نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

اطلاعات بورس

ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید

هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
KISH AIRLINES
هواپیمایی کاسپین
IRAN AIRTOUR

رتبه بندی اعتباری
پارس کیان
PARSCRC.IR

- رتبه بندی اعتباری ناشران و اوراق بدهی
- رتبه بندی حاکمیت شرکتی
- رتبه بندی (درجه بندی) شرکت پروژه ها
- متولی گری صندوق های سرمایه گذاری
- ارزیابی شاخص های کیفی کسب و کار فعالان اقتصادی (وزارت صمت)

سال دوازدهم ■ شماره ۵۵۸ ■ هفته دوم مهر ■ شنبه ۷ مهر ۱۴۰۳ ■ ۲۸ سپتامبر ۲۰۲۴ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

برندگان نیمه اول سال کدام سهامداران بودند؟

۱۴ نماد ۵۰ درصدی بورس

صفحه ۴

ارزش بازار تأمین مالی به ۱۰۰۰ همت رسید

صفحه ۳

امیرحسین ارضا عنوان کرد:

سه اولویت مهم برای ریاست جدید سازمان

صفحه ۱۴

«اطلاعات بورس» موضوع بحران برق و گاز را بررسی کرد

متاستاز ناترازی انرژی در ایران

صفحه ۶

مدیرخدمات مشاوره مالی کاردان مطرح کرد:

ریسک سیستماتیک و نرخ بهره دو دلیل عدم جذابیت بازار

صفحه ۹

«قمرو» زیر ذره‌بین

- صندوق «کلید» پذیره نویسی می‌شود
- رشد ۳۳ درصدی درآمد «تماوند»
- NAV هر سهم «ومهان» چقدر شد؟
- سهام ۷ زیرمجموعه مپنا در بورس عرضه می‌شود
- درآمد «تپسی» ۹۰ درصد رشد کرد
- رکوردشکنی سود خالص در «تملت»
- فروش ۵ ماهه «شکام» چقدر شد؟
- درآمد «ثپردیس» بیش از ۳ همت شد
- افزایش سرمایه ۱۳۰ درصدی «خنور»

صفحات ۷، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

پیشنهادی برای رکود زدایی

عیسی حسین پناه

صندوق‌های سرمایه‌گذاری و مجوزهای صدور اوراق بدهی با نرخ‌های ترمیمی برای شرکت‌های تأمین سرمایه با عنوان کارمزد بازارگردانی و تعهد پذیره نویسی در چند سال اخیر ابزاری مخرب در دست بانک‌ها شده تا از طریق شرکت‌های تأمین سرمایه وابسته به خود سیاست‌های پولی بانک مرکزی را دور زده و عملاً این سیاست‌ها را تخطئه کرده و بازار سرمایه را به ورطه رکود دچار کنند. به خصوص این که سازمان بورس نیز در یکسری اقدامات خود زنی، دست شرکت‌های تأمین سرمایه را در متون قراردادهای تعهد پذیره‌نویسی و بازارگردانی مورد تایید سازمان، باز گذاشته است...

صفحه ۲

یادمان

توصیه‌هایی برای رئیس جدید

اسیر روزمرگی نشود
محسن قاسمی

ملاحظه در افشای مسائل
محسن خدابخش

تعیین بایدها و نبایدها با قوانین
فرشید جهانی

جلوگیری از نبود تقارن اطلاعاتی
نوید سالک

صفحه ۱۵

اخبار هفته

اصلاح ساختار بودجه در دستور کار است

رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور گفت: در صورت توافق با مجلس و رسیدن به جمع‌بندی مشترک، لایحه بودجه سال آینده به صورت دوسالانه ارائه می‌شود که بودجه سال نخست برای تصویب و بودجه سال دوم برای اطلاع خواهد بود.

سید حمید پورمحمدی افزود: لایحه بودجه سال ۱۴۰۴، نخستین بودجه پس از تصویب و ابلاغ قانون برنامه هفتم است و بسیاری از مفاد قانون برنامه هفتم باید در لایحه سال آینده دیده شود. وی از اصلاح ساختار بودجه در لایحه بودجه سال آینده خبر داد و گفت: در این اصلاح، طبقه‌بندی نظام بودجه، هوشمندسازی و نظام مالی یکپارچه مورد توجه قرار می‌گیرد. وی گفت: اکنون عملیات فرابودجه‌ای در بودجه بسیار زیاد است و موضوعاتی مثل هدفمندی یارانه‌ها و برخی دیگر از پرداخت‌ها، خارج از بودجه است که باید یکپارچه شوند.

اوراق گواهی ۳۰ درصدی، اشتباه بود

رئیس مجلس شورای اسلامی گفت: تصویب انتشار ۱۳۰ همت اوراق مالی در شرایط رسوب نقدینگی در زمستان سال قبل یک اشتباه بود.

محمدباقر قالیباف افزود: گزارش‌هایی با اطلاعات غیرشفاف و غیردقیق باعث تصمیم‌گیری‌هایی می‌شود که خسارات جبران‌ناپذیری به حاکمیت وارد می‌کند. اگر گزارش‌های تحلیلی مبتنی بر اعداد و ارقام که در دیوان محاسبات انجام می‌شود براساس موضوع جهت‌گیری شده و اولویت بندی شوند می‌توانند در تصمیم‌سازی و تصمیم‌گیری مسئولان رده اول کشور اثرگذار باشند.

وی اعلام کرد: اگر قرار است شرکت‌ها سودده باشند نباید مانع کار آنها شد در چنین شرایطی دولت قبل به تصویب ۱۳۰ همت اوراق مالی آن هم در ماه‌های پایانی سال اقدام کرد که بدترین زمان بود و فشار به بانک‌ها برای برداشت وارد آمد، در حالی که در همان لحظه شاهد ۱۰۰ همت رسوب منابع در حساب‌های دولتی بودیم که نباید آن را دید و رد شد.

تاثیرپذیری بازار سرمایه از لایحه بودجه

مدیرعامل تأمین سرمایه کاردان گفت: همیشه از مهر ماه روند تدوین لایحه بودجه در سازمان برنامه و بودجه آغاز می‌شود و کلیات آن پس از ارایه به دولت، برای تصویب تقدیم مجلس خواهد شد.

مصطفی امیدقائمی افزود: ارقام عجیب مالیاتی و نرخ خوراک در لایحه بودجه باعث ایجاد نوسانات شدید در روند بورس می‌شود، در بسیاری از مواقع بندهای منفی گنجانده شده در لایحه بودجه، به تصویب نهایی نمی‌رسد اما این اتفاق تاثیر منفی خود را بر بورس می‌گذارد و بازار سرمایه را دچار چالش می‌کند.

وی تاکید کرد: هر سال در چارچوب قانون بودجه، برخی نرخ‌گذاری‌ها و مالیات‌گذاری‌ها به تدوین برخی آیین‌نامه‌ها مرتبط می‌شود، به این معنی که مجلس دولت را به تهیه این نوع آیین‌نامه‌ها ملزم می‌کند،این امر باعث می‌شود گاه بین ۳ تا ۹ ماه شاهد تاثیر منفی بودجه بر بازار سرمایه باشیم.

نباید شرکت‌های بیمه‌ای افزایش یابند

وزیر امور اقتصادی و دارایی گفت: بیمه مرکزی در امور بیمه‌ها نباید دخالت کند، با این حال باید بر عملکرد آنها نظارت داشته باشد.

عبدالناصر همتی افزود: در همه جای دنیا نظارت بیمه‌های مرکزی به صورت برخط و به روز شده انجام می‌شود. بیمه مرکزی نباید با تخلفات مماشات کند و باید جلوی انحراف و فساد بایستد، ۲۰ سال قبل گفتم برای نجات بیمه ایران آن‌را خصوصی کنیم اما عده ای مخالفت کردند؛ نتیجه اش این شد که سهم آن از بازار بیمه گری از ۵۰ درصد به ۱۸ درصد سقوط کرده است.

وی گفت: اینکه هر روز تعداد شرکت‌های بیمه‌ای زیاد می‌شود موضوع خوشایندی نیست و حتی پیشنهاد می‌کنم برخی از شرکت‌های بیمه‌ای با یکدیگر ادغام شوند. امروز شرایط به گونه‌ای پیش رفته که برخی با تاسیس یک شرکت بیمه‌ای و بورسی کردن آن قصد کسب سود را داشته و از وظایف اصلی حرفه بیمه دور شده‌اند.

سرمقاله

پیشنهادی برای رکود زدایی

عیسی حسین‌پناه
عضو هیأت مدیره سرمایه‌گذاری نیرو

صندوق‌های سرمایه‌گذاری و مجوزهای صدور اوراق بدهی با نرخ‌های ترمیمی برای شرکت‌های تأمین سرمایه با عنوان کارمزد بازارگردانی و تعهد پذیره نویسی در چند سال اخیر ابزاری مخرب در دست بانک‌ها شده تا از طریق شرکت‌های تأمین سرمایه وابسته به خود سیاست‌های پولی بانک مرکزی را دور زده و عملاً این سیاست‌ها را تخطئه کرده و بازار سرمایه را به ورطه رکود دچار کنند. به خصوص این که سازمان بورس نیز در یکسری اقدامات خود زنی، دست شرکت‌های تأمین سرمایه را در متون قراردادهای تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی مورد تایید سازمان، باز گذاشته است تا بدون هیچگونه توجهی به قیمت تمام شده این خدمات مبالغ نجومی را به فعالیت‌های تولیدی تحمیل کنند. سازمان بورس حتی پا را از این فراتر نهاده و به این شرکت‌ها اختیار داده تا بدون بررسی در قراردادهای مذکور اختیار اعمال تغییرات یک طرفه (فقط افزایشی) نرخ خدمات مذکور را تغییر دهند. بهترین عنوانی که به این پدیده مخرب می‌توان اطلاق کرد هرج و مرج در بازار مالی است.

از آنجا که در بدنه عملیاتی سیستم بانکی کشور هر یک از بانک‌ها در شبکه و ساختار خود از طریق شرکت‌های تأمین سرمایه و هلدینگ‌های وابسته از رانت‌های حاصل از این هرج و مرج استفاده کرده‌اند، عملا بانک مرکزی را در اعمال سیاست‌های پولی تنها گذاشته و شاخص‌های کنترلی و سیاستگذاری بانک مرکزی در این فضا به اعداد و ارقام بی‌خاصیت تبدیل شده است. این پدیده مخرب ضمن اینکه رانت‌های سرسام‌آوری را روانه شرکت‌های تأمین سرمایه و صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت کرده، متقابلا" باعث تحمیل هزینه‌های سرسام آوری به ناشران اوراق بدهی و فعالیت‌های تولیدی شده و از آن طرف سبب فرار سرمایه‌ها از بازار سهام شده و این بازار را به ورطه رکود رسانده است.بر ریاست سازمان بورس است که با همکاری و هماهنگی کامل با ریاست بانک مرکزی هر دو به عنوان مهمترین بازوان تیم اقتصادی دولت بسیار بیش از پیش در این راستا توجه خاص کرده و اقدامات مؤثر به عمل آورند.

۱) اصلاح قوانین و مقررات سازمان بورس ناظر بر فعالیت‌های شرکت‌های تأمین سرمایه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، ناشرین اوراق بدهی همسو و هماهنگ با سیاست‌های پولی کشور به خصوص تعیین کارمزدهای تعهدپذیره نویسی و بازارگردانی متناسب با قیمت تمام شده این فعالیت‌ها به عنوان کارمزد این فعالیت‌ها و نه ابزاری برای ترمیم سود تضمین شده خود.

۲) استقلال عمل بانک مرکزی در اعمال سیاست‌های پولی به خصوص رعایت نرخ‌های سپرده‌ها و تسهیلات و جلوگیری از استفاده از هر گونه ابزار برای متورم سازی این نرخ‌ها توسط بانک‌های تجاری، شرکت‌های تأمین سرمایه، ناشرین اوراق بدهی و صندوق‌های سرمایه‌گذاری و هدایت حرکت این بخش‌ها در دالان سیاست‌های پولی بانک مرکزی و قوانین و مقررات سازمان بورس.

نتیجه این اقدام و تأثیری که بر رفتار صاحبان سرمایه و فعالان بازار پولی و بانکی دارد این است که یا پول بیشتر و ارزانتر از طریق سیستم بانکی روانه فعالیت‌های تولیدی می‌شود که خود تقویت بازدهی شرکت‌های بورسی و رونق نسبی بازار سرمایه خواهد بود و یا اینکه به دلیل کاهش نسبی بازدهی واسطه گری‌های مالی سرمایه‌های مردمی در شکل به خرید در سهام روانه بازار سهام خواهد شد که باز هم به رونق بازار سرمایه می‌انجامد و با ترکیبی از هر دو رویکرد در میان صاحبان سرمایه که خود باعث هم افزایی در بازار سرمایه می‌شود.

