، یا در صورت عدم تمایل به خرید سهام جدید، کسب بازدهی تضمین شده برای دارایی موجود در پرتفوی خود می‌شود.

❖ مکانیسم عرضه و تقاضا در اوراق تبعی را توضیح دهید.

در حالتی که افراد اوراق تبعی را خریداری کنند سمت تقاضای بازار تقویت و در سوی دیگر سمت عرضه محدود می‌شود، زیرا افرادی که این سهم را در پرتفوی خود دارند و بازده تضمین شده را برای خود



فراهم کرده‌اند تمایل به فروش آن سهم در کوتاه مدت ندارند.

❖ در رابطه با اوراق تبعی مثالی بزنید.

فرض بفرمایید ناشر اوراق تبعی در نظر داشته باشد بر روی سهمی به قیمت ۱۰۰ تومان اوراق تبعی بیمه سهام منتشر کند در این صورت اعلام می‌کند سهامدارانی که نسبت به خرید اوراق تبعی اقدام کنند و سهام پایه را نیز هم زمان مالک باشند اختیار خواهند داشت که یک سال آینده این سهم را به قیمت ۱۳۰ تومان به ناشر واگذار کرده و یا مابه التفاوت قیمت روز سهام و ۱۳۰ تومان را از ناشر دریافت کنند و ناشر هم موظف به خرید سهام یا پرداخت مبلغ مابه التفاوت است. بدیهی است در سررسید چنانچه قیمت آن سهم بالای ۱۳۰ تومان باشد سهامدار از اختیار خود استفاده نمی‌کند و در صورت تمایل سهم مورد نظر را در بازار به فروش می‌رساند اما اگر قیمت آن پایین تر از ۱۳۰ تومان باشد، ناشر اوراق تبعی مابه التفاوت آن را پرداخت کرده یا سهم را ۱۳۰ تومان خریداری می‌کند.

❖ نقش تامین مالی اوراق تبعی در بورس چیست؟

در حالت انتشار اوراق تبعی جهت تامین مالی، ناشر در کنار اوراق

❖ خریداران اوراق تبعی چه اشخاصی هستند؟

در حال حاضر صندوق توسعه بازار، ناشر اوراق تبعی است و انتشار اوراق تبعی را نیز جهت تامین مالی منتشر می‌کند به این طریق که سهم را به همراه اوراق تبعی واگذار می‌کند. خریداران اوراق تبعی شرکت‌های حقوقی هستند، دارنده اوراق تبعی موظف به نگهداری سهام در دوره یک‌ساله و فروش آن به ناشر با نرخ بازدهی موثر (با لحاظ سود سهم دریافتنی) ۲۹ درصد است. از این طریق صندوق توسعه بازار می‌تواند منابع حاصل جهت حمایت از سهام بازار را فراهم آورد.

❖ اگر بازار به نرخ توافق شده نرسیده باشد چه اتفاقی می‌افتد؟

باید توجه داشت اگر بازار به نرخ توافق شده نرسیده باشد صندوق مابه التفاوت قیمت را در سررسید اوراق تبعی به سهامدار پرداخت می‌کند و یا اینکه سهم را از سهامدار به قیمت مشخص شده در سر رسید خریداری خواهد کرد. احتمالاً صندوق تثبیت یا توسعه در آینده نزدیک نسبت به انتشار اوراق تبعی بیمه‌ای برای سهامداران حقیقی خرد را نیز اقدام کرده و یک بازده تضمین شده‌ای را در صورت نگهداری سهم برای آنها فراهم می‌آورند که به نوبه خود عرضه سهام را کنترل خواهد کرد.

❖ فکر می‌کنید این اقدام‌ها موفقیت آمیز خواهد بود؟

امیدوارم ترکیب این دو اقدام به همراه سیاست‌های اصلاحی دولت در خصوص جلوگیری از کاهش سودآوری شرکت‌ها بتواند مجدداً رونق را به بازار سرمایه برگرداند.

جادو^۱انتق

اهمیت کدهای اخلاقی در عملکرد شرکت‌های رتبه بندی اعتباری



محمدعرفان رایگان
کاهش ارزیابی ریسک اعتباری شرکت پایا

در اکثر اوقات فرایند ارزیابی که شرکت‌های رتبه بندی اعتباری انجام می‌دهند دربرگیرنده تعامل بین کارمندان شرکت رتبه بندی و نهاد ارزیابی‌شونده است تا از طریق این تعامل و ارتباط، تمامی اطلاعات لازم برای ارزیابی شرکت مربوطه جمع‌آوری شود. حال، در صورتی که کدهای اخلاقی، مورد توجه کافی قرار نگیرد می‌تواند منجر به خطر وقوع فساد و تضاد منافع سازمانی شود. اجرای کدهای اخلاقی، روشی است پیشگیرانه که معمولاً توسط شرکت‌ها برای تعریف حداقل قوانین مورد نیاز برای تمامی کارمندان و کاهش تضاد منافع اتخاذ می‌شود. هدف اصلی این کدها، کاهش ریسک‌های قانونی شرکت در ارتباط با رفتار نادرست کارمندان است. شرکت‌های رتبه‌بندی نیز، با توجه به ماهیت کسب و کار خود، رویکرد سختگیرانه‌ای را در مدیریت تضاد منافع و کاهش ریسک از دست دادن اعتبار خود اتخاذ می‌کنند. کارمندان شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری و حتی بستگان آنها، از کار کردن به عنوان مشاور مستقل و عضو هیأت مدیره شرکت‌های ارزیابی شده منع می‌شوند که علت آن جلوگیری از ارائه رتبه های مطلوب‌تر به نهاد های ارزیابی شده برای منافع اقتصادی شخصی کارمندان شرکت‌های رتبه‌بندی اعتباری است. در صورتی که شرکت رتبه‌بندی اعتباری چنین تضاد منافع را کشف کند می‌تواند کارمند مربوطه را اخراج کند. هم‌چنین در روابط بین شرکت‌ها، اغلب بین کارمندان و مدیران شرکت‌ها هدایایی رد و بدل می‌شود. بنابراین باید قوانین و معیارهای عینی وضع شود تا از تاثیر منفی این مسئله بر منافع ذی‌نفعان مختلف جلوگیری شود. بدین منظور شرکت‌ها، یک حد قیمتی مشخص و پایین برای هدایا مشخص می‌کنند که این هدایا تاثیر منفی بر عینیت قضاوت رتبه‌بندی نداشته باشد. همچنین یکی از دلایل اصلی برای استفاده از خدمات رتبه‌بندی توسط شرکت‌های مختلف، استفاده از این فرصت است که بدون افشای عمومی اطلاعات محرمانه و تنها با مشخص شدن رتبه اعتباری شرکت، سیگنالی مثبتی بر اطلاعات مذکور بازار داده شود که ممکن است که بر چشم انداز شرکت اثر مثبتی بگذارد. حال با توجه به محرمانه بودن اطلاعات اعطایی به شرکت رتبه بندی اعتباری، کارمندان و مدیران شرکت رتبه بندی اعتباری باید از افشای اطلاعات منع شوند و قوانین سختگیرانه نسبت به عدم استفاده آنها از اطلاعات داخلی شرکت برای استفاده های شخصی وضع شود.



«تالار ارز توافقی» به مدیریت بازار ارز کمک می‌کند



هفت‌نامه بورس سیاست تثبیت اقتصادی اجرا شد تا در کنار تلاش برای کاهش تورم، باورپذیری فعالان اقتصادی نیز افزایش پیدا کند. معاون سیاستگذاری پولی بانک مرکزی با تأکید بر اینکه ثبات مالی به اثر بخشی سیاست‌های پولی کمک می‌کند، گفت: وقتی نهادهای مالی به نحو متحرک‌تری بتوانند به فعالیت‌های مولد و نهادهای اقتصادی کمک کنند، این اقدامات بهتر محقق می‌شود و در کنار آن بانک مرکزی در تحقق ثبات پولی موفق‌تر است.

«دی» صاحب سرپرست شد

انتصاب در سیمان آرقای اردبیل

محمد حسین تشریفی و سید محمد امین حسینی به عنوان اعضای جدید هیات مدیره سیمان آرتا اردبیل معرفی شدند. تا در کنار پییر فرانسوا هانسلا و نیکلاس اندره ماتیس که به نظر می رسد تبعه ایرانی نباشد در هیات مدیره سارایل هدایت شرکت را بر عهده بگیرند. سید علی عظیمی منتخب هیات مدیره به عنوان مدیر عامل تعیین شده است.

زنگان هیات مدیره را تمدید کرد

تغییرات «فغدیر» اعلام شد

بهنام محسنی به جمع مدیران آهن و فولاد غدیر ایرانیان پیوست و به عنوان عضو هیات مدیره مشغول به کار شد. وی سابقه مدیرعاملی تامین سرمایه تمدن و معاون شرکت فرابورس را در کارنامه دارد. سید مرتضی مرتضایی، علی قیامتین، احمد صادقیان، سید ابوتراب فاضل در ترکیب هیات مدیره حضور دارند.

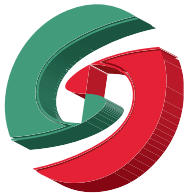
عضو جدید «بمیلا»

باتوجه به برگزاری مجمع عمومی عادی بطور فوق العاده، مدیران مبتلا تصمیم گرفتند حسام ناصر عزیزی در سمت نائب رئیس هیات مدیره و محدثه صلواتی‌ها به عنوان عضو هیات مدیره در کنار رضا مهدی آقایی رئیس هیات مدیره و علی افشار و جواد مرادیان سکندار این شرکت سرمایه‌گذاری شوند.

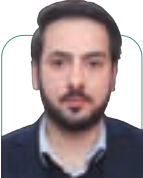
ترکیب اعضای هیأت مدیره «پسهند» کامل نشد

بنظر می‌رسد شرکت کرین ایران نام نماینده انتخاب شده را اعلام نکرده است
این در حالی است که نماینده قبلی این شرکت مسعود امیدی بوده است. چهار
عضو قبلی هادی مرادی و محسن کاظم زاده فیض آبادی به عنوان عضو هیات
مدیره، سحر زمانی در سمت رئیس هیات مدیره و علی صیاد زاده به عنوان
مدیرعامل و نایب رئیس هیات مدیره در سمت خود ابقا شدند.

چکیده تحلیل بنیادی نماد «زاگرس»



گروه مالی شهر
SHAHR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir



محمد امین رستگار
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

شرکت پتروشیمی زاگرس در تاریخ ۱۳۷۷/۱/۱۱ با نام شرکت کالائون پتروشیمی تأسیس شد و در خرداد سال ۱۳۷۹ به پتروشیمی زاگرس (سهامی خاص) تغییر نام داد و طی مراحل قانونی در سال ۱۳۹۰ به سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید.

این حاضر به عنوان وابسته شرکت گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی خاص) در نظر گرفته می‌باشد.

موضوع فعالیت شرکت: اخذانه اهر ازادزی، بهره برداری کارخانجات صنعتی به منظور تولید، بارش، فروش، صدور محصولات پتروشیمی، ذخیره و صادرات و تبدیل کلیه مواد پتروشیمی و پتروشیمیایی و واردات و فرای فرعی و مشتقات اینها و انجام کلیه فعالیت‌های تولیدی و صنعتی، بازرگانی، فنی و مهندسی که مستقیم و غیر مستقیم مربوط به فعالیت مذکور می‌باشد

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت پتروشیمی زاگرس

شرح	واحد	کارشناسی	نه ماهه	سه ماهه اول	۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۴۰۳,۳۲۲,۰۵۹	۲۴۵,۰۱۸,۹۸۲	۵۸,۶۱۳,۰۷۷	۲۵۸,۱۷۳,۴۴۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	(۲۰۴,۳۸۰,۶۸۸)	(۱۶۳,۱۵۱,۵۱۴)	(۶۱,۹۲۳,۴۸۹)	(۱۱۹,۲۰۰,۴۵۵)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۹۸,۹۴۱,۴۴۴	۸۱,۸۶۷,۸۶۹	۱۷,۰۸۹,۵۹۳	۶۴,۹۷۲,۹۸۶
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	میلیون ریال	(۵۹,۰۵۸,۱۷۷)	(۴۷,۰۳۳,۲۱۲)	(۱۷,۰۳۴,۹۶۵)	(۵۷,۱۵۸,۱۷۱)
سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	میلیون ریال	۵۲,۲۲۸,۵۳۱	۱,۷۲۳,۴۴۴	۳,۵۰۵,۳۰۸	۲,۵۲۵,۷۴۴
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۴۵,۱۶۱,۷۷۷	۳۶,۵۵۷,۸۶۱	۸,۵۵۳,۹۳۶	۱۳,۰۵۹,۴۴۷
هزینه‌های مالی	میلیون ریال	*	*	*	*
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۳۱۲,۳۰۸	۲۳۴,۲۳۱	۷۸,۰۷۷	۲,۲۰۷,۰۱۱
سود سرمایه گذارها	میلیون ریال	(۱,۹۸۱,۶۸۱)	۷۶,۵۰۲	(۲۰,۵۸۱,۲۳۱)	(۸۳۷,۰۶۰)
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۴۳,۴۵۲,۴۱۴	۳۶,۸۷۸,۶۸۴	۶,۵۷۳,۸۰۰	۱۳,۴۵۴,۸۹۸
مالیات بر درآمد سال جاری	میلیون ریال				
مالیات بر درآمد سال قبل	میلیون ریال				
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۴۳,۴۵۲,۴۱۴	۳۶,۸۷۸,۶۸۴	۶,۵۷۳,۸۰۰	۱۳,۴۵۴,۸۹۸
سود سرمایه	میلیون ریال	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
بردها	ریال	۱۸,۱۰۵	۱۵,۳۴۶	۲,۷۲۹	۵,۵۲۳