خبر ویژه

«FATF» در حال پیگیری است

سخنگوی دولت درباره بررسی مجدد اف‌ای‌تی‌اف در مجمع تشخیص مصلحت نظام، گفت: موضوع با هماهنگی مجمع تشخیص مصلحت نظام و با رعایت منافع ملی در حال پیگیری است.

فاطمه مهاجرانی همچنین تصریح کرد: در سفر رئیس‌جمهور به نیویورک، سیاست خارجی امتداد سیاست داخلی است و باید گویای انتخاب‌ها و گرایش‌های مردم کشورمان باشد. وی در پاسخ به پرسشی مبنی بر برنامه دولت برای استفاده بیشتر از برق هسته‌ای، توضیح داد: همانطور که از ابتدا تأکید کردیم دولت به دنبال اجرای برنامه هفتم توسعه است. اجرای احکام قانونی وظیفه دولت است و در همین راستا گام خواهد برداشت و با استفاده از تمام ظرفیت‌ها از جمله دانش‌بنیان‌ها تلاش می‌کند تا ظرفیت برق هسته‌ای را از هزار مگاوات به سه هزار مگاوات افزایش دهد.

سخنگوی دولت افزود: دولت چهاردهم برنامه دارد که سبد انرژی کشور را متنوع کند تا کشور بتواند از انرژی‌های پاک نیز بهره بیشتری بگیرد. وی در پاسخ به پرسشی درباره اینکه برنامه دولت برای رفع تحریم‌ها چیست، توضیح داد: از مدتها قبل رهبری حجت را بر ما تمام کردند و فرمودند اگر بشود تحریم‌ها را لغو کرد یک ساعت را هم نباید از دست داد. ما به رویکرد عزتمندانه پایبندیم. این جاده‌ای دوطرفه است و دو طرف باید درباره آن اقدام کنند.

در پایان هفته اول مهرماه رقم خورد؛

خوش‌رقصی بازار در برگ‌ریزان پائیزی

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار پاییز ۱۴۰۳ را بسیار درخشان آغاز کرد. شاخص کل در این هفته رشد ۳ درصدی را به ثبت رساند و به عدد ۲ میلیون و ۱۵۵ هزار و ۲۳ واحد رسید. شاخص هم وزن هم رشد ۳,۳ درصدی را تجربه کرد. در این هفته ارزش معاملات خرد رشد قابل توجه ۳۵ درصدی را ثبت کرد و به بیش از ۵,۲ هزار میلیارد تومان رسید. برآیند ورود و خروج در این هفته تقریبا صفر بود. بیشترین رشد در این هفته متعلق به نمادهای "بمیلا" با ۱۴ درصد، "آ س پ" با ۱۳درصد و "کرومیت" با ۱۲درصد بود.

در سمت مقابل "فکمند"، "ثجوان" و "شساخت" بیشترین ریزش را به ترتیب با ۱۲درصد، ۱۱درصد و ۹درصد داشتند. این هفته با سفر رئیس جمهور به اجلاس سران کشورها در نیویورک و افزایش زمزمه‌های شروع مذاکرات جدید حول محور برجام و البته تشدید درگیری‌ها در منطقه خلیج فارس بین اسرائیل و حزب الله همزمان شد. برخی از منابع در روزهای گذشته خبر از رایزنی علی طیب‌نیا مشاور عالی رئیس‌جمهور به منظور تصویب لوایح معطل مانده FATF دادند. معاون رئیس‌جمهور و رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور گفت که در صورت توافق با مجلس و رسیدن به جمع‌بندی مشترک، لایحه بودجه سال آینده به صورت دوسالانه ارائه می‌شود که بودجه سال نخست برای تصویب و بودجه سال دوم برای اطلاع خواهد بود.

از قراردادها تا سندها و محصولات جدید

"ثاخت" سهم شریک خود را در شرکت نارجنستان زیبای شمال خرید. "فاراک" در شفاف سازی از قرارداد جدید رو نمایی کرد.

"خبهمن" از سنددار شدن زمین‌های این شرکت در شهرک صنعتی البرز خبر داد که خبر مهمی برای دیگر شرکت‌های بورسی مستقر در این منطقه است. بیمه پارسیان دوباره قصد واگذاری بلوک مدیریتی شرکت‌های فرآوری معدنی اپال کانی پارس را دارد."خزامیا" محصول جدید خود با نام مینی تراک واندر را روانه بازار خواهد کرد. "زدشت" در یک قرارداد روزانه ۱۷ تن شیر را به "غپاک" تحویل خواهد داد. "واتی" و "واحیا" در شفاف سازی‌های جداگانه ای اعلام کردند بلوک شیران و مجتمع صنایع و معادن احیا سپاهان فروش نرفت. "دارو" افزایش نرخ بعضی محصولات خود را اعلام کرد. "وسالت" در افشایی مهم برای گروه بانک و کل بازار از کاهش نسبت سپرده قانونی این بانک از ۱۵ به ۱۰ درصد خبر داد. "لطیف" بعد از اورهال دوباره تولید خود را شروع کرد.

"وساخت" بخشی از سهام خود در "ثزاگرس" را فروخت. "دتماد" و "دقاضی" در ادامه شفاف‌سازی‌های افزایش سرمایه زیرمجموعه‌های "تیپیکو" اعلام کردند که افزایش سرمایه ترکیبی از محل‌های سود انباشته، تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت و مطالبات و آورده نقدی به ترتیب ۱۶۳۰درصد و ۵۱۱ درصد خواهند داشت. "گلدیرا" هم از شروع فرایند تجدید ارزیابی دارایی‌های خود خبر داد.

"سپیدار" هم به منظور خرید ملک و تجهیزات افزایش سرمایه ۲۱۴۳درصد را از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران خواهد داشت. "کصدف" ۳۰۰ درصد از سود انباشته افزایش سرمایه می‌دهد. "بساما" و "خنور" هم به ترتیب ۱۸۰ و ۱۳۰ درصد از سود انباشته و سایراندوخته‌ها افزایش سرمایه می‌دهند.

طلا سر به فلک می‌زند

در بازار جهانی بعد از کاهش نیم درصدی نرخ بهره فدرال رزرو و بسته اقتصادی چین شاهد افزایش قابل توجه قیمت کامودیتی‌ها از جمله فلزات گرانبها و رنگین بودیم. این بسته شامل کاهش نرخ بهره، کاهش ذخایر اجباری بانک‌ها و حمایت از بازار مسکن است.

همچنین برنامه‌ای برای تزریق ۱۱۳ میلیارد دلار نقدینگی به بازار سهام و راه‌اندازی صندوق تثبیت بازار در نظر گرفته شده است.

قیمت طلا به بالاترین عدد در تاریخ خود یعنی ۲۶۷۰ دلار در اونس رسید.

قیمت نفت برنت در این هفته بعد از رشد ۴ درصدی دوباره به محدوده ۷۳,۵ دلار در بشکه افت کرد. قیمت مس با رشد ۵درصدی هفتگی به مرز ۱۰۰۰۰دلار در تن رسید. قیمت روی، آلومینیوم و سرب هم با رشد همراه بود به نحوی که روی ۳۰۰۵دلار در تن، آلومینیوم ۲۵۳۰ دلار در تن و سرب ۲۰۸۸دلار در تن در حال معامله است.

در بازار داخل قیمت دلار آزاد بعد از تحولات لبنان افزایشی بود و به بیش از ۶۰,۵۰۰ تومان رسید. قیمت هر سکه امامی هم بعد ۴۶ میلیون تومان در حال معامله است و قیمت دلار نیما در ادامه رشد خزنده خود به بیش از ۴۶۵۰۰ تومان رسید.

آمادگی برای گفت‌وگوی دوباره درصورت پایبندی غرب به تعهدات

رئیس جمهور با تأکید بر اینکه دیگر با چه زبانی باید بگوییم که می‌خواهیم کشور و منطقه خودمان را آباد کنیم و با کسی سر جنگ نداریم، گفت: ما به دنبال جنگ و درگیری نیستیم، اما وقتی هر روز به شکلی فشارها و اقدامات علیه ما تشدید شده و گسترش می‌یابد، شاید نتیجه چیزی بشود که ما نمی‌خواهیم. جواب منطق و نگاه ما این نیست که هر روز تلاش کنند پای ایران را به جنگ باز کنند.

مسعود پزشکیان با بیان اینکه رویکرد اصلی بنده در رقابت‌های انتخاباتی این بود که ایران متعلق به همه ایرانیان است و باید همه کسانی که در ایران زندگی می‌کنند و به ایران دلبستگی دارند، بتوانند به اندازه سهم و توانمندی خود در مدیریت و ساختن کشور نقش ایفا کنند، تصریح کرد: مردم بر اساس همین نگاه به بنده اقبال کردند و حالا هم تلاش داریم با وفاق و همدلی در داخل، تعامل با همسایگان و دنیا ایران را به جایگاه شایسته خود برسانیم.

وی با تأکید بر اینکه ما دیگر با چه زبانی باید بگوییم که می‌خواهیم کشور و منطقه خودمان را آباد کنیم و با کسی سر جنگ نداریم، گفت: ما به دنبال جنگ و درگیری نیستیم، اما وقتی هر روز به شکلی فشارها و اقدامات علیه ما تشدید شده و گسترش می‌یابد، شاید نتیجه چیزی بشود که ما نمی‌خواهیم. جواب منطق و نگاه ما این نیست که هر روز تلاش کنند پای ایران را به جنگ باز کنند.

رئیس جمهور با بیان اینکه ما به برجام متعهد بودیم، اما آمریکایی‌ها و غربی‌ها همان زمان که برجام در حال اجرا بود هم جاسوسانی را همراه بازرسان آژانس به ایران اعزام می‌کردند تا با خرابکاری در تاسیسات هسته‌ای ایران، ایران را ناقض تعهدات خود معرفی کنند، خاطرنشان کرد: این روش آمریکایی‌ها است که بعد از هر توافقی، سعی می‌کنند به هر بهانه‌ای بار تعهدات طرف مقابل را افزایش دهند تا قدم به قدم او را به عقب رانده و تضعیف کنند و بعد خواسته‌های خود را به طرف ضعیف شده تحمیل کنند.

پزشکیان درباره تقویت روابط ایران با روسیه و چین نیز گفت: وقتی آمریکایی‌ها همه درها را به روی ما می‌بندند، نباید توقع داشته باشند ما هم دست بسته بمانیم یا برویم به آنها التماس کنیم که با ما تعامل داشته باشند. ما برای تأمین نیازهای کشورمان، روابط خود را با کشورهایی که حاضرند بر اساس احترام و منافع متقابل با ما همکاری کنند، گسترش داده‌ایم. اگر امکان تعامل با کشورهای غربی هم فراهم شود از آن استقبال می‌کنیم، اما قطعا دوستانی که با ما در روزهای سخت همکاری داشتند را فراموش نخواهیم کرد.

وی با طرح این سؤال که مقصر بی‌اعتمادی عمیق میان ایران و آمریکایی‌ها و غربی‌ها کدام طرف است؟ افزود: چه کسی از صدام در حمله به ایران حمایت کرد؟ آیا می‌توان پذیرفت که بمب‌های شیمیایی و موشک‌هایی که مردم ایران را هدف قرار دادند، بدون مجوز و چراغ سبز آمریکا در اختیار رژیم بعث قرار گرفته باشد؟ ما از گفت‌وگو برای رفع بی‌اعتمادی استقبال می‌کنیم اما زیر بار زور نمی‌رویم و هر کاری لازم باشد انجام می‌دهیم تا کسی جرات حمله به خاک ما را نداشته باشد.رئیس جمهور گفت: اگر طرف‌های غربی به تعهدات خود در مقابل ایران پایبند باشند و اعتمادسازی شود، می‌توانیم درباره مسائل دیگر گفت‌وگو و تفاهم کنیم.

رویداد هفته

تغییر اولویت‌ها در بازار سرمایه

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار عنوان کرد: اولویت‌های سازمان بورس برای بهبود بازار سرمایه و تبدیل حاکمیت شرکتی به یک نظام حاکمیتی کاملاً حرفه‌ای باید تغییر کند و باید تحولاتی را مدنظر قرار دهیم.

حجت الله صیدی افزود: در رابطه با موضوع حاکمیت شرکتی سه اقدام باید صورت بگیرد. در قدم اول باید دستورالعمل‌های مربوط به حاکمیت شرکتی در شرکت‌های بورسی به روزرسانی شود. سپس در قدم بعدی باید اصلاح و ارتقای منشور کمیته‌های شرکت‌ها در دستور کار قرار گیرد و در نهایت باید تمایز و تفکیک سیاست‌گذاری از اجرا در شرکت‌های بورسی، محقق شود تا شاهد ارتقا در بحث حاکمیت شرکتی در شرکت‌های بورسی باشیم. صیدی، در رابطه با برنامه‌ها و اولویت‌های خود در سازمان بورس به بحث اصلاح حاکمیت شرکتی در بورس اشاره کرده و گفته بود که این موضوع در بورس کاملاً جدی است.

برنامه‌ریزی مدون تأمین مالی برق در فرابورس

مدیرعامل فرابورس ایران گفت: در آینده نزدیک قصد داریم با برنامه‌ریزی صحیح و مدون تأمین مالی برق را کرده تا طرح‌های توسعه‌ای این صنعت اجرایی شوند.

محمدعلی شیرازی افزود: بیش از ۴۰۰ ناشر در فرابورس فعالیت دارند که همه آنها مصرف‌کنندگان برق به شمار می‌روند. ضمن اینکه اگر برق و انرژی نباشد رشد اقتصادی صورت نمی‌گیرد، مناسبات اقتصادی دچار از هم گسیختگی می‌شود و بازار سرمایه‌ای دیگر وجود نخواهد داشت. وی عنوان کرد: مهمترین دغدغه ناشران در چند سال اخیر و به‌ویژه تابستان امسال تأمین پایدار انرژی بوده است و بر همین اساس و باتوجه به کمبود برق، تلاش فرابورس بر این استوار شد تا فکری در زمینه تأمین مالی طرح‌های توسعه نیروگاهی داشته باشیم. اگر تأمین مالی زنجیره برق تسهیل شود به سایر ناشران کمک خواهد شد و علاوه بر آن رونق به صنایع کشور باز خواهد گشت.

۶ شرکت در حال ورود به بورس

معاون پذیرش و ناشران بورس تهران گفت: در بورس تهران در حال حاضر ۶۶ پرونده فعال برای بحث پذیرش و عرضه اولیه در حوزه سهام پیگیری می‌شود تقریباً پذیرش نصف این پرونده‌ها انجام شده و یا در حال تکمیل مدارک برای درج هستند یا درج آنها هم انجام شده و آماده سازی برای عرضه اولیه شدند.

محمد امین قهرمانی کرد: نصف این پرونده‌ها نیز در حال تکمیل مدارک هستند که موضوع آنها در هیأت پذیرش بورس تهران مطرح شود. هیأت پذیرش با کلیات دو شرکت پروژه در سال جاری موافقت کرده و برای صدور مجوز نهایی در حال تکمیل مدارک هستند. شرکت‌ها برای پذیرش، فرایندی سه مرحله‌ای را پشت سرگذرانده؛ پذیرش اولیه، درج و بعد عرضه اولیه تا زمانی که عرضه اولیه انجام نشود عملاً این فرایند به شکل کامل انجام نشده است. ضمن اینکه در حال حاضر ۹ شرکت آماده عرضه اولیه هستند و حدود ۲۳ شرکت هم پذیرش آنها انجام شده است.

سازمان بورس پیگیر واریز سود سهام عدالت

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار در واکنش به اخبار منتشر شده درباره پرداخت نکردن سود سهام عدالت از سوی شرکت «مپنا» گفت: سازمان بورس پیگیر واریز سود سهام عدالت سهامداران است و با شرکت‌هایی که از مقررات تخطی کرده‌اند، برخورد می‌شود.

ولی اله جعفری افزود: سازمان بورس با شرکت‌هایی که سود سهام عدالت را به‌موقع پرداخت نکرده باشند، برخورد می‌کند. همچنین سپرده‌گذاری مرکزی برای پنجمین بار با شرکت «مپنا» مکاتباتی داشته است. علاوه براین، سازمان بورس نیز پیگیر است تا سود سهام عدالت از شرکت مربوط وصول شود. وی با بیان اینکه پرداخت نشدن سود سهام از سوی شرکت «مپنا» البته به دلیل دریافت نشدن مطالبات مپنا از مجموعه وزارت نیرو بوده است، گفت: برای آن دسته از شرکت‌هایی که سود سهام عدالت را پرداخت نکرده باشند، گزارش تخلف تهیه و ابلاغ شده است.

گزارش‌های آماری نشان می‌دهد کسری بودجه دولت، پیشران رشد بازار اوراق تأمین مالی در نیمه نخست سال ۱۴۰۳

ارزش بازار تأمین مالی به ۱۰۰۰ همت رسید

سیمین فهیمی
خبرنگار

گزارش‌های آماری نشان می‌دهد؛ در سال جاری نیز چاله کسری بودجه دولت به مدد بازار اوراق پر شده است؛ چاله ای که از سال‌های گذشته کنده شده و همچنان و در سال‌های پیش رو نیز گودتر شده است.

بر اساس آمارهای منتشر شده به جز فروردین ماه که عملا اوراقی منتشر نشده است، در سایر ماه‌های نخست سال ۱۴۰۳، دولت از بازار اوراق تأمین مالی برای کسری بودجه خود بهره برده است. به گونه ای که بر اساس این آمارها، میزان انتشار اوراق بدهی در مرداد ماه به بالاترین حد و در اردیبهشت ماه به کمترین میزان خود رسیده است. همچنین، آمارها نشان می‌دهد؛ میزان انتشار اوراق از اردیبهشت ماه اما کمتر بوده است.

این درحالی است که کارشناسان و فعالان بازار معتقدند که استفاده دولت از بازار اوراق تأمین مالی برای توسعه ابزارهای سیاست مالی و سیاست پولی طی یک دهه اخیر موجب رشد قابل ملاحظه این بازار شده است. به بیانی دیگر، در مواقعی که دولت تنها به دنبال تأمین مالی سریع و موقت از بازار اوراق تأمین مالی جهت رفع ناترازی‌های بودجه بوده، رشدهای یکباره و اثرات نامطلوبی در این بازار شکل گرفته و از منظر ساختاری نیز رشدی در بازار صورت نگرفته است. با این حال، باید دید روند رو به رشد میزان انتشار اوراق در نیمه دوم سال چگونه خواهد بود؟ آیا همچنان دست دولت در جیب بازار اوراق خواهد رفت یا راه دیگری برای کسری بودجه اندیشه خواهد شد؟

رشد بازار اوراق تأمین مالی

گزارش‌های منتشره نشان می‌دهد؛ بازار اوراق تأمین مالی در سال جاری از رشد قابل توجهی برخوردار بوده است به طوری که گفته می‌شود، احتمال دارد ارزش آن تا پایان سال از محدوده ۱۰۰۰ هزار میلیارد تومان عبور خواهد کرد. این بدان معناست که دولت در سال جاری همچنان از بازار اوراق برای جبران کسری بودجه خود بهره خواهد برد. به نظر می‌رسد، مشکلات مربوط به ناترازی بودجه دولت، مهمترین پیشران رشد بازار اوراق در نیمه اول سال بوده و در صورت عدم تغییر وضعیت انتشار اوراق توسط دولت، کاهش محسوس نرخ در نیمه دوم سال محتمل به نظر نمی‌رسد.

گزارش‌های آماری حاکی از آن است که ارزش بازار اوراق تأمین مالی در مردادماه ۱۴۰۳ به رقم ۹۲۰ هزار میلیارد تومان بالغ شده است که این رقم رشدی ۲۱ درصدی را نسبت به ابتدای سال و رشدی ۳۲ درصدی را نسبت به ماه مشابه سال قبل نشان می‌دهد. ارزش حقیقی (رشد اسمی منهای تورم) بازار اوراق تأمین مالی نیز در ماه‌های اخیر و پس از گذشت حدود دو سال وارد محدوده مثبت شده است. این موضوع به معنای افزایش واقعی تأمین مالی از طریق بازار اوراق است.

اصلی‌ترین عامل رشد بازار اوراق

گفته می‌شود، انتشار اوراق دولتی نظیر اسناد خزانه و اوراق فروش رفته در حراج‌های هفتگی، اصلی‌ترین عامل رشد بازار اوراق طی ماه‌های اخیر بوده است. در پنج‌ماهه ابتدای سال حدود ۱۲۰ هزار میلیارد تومان اوراق در حراج‌های هفتگی به فروش رفته که این رقم، برابر با عملکرد یازده‌ماهه سال قبل است. رشد چشمگیر عرضه اوراق دولت سبب شده تا سهم اوراق دولتی از بازار اوراق از ۷۵ درصد در ابتدای سال جاری به حدود ۸۰ درصد در مردادماه بالغ شود.

نرخ بازده بازار اورالق

گزارش‌ها نشان می‌دهد، سطوح بالای انتشار اوراق سبب شده تا طی ماه‌های اخیر نرخ بازده در این بازار همواره در محدوده ۳۰ درصد و بالاتر قرار گیرد. با توجه به افزایش نرخ سود اسمی و کاهش نرخ تورم، در حال حاضر نرخ سود حقیقی رشد محسوسی داشته و در محدوده صفر درصد قرار گرفته است. این موضوع به معنای افزایش جذابیت این بازار برای سرمایه‌گذاران است و همچنان بخشی از منابع سرمایه‌گذاران را جذب خواهد کرد.

ارزش کل تأمین مالی با انتشار اوراق بدهی

داده‌های آماری مرکز پژوهش‌های سازمان بورس نشان می‌دهد؛ ارزش تأمین مالی از طریق انتشار اوراق بدهی در مرداد ماه امسال به رقم ۲،۶۰۰،۱۰۴ میلیارد ریال رسیده است. این درحالی است که ارزش تأمین مالی از طریق این اوراق در تیرماه ۲،۰۳۶،۸۷۸ میلیارد ریال، در خرداد ماه ۱،۷۰۳،۹۹۲میلیارد ریال، در اردیبهشت ماه ۱،۱۸۰،۰۰۳ میلیارد ریال و در فروردین ماه ۲۴،۵۰۰ میلیارد ریال بوده است. داده‌های این گزارش حاکی از آن است که ارزش تأمین مالی از طریق اوراق بدهی در مرداد ماه امسال روند افزایشی داشته است. همچنین، براساس این گزارش مجموع انتشار اوراق بدهی شامل اوراق مرابحه عام، اوراق سلف موزای استاندارد، اوراق اجاره اوراق منفعت و اوراق قرض الحسنه بدون احتساب اسناد خزانه از ابتدای سال تا پایان مرداد ماه امسال نیز ۱،۲۳۷،۸۱۶ میلیارد ریال بوده است.

میزان تأمین مالی در خرداد

همچنین، مجموع انتشار اوراق بدهی دولتی بدون محاسبه اسناد خزانه اسلامی، ۴۷۲،۶۹۲ میلیارد ریال بوده که ۲۷،۷ درصد از کل ارزش اوراق را به خود اختصاص داده است.

میزان تأمین مالی در تیر

مجموع انتشار اوراق دولتی در تیرماه بدون محاسبه اسناد خزانه اسلامی، ۷۵۹،۰۷۸ میلیارد ریال بوده که ۳۷،۲۶ درصد از کل اوراق را به خود اختصاص داده است.

میزان تأمین مالی دراردیبهشت

مجموع انتشار اوراق بدهی دولتی در اردیبهشت امسال، ۲۲،۰۰۳ میلیارد ریال بوده که ۱،۹ درصد از کل اوراق را به خود اختصاص داده است.

میزان تأمین مالی در فروردین

در فروردین ماه امسال اما اوراق دولتی منتشر نشده است. با این تفاسیر، به نظر می‌رسد، دست دولت در نیمه دوم سال نیز همچنان در جیب بازار اوراق باشد و همچنان بازار مناسبی چون اوراق برای جبران کسری بودجه خود پیدا نکند.

مروری سریع بر روند بلندمدت بازار اوراق تأمین مالی

مهدی کرامت فر
کارشناس بازار سرمایه

ارزش بازار اوراق تأمین مالی در پایان شهریورماه ۱۴۰۳ به بیش از ۹۹۰ هزار میلیارد تومان رسیده است که این رقم، یک رکورد تاریخی برای این بازار محسوب می‌شود. در نیمه اول سال جاری ارزش این بازار حدود ۳۰ درصد (بیش از ۲۳۰ هزار میلیارد تومان) افزایش یافته که رقمی قابل ملاحظه محسوب می‌شود و همین موضوع نقش مهمی در رسیدن ارزش این بازار به آستانه تاریخی ۱۰۰۰ هزار میلیارد تومان داشته است. به این ترتیب پس از گذشت پنج سال، این بازار رشد ۱۰ برابری را تجربه کرده است و از رقم ۱۰۰ هزار میلیارد تومان به حدود ۱۰۰۰ هزار میلیارد تومان رسیده است. همچنین باید توجه داشت که بازار اوراق در فاصله‌ای کمتر از نه سال، رشد صد برابری را ثبت کرده و در این دوره از هر متغیر دیگری در اقتصاد ایران رشد سریع‌تری داشته است. از منظر ارزش دلاری نیز در حال حاضر ارزش بازار اوراق برابر با ۱۶،۵ میلیارد دلار است و در مقام مقایسه با متغیرهای کلان، ارزش این بازار برابر با ۱۴،۵ درصد ارزش بازار سهام، ۱۱،۵ درصد تسهیلات بانکی و ۵،۵ درصد تولید ناخالص داخلی است. مجموع این اعداد و ارقام گویای آن است که بازار اوراق طی سال‌های اخیر نقش و جایگاه قابل ملاحظه‌ای در اقتصاد ایران یافته است.