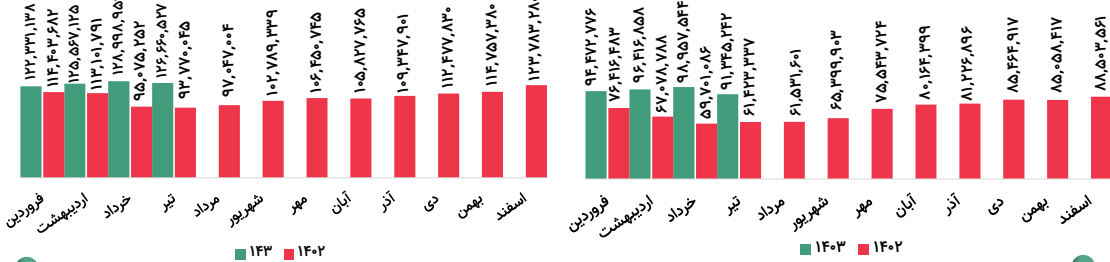
مفروضات:

- نرخ دلار ۷۵۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
نرخ فروش متاتول ۲۸۰ دلار پیش بینی شده است.
نرخ افزایش هزینه ای اداری عمومی ۲۵ % اعمال شده است.
بهای تمام شده فروش بر مبنای مقدار فروش در نظر گرفته شده است.
نرخ گاز ۶۳۰۰۰ ریال /مترمکعب محاسبه شده است.

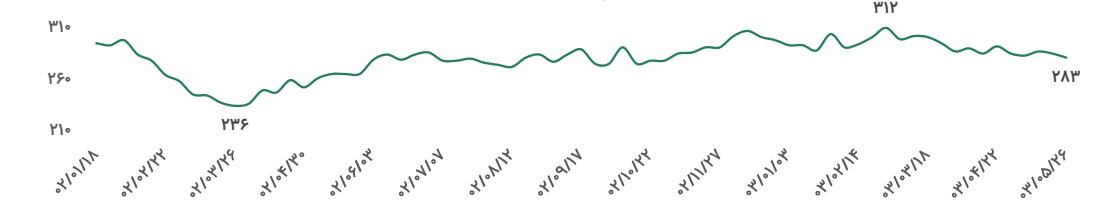
تحليل حساسیت

[illegible]

نرخ متانول داخلی (ریال)



نرخ متانول جهانی



بانک سپینا



sibank.sinabank.ir
التمتاع حساب لبرم حشورى در سىبانك

هشتمین جشنواره قرعه‌کشی حساب‌های قرض‌الحسنه پس‌انداز

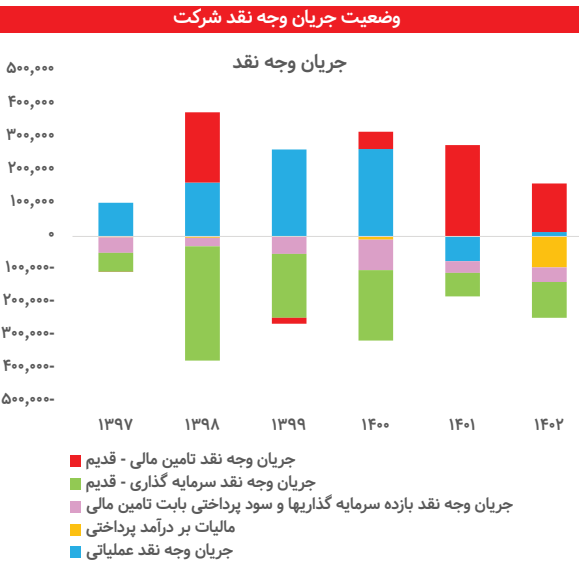
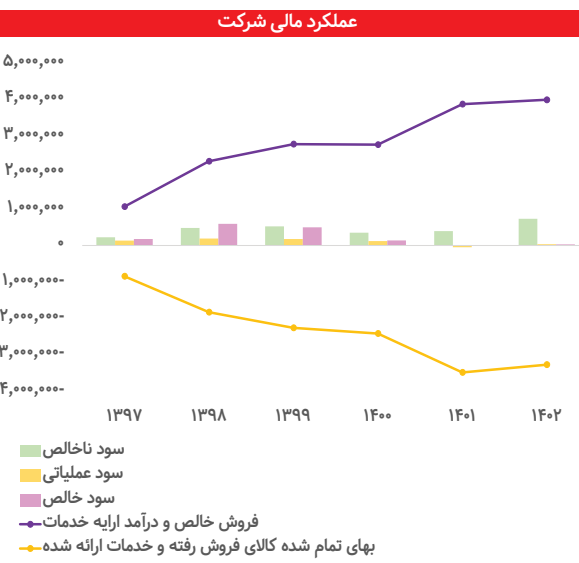
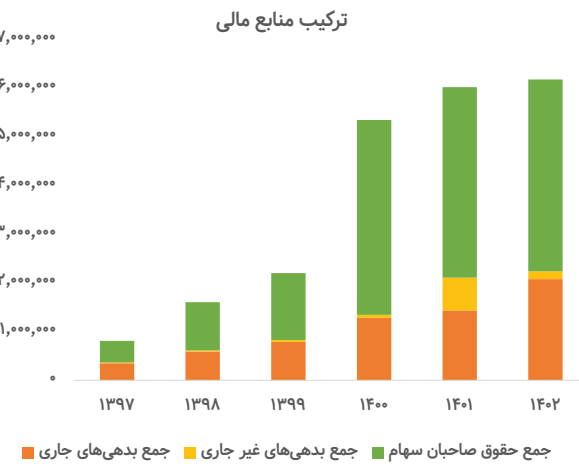
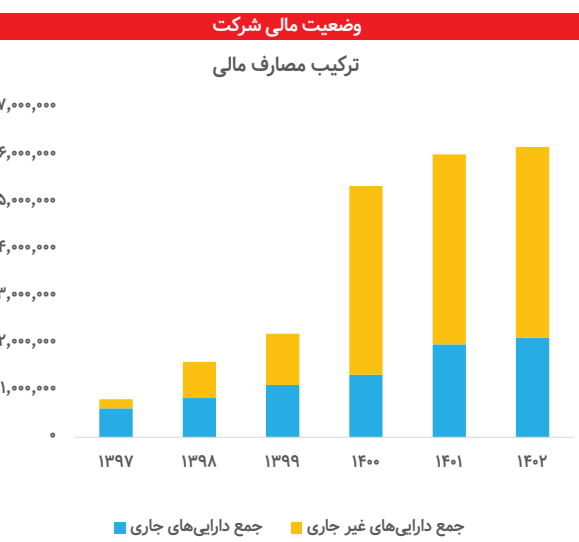
جایزه نقدی ۲/۵۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریالی برای دویست نفر

+ میلیاردها ریال جایزه نقدی برای هزاران نفر

دوره بیمه

نام شرکت	بیسکویت گرچی
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	محصولات غذایی و آشامیدنی بجز قند و شکر
گروه	تولید محصولات خبازی (نانوایی)
نماد	غگرچی
تاریخ تاسیس	۱۳۴۰/۰۲/۰۴
تاریخ آغاز فعالیت (بهروزبرداری)	۱۳۴۱/۰۲/۰۴
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۴۰/۰۲/۰۴
شماره ثبت اولیه	۷۷۸۴
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲		
عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۳	۱۴۰۲/۰۳
سرمایه	۰/۰۰%	۰/۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	۱۵/۴۱%	۵۷/۹۸%
جمع دارایی‌های غیرجاری	-۰/۰۴%	۰/۳۲%
جمع کل دارایی‌ها	۵/۳۱%	۱۴/۸۲%
جمع بدهی‌های جاری	۳۴/۷۰%	۲۷/۵۷%
جمع بدهی‌های غیرجاری	-۶۴/۱۶%	۴۴۲/۵۱%
جمع کل بدهی‌ها	۱۲/۵۱%	۵۴/۰۱%
جمع حقوق صاحبان سهام	۱/۱۶%	۰/۱۶%



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



رئیس کل بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران مطرح کرد:

جای خالی بیمه‌ها در تامین مالی اقتصاد



درصد تأمین مالی از طریق بانک‌ها انجام می‌شود و تنها ۱۰ درصد به بازار سرمایه اختصاص دارد.

وی با تأکید بر این نکته که یکی از راه‌های تقویت صنعت بیمه در کشور، توسعه

بیمه‌های عمر و زندگی است، افزود: با استفاده از این بیمه‌ها، می‌توان سرمایه‌گذاری‌های مردمی را به شکل مؤثری در اقتصاد کشور مورد استفاده قرار

داد. استادهاشمی تصریح کرد: شرکت‌های بیمه‌ای باید به بلوغ فکری و توانگری مالی لازم برای ایفای نقش در اقتصاد کشور برسند و خدمات خود را به شکل منصفانه و فنی‌تر به بیمه‌گذاران ارائه دهند.

رئیس کل بیمه مرکزی، بزرگ‌ترین چالش‌های صنعت بیمه در ایران را مربوط به آگاه‌سازی عمومی و شناخت ناکافی مردم از خدمات بیمه‌ای دانست و

رود «معین» به مناطق آزاد



معاون حقوقی و هماهنگی اموراستان‌ها، شعب و نمایندگی‌های بیمه ایران گفت: با توجه به تأکید مدیرعامل بیمه ایران برای افزایش سهم بازار و استفاده از قابلیت‌هایی که در مناطق آزاد و ویژه

اقتصادی وجود دارد، پس از پیگیری‌های مستمر تاکنون مجوزهای فعالیت در مناطق ویژه اقتصادی از بیمه مرکزی و سازمان مناطق آزاد در سراسر کشور اخذ که پس از پایان فرایندهای مربوطه، برنامه عملیاتی شعب مذکور نیز ابلاغ خواهد شد.

امیررضا نعمت‌اللهی افزود: پس از تغییر ماموریت شرکت ایران معین در سال‌های قبل، حضور مجدد بیمه ایران در مناطق آزاد نیازمند اخذ مجوزهای لازم بود و توانستیم با اخذ این مجوزها زمینه فعالیت بیمه‌گری را در این مناطق فراهم کنیم. وی تأکید کرد: رویکرد سال ۱۴۰۳ معاونت حقوقی و هماهنگی اموراستان‌ها، شعب و نمایندگی‌ها فعال سازی همه فرصت‌های بالقوه برای دستیابی به فروش طلایی است و در همین جهت هرگونه حمایت از واحدهای اجرایی سراسر کشور و نمایندگان در دستور کار قرار گرفته است.

رونمایی «میهن» از خدمات نوین



مدیرعامل شرکت بیمه میهن گفت: زیرساخت‌های سه صنعت بانک، بورس، بیمه باید هم از بعد ساختارهای حاکمیتی و هم ساختارهای حوزه فناوری و اطلاعات به هم متصل باشند؛ چرا که سه حوزه مهم و اثرگذار اقتصاد کشور هستند که ارتباط مستقیم با مجموعه مشتریان خرد و کلان دارند.

هادی شیخ‌الاسلامی افزود: در زمینه مدیریت در صنعت مالی به ویژه بیمه، نگاهمان بر این است که مدیریت‌های جزیره‌ای در صنایع مالی پاسخگوی نیازهای جدید این صنعت و بازار بیمه نیست؛ ضمن اینکه تنها راه عبور از کار جزیره‌ای، توسعه و عجين شدن با فناوری اطلاعات است؛ کاری که صنعت بیمه ایران با سرعت به سمت آن پیش می‌رود. وی در ادامه به عقب‌افتادگی صنعت بیمه در زمینه فناوری‌های نوین به ویژه در حوزه فناوری اطلاعات اشاره کرد و ضمن تأکید بر ضرورت ایجاد درگاه‌های اینترنتی فروش و ارزیابی خسارت در صنعت بیمه ادامه داد: ازسال گذشته بیمه مرکزی برنامه‌های مؤثری در زمینه اینشورتک برداشته است و امسال هم ایده‌ها و محصولات ارائه شده در نمایشگاه صنعت مالی نشان داد که در این زمینه در حال جبران عقب‌افتادگی‌ها هستیم. او با اشاره به احیای زیرساخت‌های این شرکت بیمه‌ای در زمینه خدمات آنلاین، به راه اندازی سوپراپلیکیشن جامع «آساتو» برای مشتریان بیمه میهن اشاره و تأکید کرد: در آینده نزدیک، خدمات آنلاین بیمه میهن، پاسخگوی ۸۰ میلیون ایرانی خواهد بود.