بررسی سوابق تاریخی و روند تحولات این بازار نشان می‌دهد که از منظر کمّی، سه مقطع رشد سریع در بازار اوراق وجود داشته که نقاط عطف رشد بازار محسوب می‌شوند؛ اولین مرحله مربوط به زمستان ۱۳۹۴ و زمان ورود اسناد خزانه به بازار سرمایه است. هرچند که اولین مرحله اسناد خزانه با نماد «اخزا۱» در مهر ۱۳۹۴ وارد بازار سرمایه شده بود اما در بهمن‌ماه همان سال و در حالی که مجموع ارزش بازار اوراق کمتر از ۱۰ هزار میلیارد تومان بود، به یکباره چهار ورقه جدید با نمادهای «اخزا۲۱» تا «اخزا۵۱» با ارزش ۴ هزار میلیارد تومان و با سررسیدهای کمتر از یکسال وارد بازار شد و رشد سریع بازار را به همراه داشت. به این ترتیب اسناد خزانه، که نسخه بومی اوراق قرضه دولتی است، به عنوان ابزار اجرای سیاست‌های مالی دولت و با هدف هموارسازی جریان منابع-مخارج دولت در قالب بودجه‌های سنواتی در اختیار سیاست‌گذار قرار گرفت. این ابزار که اولین اوراق بدون کوپن در بازار سرمایه بود، نقش مهمی در تصحیح رابطه مالی میان دولت و پیمانکاران داشت و به تدریج از افق بودجه‌های سنواتی فراتر رفت و سررسیدهای آن به بازه‌های چهارساله نیز رسید. در ده سال اخیر حدود ۱۳۰ نماد مختلف از اسناد خزانه منتشرشده و در حال حاضر مانده این اوراق معادل ۳۲۰ هزار میلیارد تومان است و این موضوع، بیانگر موفقیت ابزار مذکور است.

دومین مقطع رشد سریع بازار اوراق مربوط به زمستان ۱۳۹۶ است. در این زمان و در حالی که ارزش بازار اوراق تنها ۴۰ هزار میلیارد تومان بود، ۹ مرحله اوراق مشارکت دولت (موسوم به اشاد) و ۱۳ مرحله اسناد خزانه مجموعه به ارزش ۳۰ هزار میلیارد تومان (حدود ۸ میلیارد دلار) در مدت سه ماه وارد بازار اوراق شد.

انتشار این اوراق که با نرخ اسمی ۱۵ درصد صورت گرفت، با آغاز دوره ریاست جمهوری ترامپ و نوسانات بازار ارز همراه شد و در کنار تحولاتی نظیر انتشار گواهی سپرده ۲۰ درصدی، سبب شده تا نرخ بهره به شکل چشمگیر افزایش یابد و به بیش از ۲۳ درصد بالغ شود. به این ترتیب، اوراق مذکور که به صورت مقطعی و صرفا جهت رفع برخی نیازهای خاص دولت منتشر شده بود، به سرنوشت اوراقی نظیر اجاد (جهت پرداخت بدهی‌های وزارت آموزش و پرورش)، سلامت (جهت پرداخت بدهی‌های وزارت بهداشت) و اوراق گندم (جهت پرداخت مطالبات کشاورزان) مبتلا شد و نتوانست تبدیل به یک ابزار دائمی و اثرگذار در بازار سرمایه شود.

سومین مرحله رشد بازار اوراق مربوط به شروع سال ۱۳۹۹ و آغاز حراج‌های هفتگی اوراق مرابحه دولت موسوم به اراد است. وقوع شوک کرونا و همزمانی آن با کمپین فشار حداکثری تحریم‌ها سبب شد تا کسری بودجه دولت در بهار ۱۳۹۹ ابعاد وخیمی یابد و جهت رفع این مشل در نهایت با همکاری سازمان برنامه و بودجه، وزارت امور اقتصادی و دارایی و بانک مرکزی، عملیات بازار باز در اقتصاد ایران شکل گرفت. به این ترتیب، اوراق مرابحه به عنوان ابزار اجرای سیاست پولی در اختیار بانک مرکزی و بانک‌ها قرار گرفت و از آن زمان تاکنون حراج‌های هفتگی و ریپوهای هفتگی به صورت منظم برقرار بوده است. طی پنج سال اخیر، مجموعا ۶۵۰ هزار میلیارد تومان اوراق در حراج‌های هفتگی به فروش رسیده و به پشتوانه این اوراق بیش از ۱۲۰ هزار هزار میلیارد تومان سیاست پولی در قالب ریپوهای هفتگی بین بانک‌ها و بانک مرکزی صورت پذیرفته است. در حال حاضر ارزش اوراق مرابحه دولت بر روی تابلوی بازار حدود ۴۵۰ هزار میلیارد تومان است و این ابزار، بزرگترین سهم را در بازار اوراق تأمین مالی دارد.

با این تفاسیر، استفاده دولت از بازار اوراق تأمین مالی جهت توسعه ابزارهای سیاست مالی و سیاست پولی طی یک دهه اخیر موجب رشد قابل ملاحظه این بازار و نهادسازی شده و البته به صورت همزمان با افزایش سهم دولت همراه بوده است. در مقابل، زمان‌هایی که دولت تنها به دنبال تأمین مالی سریع و موقت از بازار اوراق تأمین مالی جهت رفع ناترازی‌های بودجه بوده، رشدهای یکباره و اثرات نامطلوبی در این بازار پدید آمده است و از منظر ساختاری نیز رشدی در بازار ایجاد نشده است.

دیدگاه

بازار سرمایه سکوی نفع یا ضرر بنگاه‌ها

هادی حق‌شناس
کارشناس بازار سرمایه

در خصوص نقش بازار سرمایه در تأمین مالی شرکت‌ها، رشد اقتصادی و تولید چندین نکته بسیار حائز اهمیت است؛ اولین مسئله مهم در این خصوص را می‌توان این جمله مشهور دانست که « بازار سرمایه دماسنج اقتصاد است» که اگر بازار سرمایه رونق داشته باشد به معنای رونق اقتصاد است چرا که بازار سرمایه یعنی مجموعه‌ای از بنگاه‌های اقتصادی که به تولید کالا و خدمات مشغول هستند. این بنگاه‌ها یا تولیدکننده کالا هستند همچون پتروشیمی‌ها و سیمانی‌ها و یا ارائه دهنده خدمات هستند مثل بانک‌ها و بیمه‌ها و شرکت‌های حمل و نقلی، حالا اگر بازار سرمایه روند رو به رشدی داشته باشد به معنای بالارفتن ارزش این شرکت‌هاست. ارزش شرکت‌ها هم همانطور که می‌دانید زمانی بالا می‌رود که بازدهی شرکت‌ها مطلوب باشد و در یک سیکل چرخشی بازدهی به معنای تولید، افزایش فروش و توسعه بنگاه‌هاست بنابراین وقتی درباره بازار سرمایه و تأمین مالی شرکت‌ها صحبت می‌کنیم باید بدانیم اگر بنگاه‌های اقتصادی بتوانند منابع مالی خود را به‌جای آن که از طریق تسهیلات پرهزینه بانکی تأمین کنند، آن را از بازار سرمایه تأمین کنند، می‌توان پیش‌بینی کرد که کلیت بازار سرمایه نیز رشد خواهد کرد. بنابراین اقتصاد ایران که همیشه بانک محور بوده است و همه بنگاه‌ها برای اخذ تسهیلات به سراغ بانک‌ها می‌روند و بسیار گران قیمت و ناکافی است اگر تغییر زاویه داده و به بازار سرمایه رجوع کنند چند اتفاق مهم در اقتصاد کشور خواهد افتاد.

اول آنکه سرمایه‌های خرد مردم جذب بازار سرمایه می‌شود ضمن آنکه مالکان بنگاه‌های اقتصادی تأمین مالی ارزان تر از سیستم بانکی خواهند داشت و در نهایت و البته از همه مهمتر نقدینگی مردم نیز به‌جای آنکه در موارد واسطه‌گری همچون معاملات خودرو و سکه و دلار صرف شود به بخش تولید تزریق می‌شود. درست مثل آنکه سیلی بیابد و به جای آنکه در پشت سد مهار شود و تولیدکننده برق برای تولید برق از آن استفاده کند و یا برای سیراب کردن زمین کشاورزی از آن استفاده شود حجم وسیع آب به زمین‌های کشاورزی سرازیر شود و تخریب زیرساخت‌ها و زندگی مردم را به بار بیاورد. به عبارتی دو روی یک سکه است که می‌تواند مخرب و یا سازنده باشد. نقدینگی در دست مردم هم اگر به درستی جمع و از آن استفاده شود تمامی این موارد منتج به رفاه و تولید و رونق گرفتن بنگاه‌های اقتصادی و کلیت بازار می‌شود؛ اما اگر بازار سرمایه ناکارآمدی داشته باشیم که ساختارها و بنیان‌های صحیحی نداشته باشد، نقدینگی منجر به تخریب بنیان‌های اقتصادی خواهد شد و به عبارتی بلای جان اقتصاد می‌شود. در این بین مهمترین پرسش این است که برای رونق بازاز سرمایه،کسب بازدهی مناسب از آن ، افزایش تولید و چرخش چرخ صنعت و اقتصاد کلان باید چه کرد و چه راهکاری در پیش گرفت؛پاسخ شفاف و روشن است باید بستری فراهم کرد تا اعتماد به بازار بازگردد و شرط این اعتماد این است که اقتصاد ایران پیش‌بینی‌پذیر باشد و از سوی دیگر تورم تحت کنترل باشد و اقتصاد ایران چشم انداز روشنی داشته باشد بهترین بازار، در کشور بازار سرمایه خواهد بود به خاطر اینکه با وجود آن اقتصاد سالم، تولید و در نهایت اشتغال شکل می‌گیرد و این تولید کالا می‌تواند با عرضه در داخل کشور موجب کاهش گرانی و تورم بشود وهم می‌تواند منشای صادرات باشد و به دنبال آن ارزآوری برای کشور ایجاد شود. بنابراین باید به جمله اول برگردم که اگر بازار سرمایه بازار کارآمدی باشد، آن بازار دماسنج واقعی اقتصاد کشور خواهد شد.

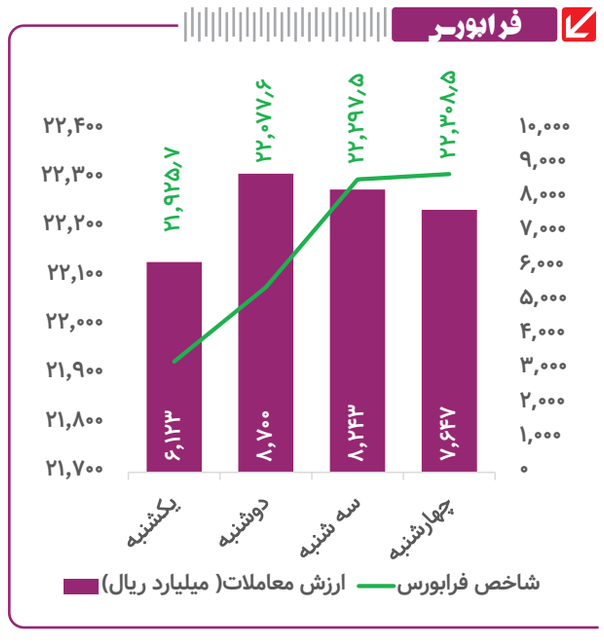
خبر

پیشنهادات ایران برای توسعه همکاری‌های فنی و صنعتی در بریکس

وزیر نیرو با اشاره به موقعیت ممتاز جغرافیایی ایران برای تقویت و توسعه همکاری‌ها با اعضای بریکس گفت: ایران در این اجلاس به منظور توسعه همکاری‌های صنعتی و فنی پیشنهاداتی را ارائه می‌دهد، ضمن اینکه توجه ویژه‌ای درباره انرژی‌های تجدیدپذیر صورت گرفته و برنامه جامعی در این زمینه پیش‌بینی شده است.