تأکید «ومعلم» بر نگاه اکوسیستمی



مدیر فناوری اطلاعات بیمه معلم گفت: نمی‌توان آینده بیمه را بدون استفاده از ابزارهای فناورانه متصور شد، فناوری اطلاعات را نباید آینده

عادل منصوری کارشناس تحلیل

صنعت ساخت قطعات خودرو

فردان	سال مالی، ۱۴۰۲/۰۵/۲۹	قیمت سهم ۱۴۰۲/۰۵/۲۹	سرمایه	آینش (تالار) (پیشین سال)	سود کارشناسی (تالار) (پیشین سال)	نرخ سود	نرخ سود
ختراک	۴,۱۲۸	۶,۳۳۰,۰۰۰	۲۶,۱۳۰,۲۴۰	۱,۰۲۷	۳۰%	۴/۰	خرید و احداث خط قالبگیری دیزلماتیک
خموتور	۴,۱۸۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۸۰,۰۰۰	۸۶۷	۳۱%	۴/۸	
ختور	۲,۸۵۳	۵,۱۳۳,۸۵۵	۱۴,۶۴۶,۸۸۸	۶۱۴	۱۰%	۴/۶	
فنر	۹,۴۳۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲۳,۵۷۵,۰۰۰	۱,۶۱۰	۲۲%	۵/۹	
خرینگ	۱۲/۲۹	۱۰,۳۴۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۲۲	۱۴%	۵/۷	پروژه بهبود خط تنبلیس
خفتر	۵,۳۶۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۳,۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۲۸	۲۵%	۵/۲	
خکار	۲,۷۸۳	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۹۱۵,۰۰۰	۶۷۲	۱۱%	۴/۱	
خزر	۳,۰۰۰	۴,۹۳۷,۹۹۷	۱۴,۸۱۳,۹۹۱	۶۴۷	۱۲%	۴/۶	پروژه توسعه شرکت فنرسازی زر شاهرود
ناما	۰۹/۳۰	۹,۵۲۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۷۲۹	۵۰%	۱۲/۵	

توضیحات تکمیلی

برآورد سود شرکتها با فرض مقدار فروش برابر با مقدار تولید است.

درصد سود تقسیمی برابر با آخرین درصد تقسیم سود مجامع لحاظ شده است.

پایان سال مالی شرکت های فوق، اسفندماه است.

پایان سال مالی شرکت ناما، آذرماه است.

صنعت بیمه جاماند



عضو هیات مدیره شرکت بیمه دی گفت: در زمینه تحول دیجیتال، صنعت بیمه برای زیرساخت‌های لازم سرمایه گذاری نکرده است.

عباسعلی بنی صفار ضمن بیان این مطلب افزود: حوزه بانک و بانکداری سرمایه گذاری‌های بسیار قابل توجهی در تحول دیجیتال و هوش مصنوعی انجام داده‌اند به‌طوری که امروزه حدود ۹۰ درصد خدمات را می‌توان به صورت دیجیتالی در سیستم بانکی گرفت. وی افزود: متأسفانه صنعت بیمه عملکرد خوبی در سرمایه گذاری در تحول دیجیتال نداشته است. عضو هیات‌مدیره شرکت بیمه دی تصریح کرد: این یک نیاز همگانی است که تمامی شرکت‌های بیمه به آن معتقدند و به همین دلیل در حال ورود به آن هستند. بن صفار اظهار امید واری کرد: این نیاز در صنعت بیمه جدی گرفته شود و برای بستر آن سرمایه گذاری های مناسبی صورت گیرد.

۲۰۰ پروژه درمانی و بیمه‌ای در کشور در حال اجراست



مدیرعامل سازمان تأمین اجتماعی گفت: ۲۰۰ پروژه در حوزه بیمه‌ای و درمانی در سطح کشور در حال اجراست.

میرهاشم موسوی گفت: تادیه تمام دولت‌های قبل به سازمان تأمین اجتماعی

۸۰ هزار میلیارد تومان بوده که در این دولت به تنهایی این رقم با ۳.۵ برابر رشد به ۲۶۰ هزار میلیارد تومان رسید، وی بیان کرد: این پرداخت بدهی‌ها و کمک دولت به صندوق در حقیقت ادای دین به حق و حقوق مردم بود که ما سعی کردیم این منابع را به خود مردم برگردانیم. موسوی در ادامه سخنان خود یادآور شد: ۴۰ پروژه شامل درمانگاه‌های عمومی و تخصصی در سطح کشور به بهره‌برداری رسیده و ۲۰۰ پروژه نیز توسط سازمان تأمین اجتماعی در کشور در حال احداث است. وی عمده تمرکز اجرای این طرح‌ها را مناطق محروم عنوان کرد و افزود: در مهاباد، آبادان، لنگه‌رود، دزفول، شوشتر، احداث و توسعه بیمارستان‌ها را شاهد بودیم و در کنار آن سعی کردیم به رغم تنگناهای مالی همچنان اجرای پروژه‌های بیمه‌ای و درمانی را به عنوان یک اولویت اصلی هدف‌گذاری کنیم. موسوی بیان کرد: در این سه سال نه تنها یک مورد دارو از مجموع خدمات بیمه‌ای حذف نشد بلکه ۳۰۰ قلم دارو به پوشش بیمه‌ای تأمین اجتماعی افزوده شد و ما سعی کردیم برای ۶ میلیون نفر خدمات بیمه‌ای رایگان به ویژه بیماران صعب‌العلاج و مزمن را ارائه کنیم.

صنعت بیمه جاماند



عضو هیات مدیره شرکت بیمه دی گفت: در زمینه تحول دیجیتال، صنعت بیمه برای زیرساخت‌های لازم سرمایه گذاری نکرده است.

عباسعلی بنی صفار ضمن بیان این مطلب افزود: حوزه بانک و بانکداری سرمایه گذاری‌های بسیار قابل توجهی در تحول دیجیتال و هوش مصنوعی انجام داده‌اند به‌طوری که امروزه حدود ۹۰ درصد خدمات را می‌توان به صورت دیجیتالی در سیستم بانکی گرفت. وی افزود: متأسفانه صنعت بیمه عملکرد خوبی در سرمایه گذاری در تحول دیجیتال نداشته است. عضو هیات‌مدیره شرکت بیمه دی تصریح کرد: این یک نیاز همگانی است که تمامی شرکت‌های بیمه به آن معتقدند و به همین دلیل در حال ورود به آن هستند. بن صفار اظهار امید واری کرد: این نیاز در صنعت بیمه جدی گرفته شود و برای بستر آن سرمایه گذاری های مناسبی صورت گیرد.

«قرن» افزایش سرمایه می‌دهد

افزایش سرمایه ۶۷ درصدی شرکت پدیده شیمی قرن از محل سود انباشته با اظهار نظر حسابرِس، بلامانع و تایید شد.

براساس این گزارش، طبق نظر حسابرِس و بازرِس قانونی شرکت، افزایش سرمایه ۶۷ درصدی "قرن" از محل اعلامی بلامانع است. به این ترتیب، تنها گام باقی مانده برای افزایش سرمایه "قرن"، تایید سازمان بورس و صدور مجوز است تا گام نهایی افزایش سرمایه از ۶۰۰ به ۱۰۰۰ میلیارد تومان برای اصلاح ساختار مالی و تأمین سرمایه در گردش انجام شود.

.....

کاهش ۱/۹۸ میلیارد تومانی سود «فلامی»

شرکت لامیران از تعلیق یک ماهه فعالیت تولید تیغ سنتی تا ۳۰ شهریور با اعلام دلیل و اثر بر کاهش۱.۹۸ میلیارد تومانی سود خبر داد و با توقف نماد، آماده بازگشایی شد.

بر اساس این گزارش، "فلامی" اعلام کرد: تولید تیغ سنتی به دلیل عدم ارسال به موقع مواد اولیه پوشش دهنده تفولنی روی تیغ‌ها از کشور هند با توجه به تغییرات بوجود آمده در گمرکات آن کشور به مدت یک ماه از ۳۰ مرداد تا ۳۰ شهریور متوقف است که باعث کاهش سود شرکت تا ۱.۹۸ میلیارد تومان می‌شود.

.....

«داسود» بلوک ۳۴ درصدی به مزایده گذاشت

شرکت داروسازی اسوه از برنامه سهامدار عمده برای عرضه بلوک ۳۴ درصدی سهام شرکت فریند شیمی حکیم (سهامی خاص) با ارزش ۱۵۶.۲ میلیارد تومان از طریق مزایده خبر داد.

بر اساس این گزارش، "داسوه" اعلام کرد: شرکت مدیریت طرح و توسعه آینده پویا وابسته به بانک ملی در نظر دارد در راستای اجرای مواد ۱۶ و ۱۷ قانون رفع موانع تولید رقابت‌پذیر و ارتقاء نظام مالی، دستورالعمل مصوب شورای پول و اعتبار و طبق قوانین و مقررات جاری حاکم از طریق مزایده الکترونیکی سامانه تدارکات دولت به نیابت از سرمایه گذاری شفادارو ۳۴ درصد معادل ۶.۸ میلیون سهام شرکت فریند شیمی حکیم (سهامی خاص) متعلق به داروسازی اسوه را به صورت نقد با قیمت ۲۲ هزار و ۹۷۴ تومان برای هرسهم و ارزش ۱۵۶.۲ میلیارد تومان را به صورت عمده به فروش رساند.

.....

«خصدرا» شناور ۱۲۴ میلیارد تومانی می‌سازد

شرکت صنعتی دریایی ایران از انعقاد قرارداد ۱۵ ماهه بابت ساخت یک فروند شناور به ارزش ۱۲۴ میلیارد تومان خبر داد و برای دو روز کاری با توقف نماد روبرو شد.

بر اساس این گزارش، "خصدرا" اعلام کرد: قرارداد ساخت یک فروند شناور با مدت اجرای ۱۵ ماهه از تاریخ امضا توسط طرفین و واگذاری پیش پرداخت کارفرما به پیمانکار و به ارزش ۱۲۴ میلیارد تومان منعقد شد. پیش‌پرداخت ۲۵ درصد مبلغ قرارداد و تضامین انجام تعهدات موضوع قرارداد معادل ۱۰ درصد مبلغ کل قرارداد با امضای بالاترین مقام مجاز، مورد قبول کارفرماست.

.....

زمان افزایش سرمایه «لوتوس» اعلام شد

شرکت تأمین سرمایه لوتوس پارسیان با صدور مجوز افزایش سرمایه ۴۳ درصدی و به استناد مصوبه مجمع فوق‌العاده ۱۶ اردیبهشت ۱۴۰۲ از زمان تشکیل جلسه هیات مدیره برای اعمال این افزایش سرمایه خبر داد. براساس این گزارش، جلسه هیات مدیره "لوتوس" به منظور تصمیم گیری در خصوص افزایش سرمایه از ۳.۵ به ۵ هزار میلیارد تومان از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی برای اصلاح ساختار مالی، بهبود کفایت سرمایه و توسعه فعالیت‌های مالی، شنبه ۱۰ شهریور برگزار خواهد شد.

.....

«شفارس» پاسخ شکایتش را داد

شرکت شیمیایی فارس در خصوص شکایت برخی سهامداران مبنی بر کاهش مقدار تولید و فروش صادراتی، توضیحاتی ارائه کرد. بر اساس این گزارش، "شفارس" پیرو شکایت برخی سهامداران در خصوص کاهش مقدار تولید و فروش صادراتی، اعلام کرد: این شرکت با توجه به نیاز ابتدا بازار داخلی را مدنظر قرار داده و در صورت سفارش و تقاضای خارجی نسبت به صادرات محصولات موفق عمل کرده است.

.....

پرسپولیس قرارداد ۱۱۰ میلیاردی بست

باشگاه ورزشی پرسپولیس از انعقاد قرارداد حمایتگری با شرکت طبیعت سبز پارس کهن بابت تبلیغات روی پیراهن ورزشی تیم فوتبال بزرگسالان و پایه با ارزش پایه ۱۱۰ میلیارد تومان خبر داد و با توقف نماد روبرو شد. بر اساس این گزارش، "پرسپولیس" اعلام کرد: قرارداد حمایتگری با شرکت طبیعت سبز پارس کهن بابت تبلیغات روی پیراهن ورزشی تیم فوتبال بزرگسالان در روی سر شانه‌ها و پشت پیراهن بالای شماره، برای بازی‌های لیگ برتر، جام حذفی و چهار بازی دوم مرحله گروهی لیگ نخبان آسیا به علاوه تبلیغات روی پیراهن ورزشی تیم‌های فوتبال پایه(بر روی سینه) با ارزش پایه ۱۱۰ میلیارد تومان و به مدت فصل فوتبالی ۱۴۰۴ - ۱۴۰۳منعقد که مبلغ قرارداد در ۵ قسط طی مدت قرارداد پرداخت خواهد شد.

.....

«وصنا» به هر سهم چقدر سود داد؟

گزارش اطلاعات و صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۳/۳۱ (حسابرسی شده) شرکت وصنا منتشر شد.

شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران در دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۳/۳۱ به ازای هر سهم ۱۴۲ ریال سود شناسایی کرده است. براساس بررسی اطلاعات و صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۳/۳۱ (حسابرسی شده) شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران با سود شناسایی کرده است، که نسبت به مدت مشابه هر سهم ۱۴۲ ریال سود شناسایی کرده است. شرکت وصنا با سرمایه ثبت شده سال قبل ۶۶ درصد کاهش داشته است. شرکت وصنا با سرمایه ثبت شده ۸,۱۵۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۳/۳۱ مبلغ ۱,۱۵۵,۳۱۱ میلیون ریال سود شناسایی کرده است.



در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین مطرح شد؛

استخراج طلا از معدن «تاسیکو» تا پایان شهریور

داشته باشیم.



مدیرسرمایه گذاری شرکت تاسیکو ادامه داد: احداث کارخانه تولید ۵ تن طلا در شرکت توسعه معادن پارس تأمین تاکنون ۱۱درصد پیشرفت داشته و تا سال ۱۴۰۵ به بهره‌برداری می‌رسد. به گفته بهزادی فاز مطالعاتی احداث کارخانه الیاف شیشه به پایان رسیده است. همچنین احداث کارخانه کاغذ سنگ با ظرفیت ۵ هزار تن توسط شرکت معدن پارس تأمین در هفته‌های آتی به بهره‌رداری خواهد رسید.

مدیر سرمایه گذاری شرکت تاسیکو افزود: شروع و ادامه عملیات اجرایی پروژه استخراج ۵۰۰ هزار تن زغال‌سنگ خام و پیشروی ۵۲۰ متری در تونل اصلی شماره ۲ و ۳ و بازگشایی افق‌های اول و دوم در تونل شماره ۳ به طول ۲۶۵ متر در لایه E بلوک ۶ پروژه از ۴ اقدامات انجام شده در شرکت زغال‌سنگ پروده طبس است.

وی با اشاره به اینکه در شرکت زغال‌سنگ پروده طبس، قرارداد طراحی افزایش ظرفیت کارخانه زغالشویی از ۷۵۰هزار تن در سال به ۱۲۵۰هزار تن در سال منعقد شده است، تصریح کرد : پروژه زغال‌سنگ پروده طبس تاکنون ۳۷درصد پیشرفت

شرکت‌های دارویی با افزایش قیمت جان گرفتند



معاون مالی شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک با اشاره به گزارش‌های منتشر شده در سامانه کدال مبنی بر صدور مجوز افزایش نرخ محصولات بیش از ۱۰ شرکت تولیدکننده دارو و مواد اولیه دارویی، تأکید کرد: شرکت‌های تولید مواد اولیه دارو به طور تقریبی ۱۰ تا ۱۲ درصد روی کل محصولات خود افزایش نرخ گرفته‌اند.

محمد یزدانی، درباره تاثیر افزایش نرخ فروش محصولات دارویی شرکت‌های داروسازی بر سودآوری آنها گفت: میزان افزایش قیمت محصولات شرکت‌های دارویی به نوع محصولات تولیدی آنها بستگی بسیاری دارد.افزایش نرخ شرکت‌های تولیدی دارو ضمن افزایش گردش مالی و میزان فروش آنها، گردش عملیات را اصلاح، کسری‌ها را جبران و فعالیت شرکت‌ها را ادامه دار خواهد کرد. این فعال صنعت دارویی کشور با اشاره به اقدام بانک مرکزی برای تخصیص ۵۰ هزار میلیارد تومان برای تأمین مواد اولیه و ۲۰۰ میلیون یورو برای واردات دارو گفت: این تسهیلات به منظور رفع مشکلات نقدینگی تأمین مواد اولیه دارو و کارخانه‌های تولیدکننده دارو و همچنین تسهیل و تسریع در تخصیص و تأمین ارز واردات دارو، مواد اولیه دارویی و تجهیزات پزشکی بوده است. یزدانی ادامه داد: ارائه تسهیلات به صنعت دارو، شاید هزینه‌های مالی شرکت‌های داروسازی را در همه بخش‌ها به همان نسبت افزایش دهد اما گردش کار و تولید شرکت‌های داروسازی با این تسهیلات ادامه می‌یابد تا بتوانند وضعیت فعلی خود را حفظ و با نیروی کار و تجهیزات بیشتر، تولیدات خود را متوقف نکنند. معاون مالی شرکت تولید مواد اولیه دارویی البرز بالک اعلام کرد: با توجه به هزینه‌های دوبرابری شرکت‌های تولیدکننده مواد اولیه، ارائه تسهیلات و افزایش قیمت تاثیر بسیاری بر روند فعالیت‌ها خواهد گذاشت و در مجموع مثبت ارزیابی می‌شود.

دیوان عدالت به توقف احکام علیه انبوه‌ساز بورسی و رسیدگی مجدد حکم داد

دیوان عدالت اداری به توقف اجرای احکام علیه شرکت بین المللی توسعه ساختمان با بانک شاکي و رسیدگی مجدد پرونده توسط سازمان تعزیرات حکم داد. شرکت بین المللی توسعه ساختمان از توقف اجرای داندنامه پرداخت ارز گشایش شده ۱۱۶ میلیون یورویی به بانک شاکي با حکم دیوان عدالت اداری و رسیدگی مجدد به پرونده توسط سازمان تعزیرات حکومتی خبر داد. رحمت اله احمدی مدیرعامل "ناخت" در خصوص داندنامه صادره دیوان عدالت اداری، اعلام کرد: این ابلاغیه به علت غلبه سامانه

قطعی برق فعالیت بخش خصوصی را مختل کرده است



رئیس اتاق بازرگانی ایران گفت: دولت موظف است که برای جبران خسارات بخش تولید راهکارهای مناسب را ارائه کند. نمی‌شود که هر زمان که وزارت نیرو خواست، در مقطعی برق واحدها را قطع کند بدون آنکه جبران خسارات واحدها را در نظر داشته باشد. متأسفانه تاکنون چنین اتفاقی نیفتاده و ضررهای هنگفتی را واحدها متحمل شده‌اند. قطعی دو روز در هفته برق برای اکثر شرکت‌های بخش خصوصی و به‌ویژه بخش صنعت در تیرماه، باعث شده تا فعالیت بخش خصوصی مختل شود و با تعطیلی بنگاه، تولید با کاهش روبرو شود و به دنبال آن زنجیره تولید محصولات دچار اختلال شود. صمد حسین زاده گفت: واقعیت این است که طی سال‌های اخیر، شرایط اقتصادی شرایط خوبی نداشته و مسائل نقدینگی، نوسانات نرخ ارز، دستورالعمل‌های خلغ‌الساعه، قوانین متعدد و... شرایط را برای فعالان اقتصادی دشوار کرده است. ارتباط با بخش خصوصی در بسیاری موارد کمرنگ شده و شرایطی ایجاد شده که تمام واحدهای تولیدی با مشکلات بزرگ دست و پنجه نرم کرده‌اند؛ بنابراین خواستار این هستیم که در اولین فرصت، جلسات کارشناسی و همفکری با بخش خصوصی پس از مشخص شدن وزرا برگزار شود تا از نظرات بخش خصوصی برای رفع مشکلات در کوتاه‌ترین زمان ممکن، بهره گرفته شود البته در این شرایط انتظار معجزه از دولت چهاردهم نداریم اما امیدوار هستیم که دولت در مسیر اصلاح مشکلات گام بردارد و برای رفع معضلات ناترازی، فکری اساسی شود. البته بخش خصوصی هم باید در این مسیر گام‌هایی بردارد و برای حل مشکلات خود تلاش کند.

حسن‌زاده افزود: به‌عنوان بخش خصوصی، انتظارات خود از دولت را به صورت مکتوب به دفتر ریاست جمهوری ارسال کرده‌ایم. خواسته متعهد بودن به قانون بهبود مستمر کسب و کار و ویژه ماده ۲۵ آن است که طبق آن، در زمان کمبود برق و گاز و مخابرات، اولویت قطع این منابع واحدها باشد. هرگاه دولت به دلیل کمبودها، روبرو بوده است، اولویت را قطعی برق و گاز و مخابرات شرکت‌ها قرار می‌دهند و مقطعی جریان برق با گاز را قطع می‌کند. با توجه به اینکه طی سال‌های اخیر به‌کرات به دلیل ابلاغ دستورالعمل‌ها و مصوبات مختلف ارزی، فعالان اقتصادی دچار ضرر گمی شده‌اند؛ بنابراین امکان تصمیم‌گیری برای مسائل ارزی و مالی را ندارند؛ بنابراین انتظار می‌رود سکان نهاد پولی به فردی واگذار شود که دغدغه تولید و صادرات داشته باشد و بخش خصوصی را در تصمیم‌سازی‌های خود مشارکت دهد؛ نه اینکه بدون اخذ نظر از بخش خصوصی و مشورت با آن‌ها، دستورالعمل‌های خلق‌الساعه ابلاغ کنند.

صنایع و شرکت‌ها

خاکي و برنامه‌ريزي براي اخذ معادن فلزات، عناصر گران‌بها و استحصال تکنولوژی تولید عناصر حیاتی از برنامه‌های آتی تاسیکو است.

مدیرسرمایه گذاری شرکت تاسیکو تصریح کرد: سرمایه‌گذاری مشترک در معادن کشورهای همسایه مانند عمان، قطر، افغانستان، ارمنستان و یمن از دیگر برنامه‌های آتی تاسیکو است.

بهزادی به دیگر برنامه‌های در دست اقدام این شرکت اشاره کرد و گفت: طراحی و انتشار ابزار مالی بر پایه طلا و نقره ، فروش زمین کارخانه پشم شیشه ایران و فروش کارخانه دولومیت کلسینه نهاوند از برنامه‌های در دستور کار تاسیکو اعلام کرد . وی با بیان اینکه تاسیکو برای تولید ۲ میلیون تن کسنانتره زغال‌سنگ برنامه‌ریزی کرده است، افزود: توسعه صادرات در معادن تحت تملک زغال‌سنگ پروده طبس در دستور کار تاسیکو است و بازارهای هدف پاکستان و ترکیه خواهند بود.

در پایان این مجمع که با حضور بیش از ۸۳درصد سهامداران برگزارشد با اکثریت آرای سهامداران، تقسیم سود ۹۵۰ریالی به ازای هر سهم این شرکت به تصویب رسید. حسابرِس مستقل ، سازمان حسابرسی و روزنامه کثیرالانتشار نیز روزنامه اطلاعات درنظر گرفته شد.

آغاز پذیرش برای عرضه اولیه زیرمجموعه «تجلی»



مدیرعامل فولاد سردمد ابرکوه با اعلام برنامه‌ها و اقدامات در سال جاری از آغاز فرایند پذیرش برای عرضه اولیه سهام در بازار سرمایه خبر داد.

علیرضا رحیم در خصوص برنامه‌ها و اقدامات شرکت در سال جاری گفت:

محصولات سردمد طبق نظرسنجی از مشتریان به عنوان یکی از باکیفیت‌ترین میلگردهای تولید داخل شناخته می‌شوند. موقعیت جغرافیایی مناسب کارخانه نیز توزیع یکنواخت محصول را در سراسر کشور تسهیل کرده است. وی افزود: سال گذشته شرکت سردمد ۵۰۰ هزار تن میلگرد به فروش رساند. در این راستا برای سال جاری، هدف صادرات ۷۰ هزار تن میلگرد تعیین کرده که تا کنون، قرارداد فروش ۱۰ هزار تن میلگرد با کشورهای عراق و حوزه خلیج فارس منعقد شده است. این مقام مسئول ادامه داد: از همان ابتدای برنامه‌ریزی توسعه، شرکت سردمد به اهمیت زیرساخت‌ها توجه ویژه‌ای داشت. قرارداد تأمین آب کارخانه از خط انتقال آب خلیج فارس منعقد شده و پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال ۱۴۰۵ از اوایل سال ۱۴۰۶ بالغ بر ۱۵۰ لیتر در ثانیه آب مورد نیاز کارخانه از این طریق تأمین شود. همچنین، مجوز احداث نیروگاه ۴۰ مگاواتی خورشیدی اخذ شده و اجرای ۱۰ مگاوات سال جاری در دستور کار قرار دارد.

رحیم اضافه کرد: با توجه به افزایش تقاضای ۷۰ مگاواتی کنونی و برنامه‌ریزی برای افزایش تا ۱۵۰ مگاوات، طرح احداث نیروگاه سوخت ترکیبی در دستور کار قرار دارد. این طرح به صورت داخلی یا با مشارکت شرکت‌های همکار در مجموعه پیگیری می‌شود.

وی در خصوص اقدامات تجلی برای عرضه فولاد سردمد ابرکوه گفت: اقدامات لازم برای عرضه اولیه سهام شرکت در بازار سرمایه آغاز شده است. فرایند پذیرش به صورت مرحله‌ای در حال انجام است. امید می‌رود با تکمیل این فرایند در آینده نزدیک این شرکت در بازار سرمایه حضور یابد.

علیه شرکت توسعه ساختمان صادر شد.