عباس علی‌آبادی افزود: بریکس نهاد بسیار مهمی است و از جوانب مختلف از جمله اقتصادی از ارزش و اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. وزیر نیرو همچنین به اهمیت این اجلاس در حوزه انرژی اشاره کرد و افزود: با توجه به اینکه بخشی از اعضای بریکس تولیدکنندگان بزرگ و اصلی انرژی جهان و بخشی دیگر مصرف‌کننده انرژی هستند، اهمیت برگزاری اجلاس دوچندان می‌شود.وی یادآور شد: ایران از شمال با روسیه و از آن طریق با چین و از سمت جنوب نیز با عربستان و امارات در ارتباط و تعامل است و این امر موقعیت ممتازی را جهت تقویت و توسعه همکاری اعضای بریکس با ایران در موضوع انرژی ایجاد می‌کند.علی‌آبادی با بیان اینکه این اجلاس فرصت خوبی را برای ایجاد همکاری همه جانبه و سودمند میان اعضای بریکس فراهم می‌کند، اظهار کرد: ایران در این اجلاس به منظور توسعه همکاری‌های صنعتی و فنی پیشنهاداتی را ارائه می‌دهد؛ ضمن اینکه توجه ویژه‌ای در خصوص انرژی‌های تجدیدپذیر صورت گرفته به طوری که برنامه جامعی در این زمینه پیش‌بینی شده است.

فرابورس



یادداشت

ناموفق بودن مسئولان در جلوگیری از هیجانات

ابراهیم سماوی
کارشناس بازار سرمایه

سال ۱۴۰۳ از سال‌هایی است که اتفاق‌های عجیب و متواتری برای ایران افتاد که طبیعتاً اقتصاد کشور و همچنین در ادامه بازارهای مالی از آن متاثر شدند. ابتدای سال شمسی جاری برای اولین بار مستقیماً ایران با رژیم صهیونیستی درگیر شد همچنین فوت رئیس جمهور سابق و در ادامه انتخابات بود که خیلی از سرمایه‌گذاران را مردد نگه داشت. اما نگاه به کارنامه بازدهی نیمه ابتدایی سال جاری نشان می‌دهد که اگر دلار را به عنوان رقیب باز سرمایه ببینیم نزدیک به ۲.۹ درصد بازه منفی ثبت کرده است، شاخص کل و شاخص هم‌وزن باوجود اینکه مسئولان وقت سازمان بورس با دستکاری ریزساختارهای بازار مثل کاهش دامنه نوسان سعی کردند از ریزش آن جلوگیری کنند اما عملاً خیلی موفق نبودند و صرفاً ریسک نقدشوندگی افزایش پیدا کرده است. ریزش شاخص کل به میزان منفی ۴,۵ درصد و همچنین ریزش شاخص هم وزن به میزان ۷,۵ درصد نشان از ناموفق بودن در جلوگیری از هیجانات منفی بازار سرمایه توسط مسئولان سابق سازمان بورس و نهادهای ناظر است.

در این بین اگر بخواهیم ببینیم که در وضعیت بسیار پر ریسکی که انواع ریسک‌ها بر سر بازارسرمایه سایه انداخته بود کدام یک از صندوق‌ها بهترین عملکرد را در بازه شش ماهه داشتند، صندوق‌هایی که به عملیات بازارگردانی اختصاص پیدا کردند هم بیشترین بازدهی و هم کمترین بازدهی را به خود اختصاص داده‌اند. اما در بین باقی صندوق‌ها در این برهه از لحاظ طبقه بندی دارایی‌ها، صندوق‌های سپرده کالایی که همان صندوق‌های مبتنی بر طلا هستند توانستند موفق عمل کنند. صندوق‌های مبتنی بر طلا اصطلاحاً بر اساس گواهی سپرده شمش و یا سکه هستند. در این بین بیشترین بازدهی عموماً ازآن صندوق‌هایی بوده که گواهی سپرده سکه داشتند و اصطلاحاً بر پایه سکه بودند که توانستند بازدهی به نسبت مناسبی را کسب کنند و می‌توان گفت ۱۷ تا ۱۸,۵ یا ۱۷,۵ تا ۱۹ درصد در بازه ۶ ماهه بازدهی از آن خود کردند.

بعد از صندوق‌های طلا، بیش از ۱۰ صندوق درآمد ثابت داریم که در بازه ۶ ماهه اول امسال بازده بیش از ۱۵ درصد داشتند که بازه سالانه آن بیش از ۳۰ درصد است و جذابیت بسیاری دارد. با توجه به اینکه کشور درگیر ریسک‌های سیستماتیک مختلف و متفاوتی بوده و همچنین حجم نقدینگی سرگردان، سرمایه‌گذاران ترجیح دادند سمت دارایی‌های امن مثل صندوق‌های طلا (که رشد اونس جهانی طلا هم در این مدت داشتیم) و همچنین صندوق‌های با درآمد ثابت بروند و برای همین در ۶ ماهه ابتدایی سال می‌بینیم که حجم نقدینگی سمت دارایی‌های امن رفته از بازدهی بهتری برخوردار شدند.

بعضا صندوق‌های در سهامی هم دیده شده که عملکرد مثبت تک رقمی داشتند یا همگام با شاخص بودند و یا حتی ریزش بیشتری از شاخص هم داشتند ولی در کل کارنامه قبولی نیز در این زمینه نداشتند. طبیعتاً وقتی شاخص در این برهه منفی بود صندوق‌های اهرمی هم نمی‌توانستند بازده مثبتی کسب کنند زیرا صندوق‌های اهرمی، اهرم مابین ۱,۵ تا ۲ برابر تاثیر پذیر از شاخص داشته و هم جهت با شاخص هستند و طبیعتاً وقتی جهت شاخص منفی باشد بازه آنها نیز منفی است اما نکته قابل توجه اینکه بعضی از صندوق‌های اهرمی هم بودند که ریزش‌شان کمتر از شاخص بود در حالی روی کاغذ انتظار می رفت ریزش بیشتری از شاخص داشته باشند اگر چشم انداز مثبتی نسبت به شاخص داشته باشیم صندوق‌های اهرمی برای نیمه دوم سال با توجه به اینکه پتانسیل رشد بیشتر از شاخص را دارند گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیری می‌تواند باشد.

برندگان نیمه اول سال کدام سهامداران بودند؟

۱۴ نماد ۵۰ درصدی بورس

محمدرضا شاهوردیلو
خبرنگار

هدف از سرمایه‌گذاری در صندوق‌ها و سهام کسب سود بالاست. با توجه به اتفاقات مختلفی که در اقتصاد و بازار سرمایه ایران از ابتدای سال رخ داده است بازدهی شرکت‌ها و صندوق‌ها مورد توجه فعالان بازار سرمایه بوده و این مساله که بیشترین سود را کجا می‌توان کسب کرد دغدغه همه سرمایه‌گذاران است. مساله مهم دیگر بحث تورم است، بسیاری از مردم در ایران با هدف حفظ سرمایه خود در بازارهای موازی از جمله سهام و صندوق‌ها سرمایه‌گذاری می‌کنند.

۱۴ سهم با بازدهی بالای ۵۰ درصد

بررسی‌ها نشان می‌دهد ۱۴ نماد غگز، شفام، ولتجار، کایتا، کابگن، سپیدار، ثامان، نبروج، دکوثر، داوه، شدوص، حسینا، حتاید و خمحور بیش از ۵۰ درصد بازدهی در ۶ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۳ را داشته اند. در این میان غگز با ۹۰ درصد سوددهی بیشترین بازدهی را نصیب سهامداران خود کرده است.

شرکت	نماد	بازدهی (درصد)
گز سکه	غگز	۹۰.۳۳
تولیدی و صنعتی گوهرفام	شفام	۷۰.۰۲
واسپاری تجار ایرانیان	ولتجار	۶۹.۳۰
ایتالران	کایتا	۶۷.۵۸
آبگینه	کابگن	۶۶.۲۱
سپیدار سیستم آسیا	سپیدار	۶۵.۰۹
سر. سامان گستر اصفهان	ثامان	۶۲.۲۵
نساجی بروجرد	نبروج	۵۹.۲۱
داروسازی کوثر	دکوثر	۵۹.۰۸
داروسازی آوه سینا	داوه	۵۸.۸۶
دوده صنعتی پارس	شدوص	۵۸.۶۳
توسعه خدمات دریایی و بندری سینا	حسینا	۵۵.۷۰
تاید واتر خاورمیانه	حتاید	۵۳.۶۹
محورخودرو	خمحور	۵۳.۳۶

کدام صندوق‌ها بیشترین بازدهی را داشتند؟

صندوق جسورانه سرو رشد پایدار یکم «ویسرو» با بیش از ۹۰ درصد بازدهی بیشترین سود را نصیب سرمایه‌گذاران خود کرده است پس از آن صندوق جسورانه سپهر یکم با نماد سپهر ۲۳، صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه «ثروت» با ۲۶، صندوق سرمایه‌گذاری مختلط تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند با ۲۲ درصد بیشترین بازدهی را در میان صندوق‌ها به ارمغان آورده‌اند. سایر صندوق‌ها بازدهی زیر ۲۰ درصد داشته‌اند.

صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	طبقه	نماد	بازدهی (درصد)
ص. ج. سرو رشد پایدار یکم	صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه	ویسرو	۹۱.۱۱
ص. خ. ثروت آفرین فیروزه	صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی	ثروت	۲۶.۵۸
ص. جسورانه سپهر یکم	صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه	سپهر	۲۳.۴۲
ص. س. تضمین اصل سرمایه گیتی دماوند	صندوق سرمایه‌گذاری مختلط	گارانتی	۲۲.۶۶
ص. س. املاک و مستغلات ارزش مسکن	صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات	ارزش مسکن	۱۸.۷۲
ص.س. زمین و ساختمان نگین شهرری	صندوق‌های زمین و ساختمان	نگین	۱۷.۰۸
ص. س. نوع دوم اعتبار	صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت	اعتبار	۱۶.۲۵
ص. س. درآمد ثابت کیمیا	صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت	اونیکس	۱۶.۱۹
ص.س. پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	صندوق سرمایه‌گذاری در سهام	زر	۱۶.۸۲
ص.س. پروژه آرمان پرند مپنا	صندوق‌های پروژه	پرند	۸.۶۳
ص. س. بخشی پتروآبان	صندوق سرمایه‌گذاری بخشی	پتروآبان	۶.۲۴
ص. س. خوشه گندم نو ویرا	صندوق در صندوق	خوشه	۴.۳۱

بازدهی صندوق‌های طلا

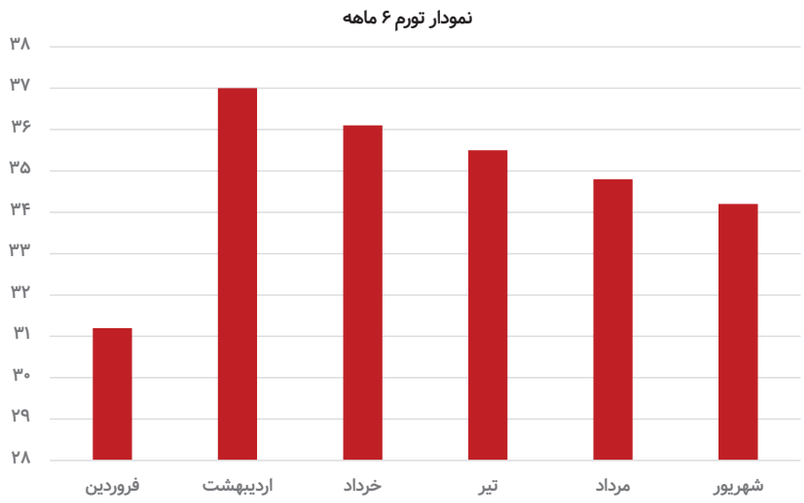
بررسی بازدهی صندوق‌های طلا نشان می‌دهد این صندوق‌ها بین ۱۳ تا ۱۶ درصد در نیمه ابتدایی سال بازدهی داشته‌اند.

نام صندوق	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی ۶ ماهه
زرفام آشنا	۲۹,۵۲۴	۲۹,۳۹۱	۱۵.۹۵%
طلای آسمان آلتون	۱۲,۹۹۲	۱۲,۹۳۵	۱۵.۰۷%
کیمیا زرین کاردان	۳۳,۱۸۰	۳۳,۰۲۲	۱۴.۷۸%
طلای عیار مفید	۱۰۶,۷۳۸	۱۰۶,۳۰۵	۱۴.۵۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهربا	۳۷,۷۵۲	۳۷,۵۹۵	۱۴.۵۳%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۲۳,۲۵۹	۲۳,۱۶۶	۱۴.۳۱%
پشتوانه طلای لوتوس	۲۸۷,۲۰۳	۲۸۶,۱۸۱	۱۴.۲۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۱۹۵,۶۵۹	۱۹۴,۹۷۸	۱۴.۱۵%
طلای تابان تمدن	۱۵,۷۵۸	۱۵,۶۸۷	۱۳.۹۴%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۱۸۳,۲۰۰	۱۸۲,۷۱۴	۱۳.۸۵%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۱۳,۳۵۷	۱۳,۲۹۴	۱۳.۶۳%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۳۲,۳۲۸	۳۲,۲۱۸	۱۳.۱%
طلای دنای زاگرس	۱۴,۷۲۱	۱۴,۶۵۲	۱۳.۰۷%

رشد تورم در نیم سال ۱۴۰۳

بررسی تورم ۶ ماه ابتدایی سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد از ابتدای سال تا انتهای شهریور فراز و نشیب‌های بین ۳۱ تا ۳۷ درصد را نشان می‌دهد. بیشترین تورم مربوط به اردیبهشت با ۳۷ درصد است. همچنین تورم نسبت به اسفند ماه ۳۷,۳ درصد رشد داشته است.