بسا پیگیری‌های فنی و حقوقی و جمع آوری مستندات، اصلاح و ارسال ابواب متعدد منجر به تجویز اعمال ماده ۷۹ و صدور گواهی ۱۶ تیر دیوان عدالت اداری مبنی بر پذیرش اعمال ماده ۷۹ قانون دیوان و توقف اجرای احکام صادره شد و متعاقباً پرونده جهت رسیدگی به شعبه هم عرض به شعبه ۹ تجدید نظر دیوان عدالت اداری ارجاع و ارسال شد که داندنامه‌ها نقض و پرونده جهت رسیدگی مجدد و صدور رای شایسته به سازمان تعزیرات حکومتی اعاده کرد. داندنامه همچنان در جریان دادرسی است

پیوند بازار سرمایه و پول با ورود «خزانه ملت» به فرابورس



مدیرعامل تأمین سرمایه بانک ملت با اشاره به اینکه صندوق سرمایه‌گذاری «خزانه ملت» مجوز فعالیت خود را از بانک مرکزی دریافت کرده است، گفت: صندوق سرمایه‌گذاری مختص اوراق دولتی ملت پس از اخذ مجوز از بانک مرکزی، مجوز پذیرهنویسی خود را با نماد «خزانه ملت» از سازمان بورس و اوراق بهادار دریافت کرد.

افشار سرکانیان گفت: پذیرهنویسی «خزانه ملت» از ۲۹مردادماه آغاز شد و به دنبال استقبال سرمایه‌گذاران در همان روز اول به پایان رسید. این صندوق را از نوع صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت با ساختار قابل معامله (ETF) دانست و ۱۰۰ درصد منابع «خزانه ملت» در اوراق بهادار با درآمد ثابت، اوراق مرابحه دولت، اسناد خزانه اسلامی، گواهی سپرده بانکی و سپرده‌های بانکی سرمایه‌گذاری خواهد شد. وی با یادآوری اینکه با توجه به ترکیب دارایی‌های «خزانه ملت»، این صندوق تنها صندوق سرمایه‌گذاری بدون پرتفوی سهامی و فاقد ریسک است گفت: واین صندوق تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بوده و تنها صندوق سرمایه‌گذاری مختص اوراق دولتی با مجوز و تحت نظارت بانک مرکزی است.

در ادامه مراسم نایب‌رئیس هیئت‌مدیره بانک ملت نیز فعالیت این صندوق را پیوندی بین بازار سرمایه و بازار پول بنادست و گفت: طبق رویکرد بانک ملت مبنی بر تنوع‌بخشی نسبت به جذب سپرده‌ها و ابزار جذب سپرده‌ها، از سال گذشته پیگیری‌های لازم از بانک مرکزی آغاز شد تا در نهایت مجوزهای لازم برای تأسیس این صندوق دریافت شود؛ پس از آن با احراز شرایط لازم، مجوز پذیرهنویسی از سازمان بورس و اوراق بهادار نیز اخذ شد.

سید کاظم چاوشی با اشاره به اینکه در زمان بسیار کوتاهی تمامی واحدهای سرمایه‌گذاری عادی این صندوق در اولین روز به فروش رسید، افزود: این صندوق با حضور بازارگردان نقدشوندگی لازم را داشته و دغدغه خریداران اوراق دولتی را از بابت انتظار تا سررسید و ریسک کاهش باشد، ندارد. وی در ادامه افزود: موضوع فعالیت «خزانه ملت» سرمایه‌گذاری در انواع اوراق بهادار از جمله اوراق بهادار با درآمد ثابت، اسناد خزانه اسلامی و سپرده‌ها و گواهی‌های سپرده بانکی است وهمچنین مدیر این صندوق تأمین سرمایه بانک ملت و متولی آن شرکت حسابرسی هوشیار ممیز است. صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی ملت نیز رکن بازارگردانی «خزانه ملت» را برعهده دارد.

خبر ویژه

کارگزاری بانک سامان برگزار کننده کارگاه تخصصی سرمایه‌گذاری طلا

آموزش‌های کاربردی و تبادل تجربیات در زمینه سرمایه‌گذاری طلا با حضور متخصصان و کارشناسان



به گزارش روابط عمومی کارگزاری بانک سامان این کارگاه به صورت حضوری و آنلاین با مشارکت سبذگردان زاگرس در محل خانه کار و دیدار کارمان برگزار گردید.

این رویداد که با هدف افزایش دانش و آگاهی سرمایه‌گذاران در خصوص فرصت‌ها و چالش‌های موجود در بازار طلا برگزار گردیده بود، فرصتی را برای تبادل تجربیات و دانش در زمینه سرمایه‌گذاری در طلا فراهم آورد و شرکت‌کنندگان توانستند با بهره‌گیری از مباحث مطرح‌شده، دیدگاه‌ها و تجربه های نوینی را بدست آورند.

از جمله مطالب عنوان شده در این کارگاه می‌توان به معرفی ابزارهای مرتبط با سرمایه‌گذاری در طلا همچون؛ گواهی سپرده کلایی(سکه و شمش)، صندوق طلا، ایزرارفراداد آتی طلا و اختیار معامله اشاره داشت. در انتهای کارگاه، پنل پرسش و پاسخ برگزار شد که به شرکت‌کنندگان این فرصت را داد تا سوالات و دغدغه‌های خود را مستقیماً با متخصصان در میان بگذارند. این پنل، فضای مناسبی برای تبادل نظر و ارائه نکات مهم در خصوص سرمایه‌گذاری در بازار طلا فراهم کرد و حضار توانستند با دریافت پاسخ‌های جامع و کاربردی، دانش خود را در این زمینه بیشتر کنند.

کارگزاری بانک سامان به عنوان یکی از قدیمی ترین شرکت های زمینه ارائه خدمات کارگزاری با توجه ویژه به بحث آموزش و ارتقاء سطح دانش مشتریان خود، همواره در تلاش است تا بهترین دوره‌های آموزشی را در زمینه‌های مختلف بازار سرمایه ارائه دهد. این کارگزاری با برگزاری دوره‌های آموزشی متنوع و کاربردی، سعی در افزایش آگاهی و مهارت‌های مورد نیاز مشتریان دارد تا آنان بتوانند در تصمیم‌گیری‌های سرمایه‌گذاری خود موفق‌تر عمل کنند.این مسیر آموزشی تنها یک نقطه آغازین نبوده و کارگزاری بانک سامان با برنامه‌ریزی‌های مستمر و ارائه دوره‌های جدید و به‌روز، این راه را ادامه خواهد داد. برای اطلاع از سایر دوره‌ها و برنامه‌های آموزشی، می‌توانید به وب‌سایت کارگزاری بانک سامان مراجعه کرده و از آخرین اخبار و اطلاعات آموزشی بهره‌مند شوید.

TRON با ۲۵ درصد افزایش قیمت در رتبه‌های سوم و چهارم برندگان هفته جای گرفتند. این دو رمزارز نیز در بازه‌های ماهانه و سالانه شاهد رشد قیمت بوده‌اند.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Celestia با بیش از ۱۷ درصد افت قیمت، عنوان بازنده بزرگ هفته را به خود اختصاص داد. این رمزارز ۵ دلاری که رتبه ۶۵ را در اختیار دارد، در بسازه یک ماهه نیز ۳۳ درصد افت قیمت را ثبت کرده است. ارزش بازار این رمزارز کمی بیش از یک میلیارد دلار است. رمزارز Notcoin با افت ۱۴.۵ درصدی، رتبه دوم را کسب کرد. ارزش بازار این رمزارز یک سنتی کمی بیش از یک میلیارد دلار و رتبه آن ۶۵ است. رمزارز MANTRA که در حال حاضر بیش از ۸۵ سنت قیمت دارد، با ثبت بیش از ۱۳ درصد افت قیمت، عنوان سومین بازنده بزرگ هفته را کسب کرد. ارزش بازار این رمزارز نزدیک به ۷۱۸ میلیون دلار و رتبه آن ۸۴ است. این رمزارز در بازه یک‌ماهه ۳۸ درصد افت قیمت داشته با این حال در بازه یک‌ساله بیش از ۴۳۰۰ درصد افزایش قیمت را ثبت کرده است. بیت‌کوین و اتریوم نیز در یک هفته گذشته به ترتیب ۲.۴ درصد و ۵.۶ درصد کاهش قیمت را ثبت کردند.

در حال حاضر ارزش بازار کریپتوکارنسی به ۲.۱ تریلیون دلار و ارزش معاملات روزانه به کمتر از ۶۲ میلیارد دلار رسیده است. همچنین سهم بیت‌کوین از ارزش بازار کریپتوها به کمتر از ۵۶ درصد کاهش یافته است.

در تصویر زیر، روند تغییر قیمت ۱۵ رمزارز اصلی بازار در بازه‌های روزانه، هفتگی، ماهانه و سالانه را مشاهده می‌کنید.

	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$59,495	\$1.17T	\$26.89B	+0.3%	-1.6%	-2.4%	-12.8%	+126%
2	Ethereum	\$2,577	\$310.02B	\$11.93B	+0.1%	-2.2%	-5.6%	-27.1%	+54.1%
3	Tether	\$1.000	\$117.28B	\$47.49B	0%	0%	-0.1%	0%	0%
4	BND	\$551	\$80.36B	\$2.04B	-0.5%	-3.2%	+4.3%	-8.7%	+161%
5	Solana	\$141	\$65.77B	\$1.64B	-0.1%	-3%	-4%	-23.3%	+503%
6	USDC	\$1.000	\$34.83B	\$4.88B	0%	+0.1%	+0.1%	0%	-0.1%
7	XRP	\$0.595	\$33.37B	\$1.12B	+0.1%	-1.3%	+3%	+0.1%	+14%
8	Toncoin	\$6.71	\$16.95B	\$233.46M	-0.3%	-0.6%	-5.4%	-6.7%	+404%
9	Dogecoin	\$0.104	\$15.12B	\$489.60M	+0.3%	-0.3%	-1.3%	-25.5%	+65.7%
10	TRON	\$0.162	\$14.08B	\$1.85B	-1.5%	+7.4%	+24%	+16.4%	+116%
11	Cardano	\$0.352	\$12.64B	\$275.02M	+0.1%	+2.3%	+3.3%	-21.3%	+32.9%
12	Avalanche	\$23.10	\$9.35B	\$303.61M	+0.9%	+4.6%	+7.7%	-29.4%	+123%
13	Shiba Inu	\$0.0000137	\$8.08B	\$174.12M	+0.4%	+0.1%	-0.7%	-24.5%	+71.3%
14	Polkadot	\$4.54	\$6.73B	\$85.54M	+0.1%	+0.3%	+0.7%	-29.7%	+2.2%
15	Bitcoin Cash	\$338	\$6.67B	\$215.75M	+0.3%	-0.5%	-1.7%	-16%	+80.9%

در بازار کریپتوکارنسی چه خبر است

مرگ یک رویا

۶۰ درصد کریپتوها منفی شدند

در هفته منتهی به پنجشنبه ۲۲ آگوست (اول شهریور) بازار کریپتوکارنسی شاهد کاهش قیمت ۶۰ درصد رمزارزهای بزرگ (بر اساس ارزش بازار) بود. بود. با این حال میزان افت قیمت کمتر از ۲۰ درصد بود. در همین حال، بالاترین میزان رشد قیمت، نزدیک به ۶۰ درصد ثبت شد. طی هفته گذشته، بزرگان بازار ارزهای دیجیتال عموماً شاهد افت قیمت بودند.

برنده بزرگ هفته، رمزارز HTX بود که حدود ۵۸ درصد افزایش قیمت را ثبت کرد. این رمزارز که در رتبه ۵۸ بازار جای دارد، از جمله میم‌کوین‌های دارای قیمت بسیار ناچیز است. با این حال، ارزش بازار این رمزارز بیش از ۱.۴۵ میلیارد دلار است و قیمت آن در یک ماه گذشته بیش از ۳۴ درصد افزایش داشته است. رمزارز Aave با بیش از ۳۶ درصد رشد قیمت در رتبه دوم قرار گرفت. ارزش بازار این رمزارز با قیمت ۱۳۷ دلار بیش از ۲ میلیارد دلار است و نسبت به ماه قبل، ۳۹ درصد و در مقایسه با سال قبل نیز ۱۴۵ درصد افزایش قیمت نشان می‌دهد. رمزارز BitTorrent با بیش از ۲۹ درصد و رمزارز

بازار کریپتوکارنسی هفته شلوغ و پربخبری را پشت سر گذاشت. اخبار هفته گذشته نشان داد که این بازار پرهیجان و ناآرام هنوز نتوانسته به ثبات دست یابد و شایعات و اخبار تاییدنشده همچنان تاثیر زیادی بر آن دارند. یکی از اخبار شوکه‌کننده هفته گذشته، احتمال فروپاشی پروژه جدید و محبوب بازار یعنی همستر کامبت بود.

آینده مبهم همستر

پروژه جذاب و محبوب همستر که گفته می‌شد قرار است به زودی وارد چرخه معاملات شود، با انتشار یک خبر بد، به نگرانی بزرگی در بازار رمزارزها دامن زد. در حال حاضر بیش از ۳۰۰ میلیون نفر در سراسر جهان به بازی همستر کامبت مشغول هستند و امید دارند که با فراهم شدن شرایط معامله، به پول خوبی دست پیدا کنند.

اواسط خردادماه بود که خبر آمد همستر کامبت به زودی لیست خواهد شد. پس از آن، موجی از پیوستن به این بازی در سراسر جهان به پا خاست و قیمت‌های غیررسمی برای آن ثبت شد. خبر اضافه شدن توکن همستر کامبت به بایننس (بزرگترین صرافی رمزارز جهان) نیز این روند را تشدید کرد. در ایران هم بسیاری از کاربران فضای مجازی، حتی آنانی که کمترین آشنایی با دنیای ارزهای دیجیتال داشتند، وارد این بازار شدند.

در این زمان، بسیاری کشورها نسبت به پیامدهای احتمالی این برنامه هشدار دادند و از مردم خواستند تا به امید پولدار شدن وارد این بازی نشوند. این هشدارها تاثیر زیادی بر تمایل سرمایه‌گذاران نداشت و حتی مردم عادی هم به آن پیوستند. اما هفته گذشته اعلام شد، احتمال دارد این پروژه به دلیل اختلافات داخلی، متوقف یا دچار فروپاشی شود. این خبر هنوز قطعی نشده با این حال تاثیر منفی بر پروژه همستر داشته است.

روز شنبه ۱۷ آگوست (۲۷ مرداد) فردی به نام آلكس، مدیر پروژه بازی «سیمپل» و از اعضای پروژه همستر کامبت در کانال تلگرامی خود اعلام کرد که احتمالاً لیست شدن همستر کامبت کنسل خواهد شد. او نوشت: بیش از ۲۰۰ میلیون کاربر منتظر هستند تا توکن همستر کامبت لیست شود اما این پروژه به دلیل درگیری داخلی در سطح مدیران به مشکل خورده است. با وجود وعده سود ۱۸.۶درصدی به بازیکنان، حالا ادوارد گورینوویچ (بنیانگذار و مالک اصلی همستر) این موضوع را انکار می‌کند.

ظاهراً گورینوویچ با یکی از شرکای اصلی به نام نیکیتا آنوفریف توافقات مالی داشته اما بدقولی کرده است. به همین دلیل، آنوفریف با شکایت توانسته طلب ۲۵ میلیون دلاری خود را وصول کند و پس از آن اعلام کرده که همستر یک پروژه کلاهبرداری است. گفته می‌شود، سرمایه‌گذاران در حال آماده‌سازی شکایت‌های حقوقی هستند و به همین دلیل، لیست شدن توکن همستر لغو شده است. به زودی روشن خواهد شد که آیا همستر، پروژه‌ای برای کلاهبرداری بوده یا فقط دچار مشکل شده است.

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که در کنار شما هستیم

بازار سرمایه
کارگزار تمام خدمات

باشگاه مشتریان پیشخوان دولت

تهران: ۰۲۱-۴۲۴۴۰۸۰۰۰
اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۳۶۲۷۷۷

www.sjbourse.ir
Info@sjbourse.ir

شرکت مجاریات ایران
ارتقاء سطح خدمات

جشنواره روزهای تابستان
(خوش تخفیف)

نوع سرویس	سرعت	مدت قرارداد (ماه)	نوع پرداخت	ترافیک سرویس (گیگابایت)	ترافیک اضافه (هر ماه)	قیمت (تومان)
ADSL.VDSL	8 Mb	۳	نقدی	۶۰۰	-	۱۲۰.۰۰۰
ADSL.VDSL	16 Mb	۶	اقساطی	۴۰۰ (ماهانه)	۲۰۰	۱۲۰.۰۰۰ (ماهانه)

• امکان انتقال ترافیک اضافه به ماه‌های بعد
• خرید فقط تا ۳۱ مرداد ماه "

تماس با شماره تلفن ۲۰۲۰
مراجعه به امور مشتریان

رویکرد دولت جدید در عرصه اقتصادی کشور سیاست‌ها و رویه‌هاست

وزیر انتخابی امور اقتصادی و دارایی گفت: در دولت جدید رویکرد در عرصه اقتصادی کشور اصلاح رویه‌هاست که در کمیسیون‌های مجلس بر آن تأکید داشتیم و امیدوارم دوران تحول جدیدی برای ایران زمین رقم بخورد.

همتی بیان کرد: هدف برنامه‌های اینجانب کمک به اقتصاد کشور در پایان رسیدن به ثبات اقتصادی، کاهش تورم و افزایش رشد اقتصادی، کاهش بیکاری و توزیع مناسب درآمدها در جهت کاهش فقر است و وزارت اقتصاد بنا دارد بر اساس مأموریت‌های محوله سیاست‌گذاری درستی را برای مدیریت اقتصاد کشور، همچنین فراهم‌سازی بستر مناسب جهت سرمایه‌گذاری خارجی صورت دهد.

وی اضافه کرد: رشد اقتصادی منابع محور و متکی بر صادرات نفت همچنین پرنوسان بودن رشد در ۱۰ سال گذشته، بی‌ثباتی اقتصادی ناشی از تورم مزمن در ۵ سال گذشته و قدرت خرید مردم که معیشت آنها را تحت‌تأثیر قرار داده است از جمله مشکلاتی است که باید در اقتصاد کشور اصلاح شود که از خداوند متعال می‌خواهم با یک وفاق ملی و همراهی همه گروه‌ها برای رفع چالش‌ها تلاش گسترده‌ای صورت گیرد.

همتی یادآور شد: حمایت از صادرات غیرنفتی از طریق پیگیری اصلاح سیاست‌های ارزی که به سیاست‌های ما لطمه می‌زند، تسهیل‌گری مالی برای توسعه فناوری و نوآوری، کنترل تورم و ثبات اقتصادی از طریق اعمال سیاست‌های پولی و مالی، انضباطی با اقدام هماهنگ بانک مرکزی و سازمان برنامه و بودجه برای کنترل کسری بودجه و مهار نقدینگی، اصلاح نظام بانکی و افزایش کارایی بانک‌ها و کاستن از ناترازی موجود در سیستم بانکی، مدیریت انتظارات تورمی، شفافیت در سیاست‌گذاری، اصلاح ساختار اقتصاد از طریق خصوصی‌سازی و کوچک‌سازی دولت و افزایش نقش بخش خصوصی در اقتصاد، مولدسازی دارایی‌های دولت، کاهش مداخله دولت در اقتصاد، ایجاد رقابت سالم و افزایش کارایی و

عبدالنصر همتی در دفاع از برنامه‌های خود برای تصدی وزارت اموراقتصادی و دارایی؛

اصلاح نظام بانکی را در دستور کار قرار می‌دهیم. وزیر انتخابی امور اقتصادی و دارایی بیان کرد: انتشار منظم اطلاعات مالی و اقتصادی و دسترسی به بازارهای جهانی از دیگر مواردی است که به طور جدی پیگیری خواهیم کرد.
همتی افزود: یکی از اولویت‌های مهم اجرای منویات رهبری در خصوص مردمی‌سازی اقتصاد است که این موضوع با اولویت سهامدار کردن مردم و شرکت‌های سهامی پروژه قابل تحقق است و موجب افزایش نقش مردم در رشد اقتصادی می‌شود.

وی افزود: تمرکززدایی، رعایت توازن و عدالت در تخصیص منابع خصوصا تسهیلات و اعتبارات بانکی، بهبود وضعیت توسعه مناطق محروم، عدالت مالیاتی به عنوان یکی از مسائل کلیدی از دیگر برنامه‌هایی است که پیگیری می‌کنیم و باید به سمتی حرکت کنیم که مالیات در کنار نقش درآمدی خود برای دولت به عنوان ابزاری جهت تنظیم اقتصاد و توزیع عادلانه درآمد به کار گرفته شود. همچنین اجرای کامل سامانه مودیان مالیاتی در این راستا بسیار حائز اهمیت است.
همتی ادامه داد: یکی از دغدغه‌های مهم وزارت اقتصاد کنترل و کاهش تورم است چرا که بیشترین آسیب را به حقوق‌بگیران و صاحبان درآمد ثابت می‌زند، همچنین اصلاح بانک‌های ناتراز و متوقف کردن اضافه برداشتن آنها از بانک مرکزی و خلق نقدینگی از اقدامات فوری برای پشتیبانی از بانک مرکزی جهت انجام وظیفه‌اش برای مهار تورم است که دنبال می‌کنیم، از سوی دیگر با برقراری تعامل قوی و روابط سازنده و مستمر بین وزارت اقتصاد و نمایندگان ملت با کمک و پشتیبانی مجلس می‌توانیم مسائل اقتصادی کشور را حل کنیم.

وی افزود: عزم تیم اقتصادی دولت هماهنگی و انسجام است که موضوعی کلیدی برای پیشبرد مسائل اقتصادی کشور است، همچنین با اجرای قانون جدید تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها گام‌های اساسی برای استفاده از ظرفیت این قانون برداشته خواهد شد، از سوی دیگر بر اساس قانون برنامه هفتم از قیمت‌گذاری دستوری اجتناب و از دخالت‌های غیرضروری در امور اقتصادی پرهیز خواهیم کرد و بر اقتصاد رقابت‌پذیر و پیش‌بینی‌پذیر که واحدهای تولیدی در آن فعالیت کنند و

محمد اتابک در دفاع از برنامه‌های خود برای تصدی وزارت صنعت، معدن و تجارت؛

ارتقای صنعت با توسعه بخش پیشران و تولید محصولات با ارزش افزوده بالا

طور تصدی‌گری دولت وجود دارد و باید توجه کرد؛ دولت باید بلافاصله پس از اکتشاف معادن را واگذار کند.
اتابک هیات مدیره و مدیران عامل بیش از ۵۰۰ شرکت تدوین شده که شامل هماهنگی جهت اعمال نظام تعرفه‌ای کارآمد و موثر برای کالاهای وارداتی با هدف مواجهه عرضه و

تقاضا و از طرف دیگر حمایت از اجرای قانون حداکثر استفاده از ساخت داخل و بهریر از اعمال ماموریت‌ها برای افزایش شفافیت است
همچنین برای محصولاتی که در بازار قابلیت صادرات دارند برای توسعه صادرات و تقویت تراز تجاری از طریق افزایش صادرات غیرنفتی از جمله برنامه‌های وزارتخانه است.
وی ادامه داد: در خصوص واردات خودرو قانون ابلاغ شده است اما اعتقاد بنده بر این است که خودرو سازی باید به دنبال ارتقا کیفیت و بهتر شدن وضعیت ایمنی، همچنین بهبود وضعیت مصرف سوخت باشد تا بتواند رقابت کند.
ضمن اینکه خودرو باید به سمت خصوصی سازی برود.



وزیر تایید شده صنعت، معدن و تجارت گفت: با وجود اشراف و شناخت از سدهت مسیر و ابرچالش‌های موجود به ویژه تأمین منابع مالی مورد نیاز می‌توان بر اتکاء بر انسجام بخشی و هماهنگی در لایه‌های سیاستی و نهادی و حاکمیتی کشور با بهره‌مندی حداکثری از ظرفیت مردمی‌سازی اقتصاد و حرکت در مسیر ارتقاء تولیدات کارخانه‌ای و ساخت محور به جای منبع‌محور، توسعه و برون‌گرایی صادرات و مدیریت واردات و تنظیم بازار را تحقق بخشید.
محمد اتابک در تشریح وضعیت حوزه صنعت، معدن و تجارت کشور گفت: هم اکنون چالش‌های عمده و کلان در حوزه‌های صنعت، معدن و تجارت اعم از پایین بودن سهم بهرروری، چالش تأمین منابع مالی، ناپایداری روند نزولی تشکیل سرمایه ثابت و ناخالص در کشور وجود دارد. اما در بخش معدن که می‌تواند محرومیت را از کشور دور کند و ما را به اهداف قانون برنامه برساند مشکلاتی نظیر تعارض منافع در سازمان‌ها، بهره‌وری پایین تولید و فروش محصولات با ارزش افزوده پایین و همین



رویکرد دولت جدید در عرصه اقتصادی کشور سیاست‌ها و رویه‌هاست

سرمایه‌گذاری افزایش یابد و از همه مهمتر سهامداران بورس با اطمینان در آن حضور یابند را پیگیری می‌کنیم و معتقدیم بازار بورس باید سسمیل اعتماد سهامداران باشد.
وی گفت: حمایت از واحدهای تولیدی و تأکید بر مشوق‌های مالیاتی برای سرمایه‌گذاری از دیگر برنامه‌هایی است که داریم، همچنین طرحی دارم که بر اساس آن بانک‌های کشور از بنگاهداری خارج و با منابع ناشی از آن به سمت بنگاه‌سازی حرکت می‌کنند.
همتی افزود: تجارب دهه ۶۰ و ۷۰ نشان می‌دهد این روش مناسب برای رشد اقتصاد کشور است و بسیاری از بنگاه‌های بانک‌ها ناشی از بنگاه سازی آن دوران بود
ضمن اینکه در چارچوب گفت‌وگوی دولت و بخش خصوصی، بخش خصوصی را به عنوان هدایت‌کننده رشد اقتصاد ملی در جهت تحقق اهداف اقتصاد مقاومتی برای مردمی‌سازی واقعی اقتصاد ملی و ارتباط منظم و کارآمد پیگیری می‌کنم.
همتی گفت: در نیمه نخست سال ۱۳۹۹ درآمد وصولی ارزی ناشی از فروش نفت یک میلیارد دلار شد و آن را باید با ۳۵ میلیارد دلار سال ۱۴۰۲ مقایسه کرد، در سال ۱۳۹۹ کرونا باعث شد که در ۳ ماهه نخست تمام فعالیت‌های اقتصادی متوقف شود، در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ جمعا ۲۰ میلیارد دلار درآمد داشتیم.
وی بیان کرد: وزارت اقتصاد نه تنها ستون اصلی اقتصاد کشور است بلکه پیش برنده و شفافیت در نظام اقتصادی کشور است. مسیری که ما در پیش گرفتیم مسیری است که به سوی رشد اقتصادی همه گیر، تحقق عدالت اقتصادی، افزایش کارایی و از بین بردن فساد است. راهی که اقتصاد را در مسیر صحیح توسعه قرار می‌دهد. همه این پروژه‌ها تنها به یک هدف ختم می‌شود و آن نیز بازگشت اعتماد به مردم است و مردم باید اعتمادشان برگردد.
همتی گفت: بازگشت اعتماد مردم برای من به عنوان مسئول اقتصادی بسیار مهم است، باید مردم را در اقتصاد مشارکت دهیم و مردم را به صحنه بیاوریم و این کار را خواهیم کرد و برای اقتصاد مقاومتی و برای مقابله با تحریم‌های ظالمانه ما یک روز از پای نخواهیم نشست و این را مطمئن باشید.
وفاق ملی رمز موفقیت کشور است، با عمل به آن آینده روشن و اقتصادی پویا خواهیم داشت.