نمودار تورم ۶ ماهه

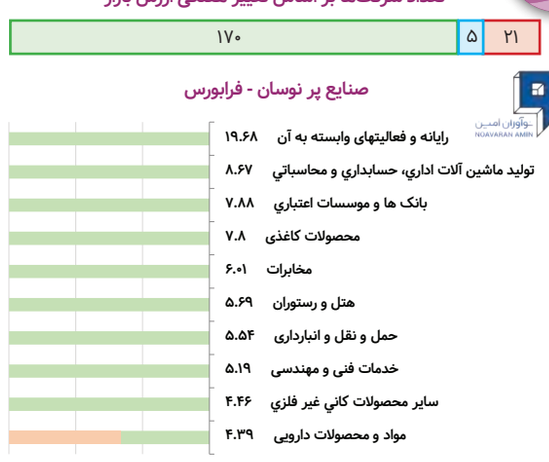


بازدهی شاخص بورس

شاخص کل بورس، فرابورس و شاخص هم‌وزن در ۶ ماه اول سال جاری رشد منفی را تجربه کردند. و عقب تر از سایر بازارها قرار گرفتند.

شرح	ابتدای فروردین ۱۴۰۳	ابتدای شهریور ۱۴۰۳	انتهای شهریور ۱۴۰۳	درصد تغییر نسبت به ابتدای ماه	درصد تغییر نسب به ابتدای سال
شاخص‌کل بورس	۲,۲۳۶,۳۵۰	۲,۰۵۹,۲۹۰	۲,۰۹۷,۰۷۵	۱.۸۵	-۶.۲۵
شاخص‌کل فرابورس بورس	۲۵,۸۳۰	۲۰,۸۶۵	۲۱,۸۴۸	۴.۷۰	-۱۵.۴۰
شاخص هم وزن	۷۵۸,۱۱۰	۶۴۱,۸۷۰	۶۸۷,۶۲۰	۷.۱۵	-۹.۳۰

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
فن افزار	۱۶۵.۱۳	۴۸,۳۶۰,۰۰۰	۱۵۲,۸۸۱	۱۶۵.۱۳
کرومیت	۱۲.۳۱	۲۵,۱۰۴,۵۰۰	۲۸۶,۳۲۸	۱۲.۳۱
زماهان	۱۱.۹۹	۳۱,۱۳۱,۵۰۰	۲۸۳,۸۱۹	۱۱.۹۹
تپسی	۱۱.۵۹	۲۵,۳۶۴,۴۴۰	۲۴۸,۰۹۲	۱۱.۵۹
فزر	۱۰.۸۵	۱۹۰,۸۹۰,۰۰۰	۲,۵۶۶,۸۳۳	۱۰.۸۵
حخزر	۱۰.۶	۳۲,۲۹۲,۰۰۰	۶۳,۳۵۶	۱۰.۶
غپآذر	۱۰.۳۵	۱۱,۴۹۴,۰۰۰	۱۵۷,۹۵۳	۱۰.۳۵
حپرتو	۱۰.۱۷	۹,۹۱۵,۰۰۰	۲۴۴,۴۱۲	۱۰.۱۷
ثجنوب	۹.۸۵	۱۶,۷۰۲,۰۰۰	۸۴,۳۶۸	۹.۸۵
زکشت	۹.۵۴	۱۵,۱۵۰,۰۰۰	۱۶۴,۲۳۲	۹.۵۴

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
نیان	-۴.۴۸	۵۷,۸۰۷,۸۹۱	۲۶۸,۱۴۳	-۴.۴۸
وپویا	-۳.۳	۱۸,۴۷۳,۰۰۰	۵۰,۴۲۴	-۳.۳
شصدف	-۲.۸	۲۹,۱۲۰,۰۰۰	۱۱۰,۴۳۷	-۲.۸
ساروج	-۲.۰۳	۴۵,۲۲۵,۰۰۰	۴۰,۷۳۷	-۲.۰۳
سلیم	-۱.۴۹	۳۲,۹۸۵,۶۳۰	۴۳۸,۹۸۵	-۱.۴۹
ثپردیس	-۱.۴۸	۲۹,۳۸۰,۰۰۰	۱,۰۹۲,۴۴۱	-۱.۴۸
بهپاک	-۱.۴۶	۱۹,۱۰۴,۵۵۶	۱۵۸,۲۱۳	-۱.۴۶
کاسپین	-۱.۲۹	۳۲,۱۳۰,۰۰۰	۷۰,۳۹۰	-۱.۲۹
نخریس	-۱.۲۱	۱۴,۴۱۴,۴۰۰	۱۰۵,۸۴۴	-۱.۲۱
ثغرب	-۱.۰۸	۱۳,۱۷۶,۰۰۰	۲۸۴,۵۳۸	-۱.۰۸

بررسی P/NAV صندوق‌های قابل معامله نشان می‌دهد؛

«دارا» و «پالایش» همچنان عقب‌تر ازهمه

همراز فیروزی
خبرنگار

صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله یا همان ETFها از مدرن‌ترین ابزارهای موجود در بازار سرمایه هستند که به سرمایه‌گذاران این امکان را می‌دهند با هزینه کم، سرمایه‌گذاری اصولی انجام دهند.

در ایران از سال ۹۹ دو صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله از نوع دولتی به جمع صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله موجود در بازار سرمایه اضافه شد. دارایکم نخستین صندوق سرمایه‌گذاری دولتی و پالایشی یکم به‌عنوان دومین صندوق قابل‌معامله دولتی (ETF)، از چهار شرکت پالایشی تشکیل شده است.

صندوق پالایش در سومین ماه پاییز ۱۳۹۹ به بازار معرفی شد و از آن زمان تاکنون ۷۵٫۳درصد بازدهی داشته و در مقابل دارایکم هم که زودتر از آن و در تاریخ ۴ تیر ماه ۱۳۹۹ فعالیت خود را شروع کرد، توانسته از زمان آغاز فعالیت تاکنون ۱۵درصد بازدهی کسب کند.

صندوق‌های ETF مانند سهام معامله می‌شوند، بنابراین ممکن است با توجه به میزان عرضه و تقاضا، قیمت معامله آن‌ها با قیمت NAV تفاوت داشته باشد.

درواقع قیمت صندوق‌های قابل معامله در بورس بر اساس قانون عرضه و تقاضا تعیین می‌شود اما قیمت واحد صندوق‌های صدور و ابطالی تنها با ارزش خالص دارایی مشخص می‌شود. هنگام خرید واحدهای سرمایه‌گذاری ETF باید به قیمت معامله و قیمت NAV توجه کرد. اگر قیمت معامله بالاتر از NAV باشد، یعنی حباب قیمتی وجود دارد و اگر پایین‌تر باشد، نشان‌دهنده ارزش بیشتر واحدها نسبت به قیمت معامله است. بهتر است واحدهای سرمایه‌گذاری نزدیک به قیمت NAV خریداری شوند.طبق آمار موجود، P/NAV اکثر ETFها بالای ۹۶ است و تنها دو صندوق دولتی دارایکم و پالایش هستند که P/NAV آنها کمتر از این عدد بوده و اختلاف فاحشی بین قیمت بازار و NAV آنها وجود دارد.

پیگیری‌های اطلاعات بورس از شهاب‌الدین شمس، مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه بانک مسکن که مدیر صندوق دارایکم است درخصوص علت وجود این اختلاف زیاد میان NAV و قیمت بازار راه به جایی نبرد. ضمن آنکه داوود رزاقی، مدیر سابق صندوق پالایش هم پاسخگوی سؤال خبرنگار اطلاعات بورس درخصوص علت این اختلاف نبود.

ضرورت استفاده از فرصت آربیتراژی

رضا کیانی، مدیر تحقیق و توسعه بورس تهران ضمن اشاره به چرایی اختلاف قیمت و NAV در صندوق‌های قابل معامله بازار سرمایه ایران به روند این موضوع در بورس‌های دنیا پرداخت.

درمورد اختلاف قیمت و NAV در صندوق‌های قابل معامله توضیح دهید

یکی از مواردی که هنگام سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله باید مورد توجه سرمایه‌گذاران قرار بگیرد، فاصله بین قیمت و NAV صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله است. NAV برای ETFها مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری صدور و ابطالی محاسبه می‌شود یعنی هر دو دقیقه یک بار NAV آنها محاسبه و به بازار اعلام می‌شود. قیمت آنها هم براساس نیروهای عرضه و تقاضا تعیین می‌شود بنابراین هم قیمت و هم NAV صندوق‌های قابل معامله قابل مشاهده و فاصله بین این دوتا تعیین کننده است.

در بازار سرمایه ایران هر از گاهی این اختلاف کاملا معنادار و قابل توجه می‌شود به ویژه در صندوق‌های دارایکم و پالایش که دو صندوق دولتی هستند و شاهد اختلاف قابل توجه بین NAV و قیمت هستیم. در دارایکم که اختلاف ۶۰درصدی را دیدیم و در پالایش هم اختلاف حدود ۳۰درصد قابل مشاهده است.

بعد از این دو صندوق دولتی، بیشترین اختلاف بین NAV و قیمت را به طور معمول در صندوق‌های اهرمی ملاحظه می‌کنیم و گاهی اوقات اختلاف بین NAV و قیمت این صندوق‌ها قابل توجه می‌شود.

در سایر ETFها هم این اختلاف قابل مشاهده است اما به طور معمول این اختلاف در صندوق‌های دیگر کمتر از صندوق‌های دولتی و اهرمی است.

در بورس‌های دنیا این روند چگونه است؟

در بازارهای استاندارد همچنین اختلافی بین قیمت و NAV در ETFها وجود ندارد. چند سال گذشته در صحبتی با یکی از مدیران بورس استانبول از او سؤال کردم چه کاری برای کاهش اختلاف بین NAV و قیمت ETF انجام می‌دهید و از سؤل من تعجب کرد و پرسید اصولا مگر باید همچین اختلافی وجود داشته باشد؟ و گفت اصولا چنین اختلافی بین ETFهای بازار سرمایه ترکیه وجود ندارد.

در بازارهای سرمایه توسعه یافته نهادی تحت عنوان AP وجود دارد که این نهاد اختیار صدور و ابطال برای واحدهای سرمایه‌گذاری در صندوق‌های قابل معامله دارد یعنی AP نهادی است که می‌تواند تقاضای صدور و یا ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری را به مدیر صندوق بدهد و اقدام به صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری‌کند.

APها می‌توانند با بازارگردان یکی باشند البته گاهی هم ممکن است با بازارگردان یکی نباشند ولی به هر حال باید ارتباط خوبی با بازارگردان صندوق ETF داشته باشند.

AP برای نزدیک شدن قیمت و NAV چه اقدامی انجام می‌دهد؟

زمانی که قیمت بیش از NAV باشد، برای APها فرصت آربیتراژی به وجود می‌آید که تقاضای صدور به مدیر صندوق بدهد و واحد برای آن در مقیاس بالا صادر شود یعنی نمی‌تواند تقاضای صدور واحد کمی بدهد و باید در مقیاس‌های بالایی تقاضای صدور یا ابطال را مدیر صندوق بدهد.

وقتی NAV کمتر از قیمت بازار در صندوق‌های سرمایه‌گذاری ETF معامله می‌شود، AP تقاضای صدور به مدیر صندوق می‌دهد که واحد برای آن با قیمت کمتری صادر شود و در بازار با قیمت بالاتری عرضه می‌کند و می‌فروشد، این باعث می‌شود عرضه واحدهای سرمایه‌گذاری ETF در بازار بیشتر شود و کاهش قیمت را در آن خواهیم داشت بنابراین NAV و قیمت به یکدیگر نزدیک می‌شوند و اگر NAV بالاتر از قیمت بازاری باشد از بازار جمع و در قیمت‌های کمتری خریداری می‌کند، تقاضای ابطال به مدیر صندوق می‌دهد و منتفع می‌شود. در این میان چون از بازار خریداری و جمع می‌کند باعث می‌شود قیمت در بازار افزایش پیدا کند و به NAV نزدیک شود، بنابراین فرصت آربیتراژی که هنگامی که NAVو قیمت از هم فاصله می‌گیرند به وجود می‌آورد AP از این فرصت استفاده می‌کند و عملکردش برای صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری منجر به این می‌شود که قیمت و NAV به یکدیگر نزدیک شوند.

علت این اختلاف در بازار سرمایه ایران چیست؟

به نظر می‌رسد در بازار سرمایه ما در صندوق‌های دولتی این عملکرد صدور و ابطال به درستی انجام نمی‌شود و نقش AP را به طور معمول بازارگردان صندوق‌های قابل معامله ایفا می‌کند که این کار با سهولت توسط بازارگردان قابل انجام نیست.

در صندوق‌های اهرمی طراحی اصولا به نحوی است که به نظر بازارگردان برای این صندوق‌ها دیده نشده و نقش صدور و ابطال به مدیر صندوق واگذار شده است.

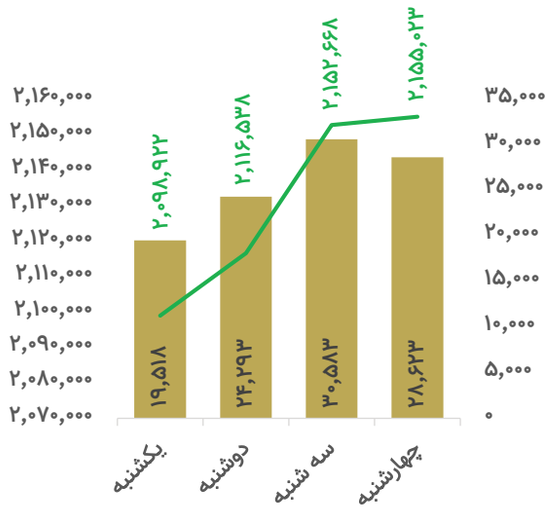
هدف اصلی مدیر از صدور و ابطال صندوق در صندوق‌های اهرمی اصولا کنترل اهرم است نه نزدیک کردن فاصله بین NAV و قیمت. گاهی این ابهام وجود دارد که خواست مدیر برای کنترل اهرم با نزدیک کردن NAV و قیمت بازاری ETFهای اهرمی با هم همسو نباشد و در تضاد باشند بنابراین شاهد هستیم در صندوق‌های اهرمی بعد از صندوق‌های دولتی، بیشترین اختلاف بین NAV و قیمت بازاری وجود دارد.

این نکته بسیار مهمی است و هرجا می‌بینیم فاصله بین قیمت و NAV وجود دارد، این یک فرصت آربیتراژی به ما نشان می‌دهد اما به نظر می‌رسد بهره برداری از این فرصت آربیتراژی توسط بازارگردان به واسطه صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری به خوبی مهیا نیست. هرجا فاصله زیاد است یعنی از این فرصت آربیتراژی نمی‌توانیم استفاده کنیم و مشکل وجود دارد که این مشکل یا ناشی از ساختار مالکیتی صندوق است یا طراحی به گونه‌ای بوده که هدف از صدور و ابطال نزدیک کردن NAVو قیمت نبوده و اهداف دیگری از جمله کنترل اهرم صندوق مدنظر بوده است.

P/NAV صندوق‌های سرمایه‌گذاری

نام صندوق	P/NAV	نام صندوق	P/NAV
مانا	۱.۰۲	آگاس	۱.۰۰
مروارید	۱.۰۲	ثروتم	۱.۰۰
هوشیار	۱.۰۲	انار	۱.۰۰
آوا	۱.۰۲	سمان	۱.۰۰
هم وزن	۱.۰۱	پیروز	۱.۰۰
پتروصبا	۱.۰۱	استیل	۱.۰۰
فراز	۱.۰۱	آرام	۱.۰۰
بهین رو	۱.۰۱	تیام	۱.۰۰
پادا	۱.۰۱	تکپاد	۱.۰۰
ثمین	۱.۰۱	هیوا	۱.۰۰
پرتو	۱.۰۱	فیروزه	۱.۰۰
موج	۱.۰۱	داریوش	۱.۰۰
زرین	۱.۰۱	ارزش	۱.۰۰
برلیان	۱.۰۱	ویستا	۰.۹۹
خلیج	۱.۰۱	کاردان	۰.۹۹
صدف	۱.۰۱	ترمه	۰.۹۹
نارین	۱.۰۱	عقیق	۰.۹۹
اوج	۱.۰۰	خبرگان	۰.۹۹
آساس	۱.۰۰	بذر	۰.۹۹
کاریس	۱.۰۰	جاودان	۰.۹۹
سرو	۱.۰۰	متال	۰.۹۹
تاراز	۱.۰۰	مدیر	۰.۹۹
پتروآگاه	۱.۰۰	بیدار	۰.۹۸
اکسیژن	۱.۰۰	توان	۰.۹۸
دریا	۱.۰۰	هامون	۰.۹۸
ثهام	۱.۰۰	نارنج	۰.۹۸
درسا	۱.۰۰	افق ملت	۰.۹۸
ثنا	۱.۰۰	جهش	۰.۹۸
سلام	۱.۰۰	فرصت	۰.۹۷
آتیمس	۱.۰۰	شتال	۰.۹۷
رماس	۱.۰۰	اهرم	۰.۹۷
وبازار	۱.۰۰	ثروت ساز	۰.۹۶
الماس	۱.۰۰	پالایش	۰.۸۲
اطلس	۱.۰۰	دارایکم	۰.۶۴

بورس



یادداشت

وضعیت صنعت معیار شده است

محمد بختیار نصرآبادی
کارشناس بازار سرمایه

معنی نزدیک بودن P و NAV این است که آیا قیمت تابلوی صندوق‌ها نمایشگر و نشان دهنده ارزش دارایی‌های صندوق است یا خیر. به هر حال چون دارایی صندوق عموما عنوان می‌شود که اینها دارایی‌های کاملاً نقد شونده هستند، آیا اساساً بازار باید بپذیرد که فرصت آربیتراژی را به دیگران بدهد یا خیر، فرصت آربیتراژی به لحاظ محاسباتی یعنی من می‌توانم دارایی را بیارم و رو تابلو خریداری کنم که مثلاً امروز اگر صندوق منحل شود، به هر یونیت آن ۲۰ هزار تومان می‌رسد ولی امروز رو تابلو ۱۵ تومان معامله می‌شود.

بر این اساس آیا این فرصت آربیتراژی که به لحاظ تئوریک پیش آمده را ما باید قبول کنیم یا قبول نکنیم که متفاوت است ولی به هر حال وقتی P با NAV برابر نیست، نشان دهنده این است که به لحاظ تئوریک یک فرصت آربیتراژی وجود دارد.

اختلاف P به NAV در دو صندوق دارایکم و پالایش برمی‌گردد به ماهیت این صندوق‌ها در زمان تأسیس، ساختارهایی که برای آنها در نظر گرفته شده و البته به ماهیت و نحوه فعالیت امروزشان. از زمان تأسیس این صندوق‌ها یک انتقاد بزرگ و یک نقطه ضعف این بود که اساساً قانونگذار، مجوز دهنده و سیاست‌گذار این صندوق‌ها رکن بازارگردان را برای صندوق‌ها پیش‌بینی نکرده بود.

به هر حال این دو صندوق به لحاظ ماهیتی صندوق‌های بخشی در حوزه پالایشی و بانک و بیمه هستند و انتظار بازار علی‌القاعده مطابق با صندوق‌های دیگر اینکه بازارگردان خود را مسئول و متعهد بداند در قبال قیمت این سهم و فاصله قیمتی آنها با NAV است ماهیتی که الآن در حال اتفاق افتادن در صندوق‌هایی که معتقدیم P و NAV آنها نزدیک هستند، به سازوکار دقت کنیم که چگونه این ساز و کار در حال کار کردن است.

گفتنی است P به NAV در مورد یک صندوق با هم برابر نیستند و سؤالی که پیش می‌آید اینکه وظیفه چه کسی است اینها را با هم برابر کند. مطابق موردی که مطرح شد، این وظیفه کیست که این فرصت آربیتراژی تئوریک را از بین ببرد. برای صندوق‌های سرمایه‌گذاری رکن بازارگردان پیش بینی شده و معمولا این اعتقاد وجود دارد باتوجه به مکانیزمی که برای حضور بازارگردان در صندوق‌ها و روی تابلو و در صدور و ابطال نزد صندوق وجود دارد، این مکانیزم این اجازه را به بازارگردان می‌دهد که این اختلاف موجود بین P و nav را جبران کند.

بازارگردان لطفی به دارندگان یونیت‌ها نمی‌کند بلکه برای آن مکانیزمی تهیه، نوشته و تدوین شده که با اجرای آن مکانیزم می‌تواند P به NAV را نزدیک کند و وقتی رکنی قبول می‌کند که بازارگردان است باید این وظیفه و تعهدی که برایش قرار داده شده در خصوص برابری تقریبی P و NAV اجرا کند.

همانطور که گفته شد اساساً از ابتدا ساختار حضور بازارگردان در صندوق‌های دارایکم و پالایش دیده نشد و وقتی که حضور بازارگردان دیده نمی‌شود دیگر فرقی نمی‌کند که آن یونیت چند معامله می‌شود. بسیاری از مواقع دیده شده فاصله قابل توجهی بین قیمت و NAV اتفاق افتاده، به‌طور مثال وقتی NAV بالغ بر ۳۰ هزار تومان و قیمت ۱۷ تومان است یعنی وقتی قرار است روی NAV نباشد، دیگر فرقی نمی‌کند قیمت ۱۷،۱۶ و یا ۱۸ باشد و سرمایه‌گذار براساس شرایط بازار و افزایش و کاهش این قیمت اقدام به سرمایه‌گذاری می‌کند.

درمجموع اینکه اساسا از ابتدا برای این دو صندوق بازارگردان در نظر گرفته نشد، باعث فاصله بین قیمت و NAV شد و این فاصله معیار و بعد از آن نوسانات این صندوق مشابه نوسانات صنایع مرتبط با آنها شد. بنابراین، این موضوع منجر شد برای تغییرات و نوسانات بعدی دیگر NAV معیار نباشد بلکه وضعیت صنعت معیار قرارگیرد.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولصنم	-۶.۶۵	۱۸,۰۱۲,۰۰۰	۲۲۸,۷۹۶	-۶.۶۵
شیران	-۵.۷۳	۲۴۸,۲۱۷,۴۴۴	۱,۷۱۱,۷۹۶	-۵.۷۳
غاذر	-۵.۳۲	۵,۵۴۷,۵۰۰	۲۷۳,۸۵۰	-۵.۳۲
قلرست	-۴.۲۱	۱۳,۹۳۲,۰۰۰	۷۸,۶۵۲	-۴.۲۱
پکرمان	-۴.۰۷	۱۱۸,۹۴۷,۶۲۰	۴۲۹,۰۹۹	-۴.۰۷
ثفارس	-۴.۰۴	۱۲۴,۰۱۱,۰۰۰	۲,۴۹۸,۰۵۶	-۴.۰۴
کماسه	-۳.۸۱	۱۵,۱۵۰,۰۰۰	۲,۷۹۷,۶۴۰	-۳.۸۱
دامین	-۳.۴	۴۳,۷۸۰,۰۰۰	۳۰۶,۱۰۷	-۳.۴
ساراب	-۳.۳۱	۳۳,۸۵۶,۲۰۰	۴۰,۴۶۳	-۳.۳۱
فولاژ	-۲.۹۱	۳۶۷,۱۴۰,۰۰۰	۱۱۵,۱۳۷	-۲.۹۱

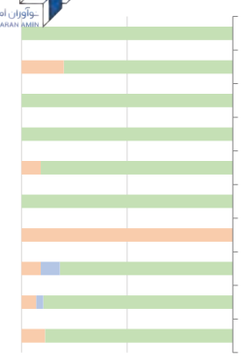
۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ونوین	۱۲.۰۱	۲۳۶,۷۱۲,۲۱۱	۲,۴۴۰,۰۰۴	۱۲.۰۱
وتجارت	۱۱.۷۶	۵۲۳,۶۵۱,۲۴۸	۲,۱۱۷,۷۱۶	۱۱.۷۶
وسینا	۱۱.۳۴	۸۹,۵۲۰,۰۰۰	۵۱۹,۰۵۱	۱۱.۳۴
وبصادر	۱۱.۱۱	۳۹۱,۹۴۴,۲۲۹	۲,۴۰۱,۲۷۳	۱۱.۱۱
وپارس	۱۱.۱۰	۳۱۴,۵۵۶,۰۸۰	۵۴۷,۳۸۳	۱۱.۱
سبجنو	۱۰.۹۴	۲۳,۷۲۰,۰۰۰	۹۴,۰۹۰	۱۰.۹۴
دیران	۱۰.۳۷	۸,۷۷۸,۰۰۰	۱۳۲,۴۹۳	۱۰.۳۷
سفار	۱۰.۳۵	۴۳,۹۶۴,۷۷۰	۵۸,۷۲۷	۱۰.۳۵
دارو	۹.۶۱	۴۰,۳۲۶,۰۰۰	۶۱,۷۱۷	۹.۶۱
غالبر	۹.۵۵	۳۱,۵۹۶,۱۸۰	۳۵۳,۸۳۸	۹.۵۵

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۰۳	۳۸	۴۶

صنایع پر نوسان - بورس



اخبار کالایی

حمایت از صنایع پایین دستی عامل عمق بازار

عضو کمیسیون انرژی مجلس شورای اسلامی گفت: اجرای قانون حمایت از صنایع پایین دستی نفت خام و میعانات گازی با استفاده از سرمایه‌گذاری مردمی، باعث می‌شود پروژه‌های بزرگ بورس از تلاطم نجات یافته و بازار عمق بگیرد.