احمد میدری در دفاع از برنامه‌های خود برای تصدی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی؛

مسئله اصلی ایران عدم وفاق است

بخشی از سهام مدیریت را واگذار کند و از کارآمدزایی بخش خصوصی استفاده کند و من متعهد به اجرای این حکم هستم.



وبیا اشاره به برنامه وی برای توسعه منطقه ای عنوان کرد: نابرابری برخی اوقات موجب کارآمدی و برخی موارد موجب ناکارایی می‌شود، یعنی ما دو دسته تلاش برای برابری داریم، یکی توسعه منطقه ای و کاهش نابرابری میان استان‌های کشور است، اقدامی که باعث می‌شود کارآمدی در اقتصاد ایران افزایش پیدا کند.
امروز نابرابری بین شهرها و تهران موجب مشکلات عدیده برای تهران و کل ایران شده است. شما نمایندگان مردم از طریق فراکسیون‌های منطقه ای مانند فراکسیون زاگرس‌نشینان، شرق، جنوب و شمال تلاش می‌کنید برای این نابرابری فکری کنیم، این وظیفه قوه مجریه بوده که تاکنون بر زمین مانده است. متأسفانه در کنار برنامه پنج ساله توسعه هیچگاه برنامه‌های آمایش سرزمینی یا شهری داده نشده است.

وزیر منتخب تعاون، کار و رفاه اجتماعی گفت: وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی بیش از ۵۰۵ شرکت دارد و وزارتخانه ای که بخواهد در انتصاب هیات مدیره و مدیران عامل بیش از ۵۰۰ شرکت نقش ایفا کند از کار سیاست‌گذاری‌های خود می‌ماند و این عدم مدیریت صحیح بنگاه‌ها که ناخواسته به وزارت کار تحمیل شد.

احمد میدری افزود: این وزارتخانه سهم اساسی در سیمان، دارو، پتروشیمی، فولاد و معدن دارد و ما با مدیریت سیاسی این بنگاه‌ها نه تنها مثل‌های اقتصادی ایران را تخریب یا کند کردیم، بلکه هر فسادى که در این شرکت‌ها منتشر می‌شود به سرمایه‌های اجتماعی ما آسیب می‌زند و یغماگر روحیه ملی ایرانیان می‌شود.

وی با طرح این پرسش که چه باید کرد، ادامه داد: خوشبختانه مجلس در ماده ۵ برنامه هفتم توسعه به وزارتخانه فقط دو سال مهلت داده است که سهام مدیریتی این بنگاه‌ها را واگذار کند تا با حفظ مالکیت

محسن پاک نژاد در دفاع از برنامه‌های خود برای تصدی وزارت نفت؛

دولت در سیاست‌گذاری مربوط به حامل‌های سوخت با هماهنگی کامل با مجلس عمل می‌کند



باید این واقعیت تلخ را بپذیریم که وضعیت مالی امروز صنعت نفت ما قابل مقایسه با سال‌های گذشته نیست. شرایط خاص بین المللی دسترسی ما را به سرمایه‌گذاری‌های خارجی

محدود کرده است. سهم واقعی شرکت نفت از درآمدهای نفتی نیز به دلایل مختلف در سال‌های اخیر کاهشى ملموس یافته به حدی که منابع داخلی این شرکت به سختی تکافوی

بهبهینه‌سازی و مدیریت راهبردی انرژی دنبال کرد. وزیر نفت افزود: مطابق برنامه پیشنهادی قطعا مشارکت شرکت‌های انرژی و پتروشیمی‌ها را برای حضور در توسعه میادین با اولویت میادین گازی جلب و نسبت به مذاکره جدی با کشورهای همسایه برای تولید از میادین مشترک نفتی اقدام می‌کنیم.

وی گفت: تأمین منابع مالی و سرمایه گذاری برای اجرای طرح‌های صنعت نفت و گاز است؛

توسعه این صنعت را می‌دهند.پاک نژاد تصریح کرد: اولویت بندی دقیق طرح‌ها و انتخاب طرح‌های دارای بازدهی بالاتر و سریع‌تر ضروری است که از اقدامات فوری همکاران اینجانب در صنعت نفت خواهد بود. استفاده همزمان از تمامی ظرفیت‌های مالیی از جمله منابع داخلی شرکت‌های تابعه بخش خصوصی، بازار سرمایه، شبکه بانکی، صندوق توسعه ملی و جذب سرمایه

گذاری‌های خارجی با بکارگیری این ظرفیت‌های مالیی در ۲ سال اول از محل عواید حاصل از طرح‌های زود بازده، گشایش‌های مالی آینده برای سرمایه گذاری‌های آتی فراهم خواهد شد. وی گفت: ساز و کار قراردادهای واگذاری به گونه ای است که نیاز به تمام آورده توسط سرمایه گذار نیست یعنی با صرف بخشی از این سرمایه امکان رسیدن به بخشی از تولید فراهم می‌شود که با فروش این بخش تولید امکان تأمین جریان

وارد بازار کند و هفت‌خوان‌های بوروکراسی، ملاحظات و اولویت‌ها مانع این کار است حداقل از گرفتن مالیات روزانه خود از معاملات کم‌رقم این بازار صرف‌نظر کند. منصفانه نیست هم در زمان رونق و هم در زمان رکود یک نرخ مالیاتی توسط معامله‌گران پرداخت شود و بعد از ۴ سال رکود و زیان‌های سنگین، با هر تراکشن معاملاتی نیم درصد هم به حساب دولت واریز کنند. معامله‌گرانی که هم زیان می‌کنند و هم مالیات آن زیان را می‌پردازند.

به‌صورت سرانگشتی، اگر میانگین معاملات – صرفاً از نوع سهام – را

روزانه ۲/۵ (دو و نیم) همت و تعداد روزهای کاری سال را هم ۲۶۰ روز

در نظر بگیریم در کل سال حدود ۳،۲۵ همت تحت عنوان مالیات از

جیب سرمایه‌گذاران خارج و به حساب دولت واریز می‌شود. به عبارت

دیگر اگر رکود فعلی ادامه‌دار باشد نه تنها ظرف بازار سرمایه بزرگ

نخواهد شد بلکه به صورت قطره چکانی مبلغی تحت عنوان مالیات

از جیب سرمایه‌گذاران خارج و به حساب خزانه واریز می‌شود. مدیران

ارشد بازار سرمایه بهتر است در کنار تلاش برای دریافت منابع برای

صندوق‌های توسعه و تثبیت، این خواسته را مطرح کنند که دولت برای

نیمه دوم سال از رقم مالیات برآوردی حدود ۱،۶ همت خود صرف

نظر کند. این معافیت مالیاتی نه تنها مانع خارج شدن پول از گردونه

معاملات خواهد شد بلکه انگیزه معاملاتی سرمایه‌گذاران را نیز بالاتر

می‌برد و به افزایش معاملات و ارزش آن در بازار کمک می‌کند.

کابینه رسمی دولت چهاردهم

ردیف	وزیر پیشنهادی	وزارتخانه	آرای موافق	نتیجه
۱	علیرضاکاظمی	آموزش‌وپرورش	۲۶۸	
۲	ستارهاشمی	ارتباطات	۲۶۴	
۳	اسماعیل‌خطیب	اطلاعات	۲۶۱	
۴	عبدالنصرهمتی	اقتصاد	۱۹۲	
۵	عباس عراقچی	امور خارجه	۲۴۷	
۶	محمدرضاظرفقندی	بهداشت	۱۶۳	
۷	احمد میدری	تعاون، کار و رفاه	۱۹۱	
۸	غلامرضا نوری قزljحه	جهاد کشاورزی	۲۵۳	
۹	امین‌حسین رحیمی	دادگستری	۲۶۸	
۱۰	عزیز نصیرزاده	دفاع	۲۸۱	
۱۱	فرزانه صادق مالوajرد	راه و شهرسازی	۲۳۱	
۱۲	محمد اتابک	صنعت	۲۳۱	
۱۳	حسین سیمایی صراف	علوم	۲۲۱	
۱۴	عباس صالح شریعتی	فرهنگ و ارشاد	۲۷۲	
۱۵	اسکندر مومنی	کشور	۲۵۹	
۱۶	رضا صالح‌ajمیری	میراث فرهنگی	۱۶۸	
۱۷	محسن پاک‌نژاد	نفت	۲۲۲	
۱۸	عباس علی‌آبادی	نیرو	۲۵۵	
۱۹	احمد دنیا‌مالی	ورزش و جوانان	۲۵۳	

وزیر نفت گفت: در بحث سیاست‌گذاری‌های

مربوط به حامل‌های سوخت خصوصا بنزین و گازوئیل دولت در هماهنگی کامل با مجلس شورای اسلامی و کمیسیون‌های تخصصی اقدام خواهم بود.

محسن پاک نژاد یادآور شد: تعیین استاندارد مصرف برای صنایع و استفاده از ابزارهای متنوع بازار از جمله گواهی‌های صرفه‌جویی برای پیشینه‌سازی سرمایه گذاری در حوزه بهینه سازی مصرف از جمله برنامه‌های ترسیمی است که این موارد در برنامه هفتم نیز گنجانده شده است که می‌توان آن را از طریق سازمان

دیدگاه

تعلیق مالیات بر فروش سهام راهکاری برای احیای بازار سرمایه

سیاست‌های مالیاتی به‌صورت تنوریک ابزاری در دست دولت‌هاست که گاه با افزایش و گاه با کاهش نرخ آن سعی دارند متغیرهایی را در سطح کلان و خرد کنترل کنند. یکی از این روش‌ها، اعطای معافیت و یا مشوق‌های مالیاتی برای ایجاد رونق اقتصادی، حمایت از صنایع یا تقویت اقتصادی مناطق جغرافیایی خاص است که از قضا سابقه زیادی در کشور ما نیز دارد. قاطعانه باید گفت امروز بازار سرمایه نیازمند نگاه ویژه دولتمردان است. هرچند از زمان شروع روند نزولی بازار در سال ۱۳۹۹ تمام تریبون‌های رسمی و غیررسمی بر لزوم حمایت از بازار سرمایه و سرمایه‌گذاران سخن گفته‌اند اما در عمل و در نهایت امر، به روزهایی رسیدهایم که ارزش معاملات آن یک‌پنجم سال ۹۹ است؛ باوجود آنکه نقدینگی کل و تورم قیمت‌ها نسبت به سال مذکور افزایش بسیار زیادی داشته است.

کاهش در حجم معاملات (بدون لحاظ کاهش قیمت) به مرحله‌ای



مدیرعامل سیمگرای آسان

آیا از بازار سرمایه باید حمایت صورت بگیرد؟

نوسان‌های بی‌سابقه بورس در ماه‌های اخیر، باعث شده که برخی خواستار حمایت از بورس شوند که البته تعبیر این حمایت‌ها هم متفاوت است؛ برخی تعبیرها می‌گوید ابعاد روانی حمایت از سهامداران خود بیشتر از ابعاد مالی در بازار اثرگذار است. برخی دیگر اما معتقدند استراتژی هر چه هست قبول؛ زمانی به دست می‌آید که اصل شکل‌گیری فرایند عرضه و تقاضا در بازار وجود داشته باشد در غیر این صورت بازار سرمایه چه معنی می‌تواند داشته باشد. برخی تعبیرها هم فعالیت‌های دولت را نوعی دخالت می‌دانند و معتقدند که دولت به دنبال هدایت دستوری از بازار سرمایه است و آزادسازی قیمت‌ها باید به هدف دولت برای بهبود وضعیت بازار سرمایه در نظر گرفته شود. دقیقاً برخی تعبیرها هم برعکس است و قرا داده و معتقدند که دولت در زمان بحران، بازار سهام را به حال خود رها و آن تلاش برای بیست‌تشر شاخص بورس خودداری می‌کند. اما موضوعی که همه کارشناسان به آن اعتقاد دارند اینست که سهامداران در بازار سرمایه به طور موقت می‌توانند اعتماد را به باز برگردانند ولی سوال اصلی این است مایه باید حمایت صورت بگیرد که در این مورد کارشناسان به آن پاسخ داده‌اند.

سازمان بورس ریسک‌های بزرگ را حل کند

برنامه‌های حمایتی از بورس، همیشه محدود به افزایش و کاهش دامنه نوسان بوده و اگر قرار است در قواعد معاملاتی دست برده شود باید همزمان با ورود منابع

بباشد زیرا کاهش دامنه نوسان باعث کاهش ارزش معاملات می‌شود که نقدشوندگی بازار را تحت الشعاع قرار می‌دهد که باعث فرار سرمایه‌گذاران از بازار خواهد شد.

به نظر می‌رسد حمایت بلندمدت از بازار سرمایه بهتر باشد. به عبارت دیگر وقتی بازار سرمایه از سیاست‌های مجلس و دولت ضربه می‌خورد اگر منافع بازار از طرف مدیران سازمان درست مدیریت نشود می‌تواند چتر حمایتی مناسب برای بازار شود. به طور خاص می‌توان صنعت خودرو، صنعت شوینده، صنعت لاستیک و صنعت اوره را نام برد که از قیمت‌گذاری دستوری لطمه دیدند. همچنین دولت مطالبات بسیاری از صنایع را پرداخت نمی‌کند و نرخ‌گذاری‌ها در انرژی به مشکل ساز است. همه اینها نیافت‌های دانش‌رسانی است که سود صنعت‌ها را با مشکل مواجه می‌سازد. مساله دیگر اثر تفاوت نرخ ارز آزاد و نیما

A small, square portrait of a man with short brown hair and a beard, wearing a dark suit jacket over a light-colored shirt. The photo has rounded corners and a red triangular graphic element at the bottom right.

بر شرکت‌های صادرکننده است. بررسی‌ها نشان می‌دهد حدود ۴۰۰ همت فاصله دلار آزاد و نیما می‌تواند اثر افزایش سود بر صنایع صادرات محور داشته باشد. به طور مشخص حدود ۷۰ درصد تفاوت آن در صنعت فلزات، پتروشیمی و پالایشگاهی خواهد بود که این عدد تاثیر گذاری است.

اختلاف دلار آزاد و نیما در سال ۱۴۰۰، در ۱۴ درصد، در سال ۱۴۰۱، در ۲۸/۵ درصد، در سال ۱۴۰۲، در ۳۵ درصد و نهایتاً در سال جاری ۴۶ درصد میانگین اختلاف بین نرخ دلار آزاد و نیما وجود دارد که عدد قابل توجهی است و کسانی که دسترسی به دلار نیما دارند می‌توانند ۴۶ درصد بازده راحت و رایگانی را کسب کنند. البته در این زمینه تلاش بانک مرکزی برای فاصله دلار آزاد و نیما و کاهش نرخ بهره بانکی و بین بانکی اگرچند دیرینه‌نگام بود اما اقدام مثبتی ارزیابی می‌شود و می‌توانیم در دولت جدید با سرعت بیشتری اتفاق ببیند.

روایه دیگر، سرکوب قیمت‌ها در بورس کالا است که مزید بر علت است. همه این عوامل بازده سهامداران را تحت الشعاع قرار می‌دهد و اینها نتیجه سیاست‌های ۴ ساله دولت و مجلس است بنابراین سازمان بورس، کانون‌ها و فعالان بازار سرمایه تلاش کنند ریسک‌های بزرگ را حل کنند. حمایت‌هایی از جنس تغییر ریزساختارهای بازار خیلی کمکی به شرایط سهامداران نخواهد کرد.

سریوش سازمان بورس روی تصمیمات دولت

حمایت از بازار سرمایه در همه بازارهای مالی دنیا متداول است. اما در کشور ما، متولی امر حمایت باید از قبل مشخص باشد تا وابستگی نسبت به تصمیماتی که گرفته می‌شود، وجود نداشته باشد. یعنی متولی امر حمایت،

باید یک شخص مستقل باشد و اگر قرار است که گلازبور یا سازمان بورس به انجام این امر بپردازد باید به وظایف قانونی خود درست و به موقع عمل کند. در کشور ما منابع تعاریف قانونی از سازمان بورس که موسسه عمومی غیردولتی است و وظایف مشخصی دارد در ماده ۷ قانون بازار اوراق بهادار، وظایف ذریعۀ خصوصی حمایت از سهامداران و تصمیماتی که منتیبه به ایجاد ضرر و زیان برای سهامداران می‌شود را تعریف کرده است. از آنجا که اغلب چالش‌های به وجود آمده برای سهامداران خرد، تصمیمات ذینفعانه‌ای است که دولت اتخاذ کرده است که بنابر آن، یا سود شرکت‌ها کاهش پیدا می‌کند یا قیمت گذاری دستوری اتفاق می‌افتد و یا نرخ بهره ایجاد مشکل می‌کند، اینجاست که سازمان بورس باید از سهامداران حمایت کند. به گونه‌ای که وقتی تیرکات و تصمیماتی از طرف دولت در ارتباط با کاهش سود شرکت‌ها یا قیمت گذاری دستوری بوده است یا کاهش رقیب به سرمایه‌گذاری در اثر بالا رفتن نرخ بهره به وجود آمده، سازمان بورس وظایف اصلی خود را انجام نداده و به صورت عمومی جلوی اتخاذ چنین تصمیماتی را نگرفته است؛ درست بر خلاف ماده ۷ قانون بازار سرمایه با حمایت و با تجهیز منابع مالی برای حمایت از کاهش و جلوگیری از کاهش قیمت سهام، در واقع به نوعی به تصمیمات غیر کارشناسی ناصحح و ذینفعانه دولت به عنوان بازیگر عمده در بازار سرمایه سرپوش می‌گذارد. به عبارت دیگر دولت از طرفی با تصمیمات خود بازار را خراب می‌کند و بعد سازمان بورس منابع تجهیز می‌کند که از بازار سرمایه حمایت کند و این را به پای حمایت از سهامداران بازار سرمایه می‌گذارد.

مشابه این کارها در بخش‌های دیگر هم بوده است به عنوان مثال، هر یک از مدیران شرکت‌ها تصمیماتی اخذ کنند یا تغییراتی در وضعیت سود و زیان شرکت‌ها اتفاق بیفتد، بلافاصله سازمان بورس ورود پیدا می‌کند. مدیران را احضار و در شرایطی مجازات هم می‌کند و از آنها دلائل توجیحی برای کارهایشان می‌خواهد و در نهایت شفاف‌سازی می‌کند؛ اما درست برعکس، برای دولتی که اکثریت اعضای شورای عالی بورس را دارد - از وزیر صمت، دادگستری، رئیس کل بانک مرکزی، وزیر اقتصاد و سایر نمایندگان که توسط دولت و وزیر اقتصاد به آنها حکم داده می‌شود که با تصمیمات این افراد هم بازار سرمایه منجر به کاهش سود شده - بر خورد منصفانه و شفاف که این تصمیمات را گرفته و الان در جلسه حضور دارند، اتخاذ نمی‌شود.

بنابراین نپرداختن به موضوع حمایت از بازار سرمایه از دریچه کاربردی و عملیاتی ارکان بورس، صحه گذاشتن و تداوم در اتخاذ تصمیمات ذینفعان دولت است. قطعاً قبل از وقوع چنین تصمیماتی باید در ابتدا جلوگیری شود و آن هم وظیفه ارکان و سازمان بورس است.



ريزش بازار، معلول عوامل خارجي



احسان حسگری

کارشناس بازار سرمایه

در ابتدا باید بگویم که ریزش بازار سرمایه در چند هفته اخیر، معلول ریسک‌ها و رویدادهایی است که از بیرون بازار سرمایه وارد شده است. در این میان همواره از سازمان بورس به عنوان نهاد قانون‌گذار و ناظر بازار سرمایه انتظار می‌رود که ابزارهایی که در دسترس دارد (به عنوان ریزش‌ساختارهای بازار سرمایه) به نحو شایسته‌ای در زمان بحران از آن بهره‌گیری تا این مسیر بتواند از سهامداران و ذینفعان بازار سرمایه حمایت کند.

به نظر دو نوع حمایت از بازار سرمایه وجود دارد: یکی استفاده از قوانین و مقرراتی که در بازار سرمایه وجود دارد که شامل محدودیت‌های معاملاتی است مانند توقف بازار سرمایه و یا تغییر در دامنه نوسان قیمت. این ابزارها نیازمند هماهنگی با ارکان خارج از سازمان بورس نیست و هیأت مدیره سازمان یا شورای عالی بورس تصمیم گیرنده است و سازمان بورس باید از این ابزارها در چارچوب قانونی خود به بهترین نحو استفاده کند.

نوع دیگر حمایت از بازار سرمایه، حمایت حاکمیت و ارکان اقتصادی از بازار سرمایه است که به مانند بسیاری از کشورهای توسعه یافته دنیا با ش بینی سازوکارهای شفاف و مشخص، از کلیت و تمامیت بازار سرمایه به عنوان یکی از ارکان اصلی اقتصاد یک کشور در زمان بروز بحران حمایت و حفاظت کنند. در این حالت لازم است که در زمان بروز بحران از منابع مالی که در این سازوکار از بانکها، صندوق توسعه ملی و با بانک مرکزی در دسترس سازمان بورس و اوراق بهادار قرار می گیرد استفاده شود. این سازوکار نیازمند تصمیمات مقطعی نیست و در قوانین و مقررات پیش بینی می شود که با تزریق منابع نقدی از بازار سهام حمایت شود تا اطمینان و اعتماد از بازار سرمایه سرمایه سلب نگردد. این نوع حمایت مشخصاً باید از نهادهای بالادست سازمان بورس تصمیم گیری و اجرا شود و لازمه آن این است که در حد صحیحی از کارکرد بازار سرمایه برای اقتصاد کشور نزد دولتمردان و قانون گذاران شکل بگیرد و در چارچوب قوانین و مقررات کشور نوز پیش بینی شود.

در پایان باید عرض کنم که میزان موفقیت در حمایت از بازار سرمایه به عواملی مانند سباز بازار سرمایه، میزان واکنش بازار سرمایه به رویدادها و بحران‌ها، اعتقاد حاکمیت به کارکرد بازار سرمایه، میزان اعتماد سرمایه‌گذاران به ساختار بازار سرمایه و همچنین به چارچوب‌های قوانین و مقررات و در نهایت به حجم ریسک‌ها و رویدادهایی که باعث ریزش بازار سرمایه شده بستگی دارد. برای کاهش ریسک‌های بازار سرمایه و افزایش سطح اعتماد و اطمینان سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه لازم است سازوکارهای مشخص و مدون در قالب قوانین و مقررات برای حمایت از سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه در هر مقطع از وقوع بحران‌ها دیده شود، زیرا وقتی اعتماد از بازار سرمایه رخت بیند، خیلی سخت دوباره به بازار سرمایه برمی‌گردد.

منظومه مشتری مداری

نیازی به حضور در شعبه نیست،
با منظومه کاملی از خدمات غیرحضور،



پیشخوان الکترونیک

بانکداری ویدیویی

بانکداری اینترنتی

همراه بانک

فرا بانک

مگاپانک



اسپد گران اندیشه صبا
ANDISHE SABA ASSET MANAGEMENT

سرمایه گذاری نفیس در صندوق طلای نفیس



سیدگودان اندیشہ صیبا
ANDISH E SABA ASSET MANAGEMENT

☎ ٠٢١-٢١١٢٢٢



 www.sabaamc.ir

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
بلند مدت	انتخاب	۱,۲۰۰	۱,۴۰۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۱۰
	کحافظ	۲,۳۷۶	۳,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۲۰
	ونوین	۲,۶۳۰	۳,۱۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۲۰
	خاور	۱,۳۰۰	۱,۸۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	شسپا	۴,۱۵۰	۴,۶۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۲۰
بلند مدت	نوری	۱۸۰,۰۰۰	-	بهره برداری از پتروشیمی هنگام	۱۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
فصل اول	حسینا	۵۲,۰۰۰	۷۵,۰۰۰	افزایش نرخ خدمات و شرایط عملیاتی مناسب	۱۰
	تپسی	۸,۵۶۰	۱۲,۰۰۰	شرایط مناسب عملیاتی	۱۰
	سرود	۳۹,۲۰۰	۴۲,۰۰۰	افزایش قیمت سیمان و شرایط مناسب عملیاتی	۱۰
پایان مدت	صندوق‌های درآمد ثابت	۳,۱۹۷	۵,۵۰۰	بازدهی بدون ریسک مناسب	۳۳
	صندوق‌های طلا	۳,۶۶۸	۱۰,۱۲۰	چشم‌انداز رشدی اونس و ارز	۳۳

توضیح و یادآوری