مالک شریعتی نیاسر افزود: این قانون بر این نکته تاکید دارد که سرمایه‌گذاران طرح‌ها، به شرطی تنفس خوراک به میزان سرمایه‌گذاری دریافت می‌کنند که حداقل ۳۰ درصد از سرمایه‌گذاری این طرح‌ها را از محل بورس تأمین کنند.این قانون پیوند مستقیم با بورس دارد ولی هنوز اجرایی نشده است. اگر این قانون به درستی اجرا شود، به دلیل در نظر گرفتن تنفس در نرخ خوراک و همچنین افزایش بازگشت سرمایه، شاهد رونق پتروپالایشگاه‌ها و رونق بورس خواهیم بود. اجرا شدن این قانون پروژه‌های بزرگ را تعیین تکلیف می‌کند و بورس را از تلاطم و نوسان نجات می‌دهد و کمک می‌کند تا بازار سهام عمق بگیرد.

بخشی از ناترازی برق به رمزارزها بر می‌گردد

عضو هیأت‌علمی پژوهشگاه نیرو و مشاور عالی وزیر نیرو گفت: بخشی از ناترازی برق به دلیل مصارف جدید از جمله رمزارزها به عنوان یک اقتصاد زیرزمینی بر می‌گردد.

کیومرث حیدری افزود: توسعه رمزارزها به‌عنوان یک اقتصاد زیرزمینی و نیز مصرف برق در واحدهایی با یک برچسب و تولید کالا و خدمات که الزاماً در آمار رسمی درج نمی‌شود بخشی از مصرف‌کنندگان این انرژی و ناترازی‌ها هستند. وی با اشاره به ۳۲ میلیون مشترکین خانگی در کشور، ادامه داد: رشد تقاضای ناشی از رشد اقتصادی، فعالیت‌های زیر زمینی، تأثیر قیمت‌گذاری موجب شده است که هسته اولیه ناترازی در برق شکل بگیرد. در بخش خانگی و مشترکین خرد؛ مانند مصارف عمومی و تجاری بر اثر تغییر اقلیم و گرمایش زمین این ناترازی بیشتر شده است و استمرار واگذاری انشعاب جدید به روش ناسازگار با محیط کسب‌وکار جدید بر شدت آن افزوده است.

همکاری اقتصادی ایران و عربستان

وزیر نفت گفت: براساس توافق‌ها و برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده در آینده نزدیک شاهد برگزاری کمیسیون مشترک همکاری‌های اقتصادی ایران و عربستان سعودی خواهیم بود.

محسن پاک‌نژاد افزود: دولت چهاردهم به ریاست پزشکیان در چارچوب سیاست توسعه روابط با همسایگان توجه ویژه‌ای به توسعه مناسبات با دولت و کشور عربستان دارد و بر این باور است که همکاری ایران و عربستان سعودی به‌عنوان دو کشور مهم در منطقه خلیج فارس و خاورمیانه، افزون بر تأمین منافع ملی و متقابل دو کشور، می‌تواند آثار و برکات بسیاری برای ثبات و امنیت کشورهای منطقه، همچنین توسعه و ارتقاء رفاه مردم این کشورها به ارمغان آورد. دو کشور و ملت ایران و عربستان با برخورداری از اشتراکات فراوان دینی و فرهنگی و با قرار گرفتن در منطقه‌ای بسیار مهم و حیاتی از جهان می‌توانند نقشی موثر و تاریخی در معادلات منطقه‌ای داشته باشند.

مشاوران بخش خصوصی در وزارت راه و شهرسازی

وزیر راه و شهرسازی گفت: از بخش خصوصی تقاضا دارم تا سه مشاور در حوزه‌های حمل‌ونقل ریلی، جاده‌ای و دریایی معرفی کنید تا ارتباط نزدیکی بین این بخش و وزارتخانه ایجاد شود.

فرزانه صادق افزود: مشکلات موجود و اعتراض صنوف، تشکل‌ها، کامیون داران، اتاق‌های بازرگانی، گمرک و... نشان دهنده وجود مشکلاتی است که باید با هم‌اندیشی همدیگر، به حل آنها بیندیشیم. ضمن اینکه وزیر دولتی هستم که رئیس‌آن معتقد است بدون توجه به بخش خصوصی، نمی‌توان هیچ اقدامی را پیش برد. با توجه به اختیارات این وزارتخانه همه مشکلات را نمی توانیم حل کنیم اما در این دولت باید صدای شما بیشتر شنیده شود و پیگیر این موضوع خواهم بود.

وی تصریح کرد: قصد نداریم پشت درهای بسته فقط با چند انجمن و پیمانکار خاص جلسه بگذاریم که نتیجه اش تبعیض و بی عدالتی شود؛ البته که این امر تنها با مطالبه‌گری بخش خصوصی ممکن خواهد شد.

دریچه

سنگ آهن جهانی در مدار رشد

نگاهی به روند تغییرات بازار جهانی سنگ آهن حکایت از افزایش قیمت‌های آتی این محصول در هفته گذشته دارد. کارشناسان دلیل این امر را پیش بینی افزایش سطوح تقاضای چین در پی بهبود احتمال احیای اقتصادی در این کشور در نتیجه محرک‌های اقتصادی دولتی می‌دانند.

این در حالی است که هفته قبل دولت پکن از مجموعه ای از اقدامات پولی و مالی پرده برداری کرد که احتمالا نتیجه آن در روزهای آتی رونق قابل توجه در بازارهای کالایی از جمله سنگ آهن خواهد بود. بر این اساس میانگین قیمت این محصول در بازار سنگاپور بیش از ۴ درصد رشد را تجربه کرد. پان گونگ‌شنگ، رئیس بانک مرکزی چین در این باره گفت که سیاست‌گذاران به بانک‌ها کمک می‌کنند وام‌دهی به مصرف‌کنندگان را افزایش دهند، نرخ بهره کوتاه‌مدت کلیدی و نرخ‌های سود وام مسکن را کاهش دهند تا این بخش به حرکت درآید.

پس از اعلام این خبر، سهام غول‌های معدنی سنگ آهن استرالیا نیز در هفته گذشته رشد چشمگیری را ثبت کردند. در پایان معاملات روز سه شنبه، سهام ریوتینتو ۳,۸ درصد، بی اچ پی ۳,۳ درصد و فورتسکیو نیز ۱,۷ درصد افزایش یافت. سنگ آهن، یکی از اصلی‌ترین کالاهای تولید فولاد، امسال در میان کالاهای اصلی بدترین عملکرد را نشان داده است، زیرا کاهش رشد اقتصادی چین - به ویژه بحران طولانی املاک در این کشور - به تقاضا آسیب رسانده است و کارخانه‌ها تولید فولاد را کاهش داده‌اند.

در این بین فولادساز چینی Baowu ماه گذشته نسبت به "زمستان طولانی و سخت" برای صنعت فولاد هشدار داده و در مورد چشم انداز کمک دولت ابراز تردید کرده است. یک نظرسنجی در ماه اوت از آژانس چینی Mysteel نشان داد که تنها ۱,۳ درصد از فولادسازان این کشور در شرایط فعلی بازار سودآور هستند که رقمی بی‌سابقه است. در همان زمان، استخراج‌کنندگان عمده و ارزان قیمت در دنیا همچون برزیل نیز میزان عرضه‌های خود را افزایش داده‌اند و بازار حمل و نقل دریایی با مازاد عرضه روبه‌رو شده است.

این امر قیمت سنگ آهن را به کمتر از ۹۰ دلار در هر تن در اوایل ماه جاری میلادی رسانده بود؛ سطحی که از سال ۲۰۲۲ تاکنون شکسته نشده است.هان جینگ، تحلیلگر شرکت SDIC Essence Futures در این باره می‌گوید: بازگشت قیمت ممکن است برای مدتی به دلیل اطمینان بیشتر ادامه یابد، اما تأثیر واقعی بر پویایی عرضه و تقاضا هنوز نامشخص است.

سنگ آهن در سال جاری بیش از یک سوم قیمت خود را از دست داده و در حال حاضر حدود ۹۰ دلار در هر تن در بازار نقدی معامله می‌شود. وی یانگ، تحلیلگر شرکت آتی چین صنعتی معتقد است سیاست امروز در تقویت احساسات بازار مفید واقع شده است و انتظار می‌رود قیمت‌ها با رشد روبه‌رو شود.وی با اشاره به نیاز به نظارت بر سیاست‌های فعلی دولتی در چین افزود: با این حال، موضوع اقتصاد داخلی بسیار پیچیده است، بنابراین سیاست‌های انقباض پولی ممکن است کافی نباشد.

در این ارتباط ریموند یونگ، اقتصاددان ANZ چین، می‌گوید بسته محرک فعلی چین کافی نیست و باید این سیاست‌ها در سایر بخش‌های دولت اعمال شود و با سیاست‌های مالی ادغام گردد، هرچند به نظر می‌رسد چین در تله نقدینگی افتاده است. به نظر ما، یک سیاست مالی تهاجمی برای تزریق تقاضای واقعی اقتصادی لازم است.

به عقیده کارشناسان،بر اساس داده‌های اداره ملی آمار می‌گویند تولید سنگ آهن خام در دوره ژانویه تا آگوست ۴,۱ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش یافته است. در همین حال، شرکت مشاوره چینی Mysteel اعلام کرد، صادرات فولاد ضد زنگ در ماه اوت به بالاترین حد خود رسید و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۳,۴ درصد افزایش یافت.

Mysteel می‌نویسد افزایش صادرات که ۱۸,۹ درصد نسبت به ژوئیه افزایش یافته است، در حالی رخ می‌دهد که تولیدکنندگان به طور فزاینده‌ای به بازار جهانی روی می‌آورند و این احتمالا به معنای رشد تقاضا در اینده است. خبرها حکایت از آن دارند که بانک مرکزی چین یک بسته محرک ۱۴ روزه را به سیستم بانکی این کشور و با نرخ بهره پایین‌تر تزریق کرده که نشان‌دهنده اراده این نهاد برای محرک‌های پولی بیشتر است؛ اگرچه تحلیلگران گفته اند که عملیات تأمین مالی به خودی خود یک سیاست تسهیل‌کننده اصلی نیست. دومین اقتصاد بزرگ جهان علیرغم مجموعه‌ای از سیاست‌ها با هدف تحریک هزینه‌های داخلی در تلاش برای افزایش رشد است. گمانه زنی‌ها مبنی بر اینکه پکن تسریع در کاهش نرخ بهره را در دستور کار دارد، هفته گذشته پس از کاهش فوق العاده نرخ بهره توسط فدرال رزرو آمریکا افزایش یافته است.

«اطلاعات بورس» موضوع بحران برق و گاز را بررسی کرد

متاستاز ناترازی انرژی در ایران

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

در خلال سال‌های گذشته طرح‌هایی که قرار بود ناترازی در حوزه انرژی کشور را به خصوص در حوزه‌های برق و گاز متوازن سازد در عمل به نتیجه نرسیده و از میان حدود ۵۳ طرحی که برای این منظور در نظر گرفته شده، سه طرح استارت خورده و کارنامه ای در این زمینه ثبت نشده است. از سوی دیگر روز به روز اثرات و ضربات ناشی از ناترازی در حوزه انرژی در سایر حوزه‌ها اعم از تولید و بخش خانگی نمود بیشتری می‌یابد که حکایت از متاستاز این بیماری به کل جامعه دارد.

کارشناسان معتقدند ناترازی انرژی موضوعی نیست که دیگر بتوان با کاهش مصرف در بخش خانگی و قطعی‌های مکرر برق و گاز صنایع آن را پنهان کرد و دولت باید سرمایه‌گذاری و تولید انرژی را در دستور کار قرار دهد، در غیر این صورت وضعیت از زمان جنگ نیز وخیم تر خواهد شد.

چقدر ناترازی داریم؟

آنطور که آمارها نشان می‌دهند ناترازی عرضه-تقاضا در حوزه گاز در نقطه اوج مصرف آن در حال حاضر به ۳۰۰ میلیون متر مکعب در روز و برای برق به ۱۲ هزار مگاوات در روز رسیده است. خوب است بدانید میزان برق متوسط مصرفی برای یک میلیون واحد مسکونی، روزانه ۱۱۵۰ مگاوات است و این میزان ناترازی معادل حدود ده میلیون مسکن است که از وضعیت نگران کننده ناترازی برق در کشور حکایت دارد. در بخش گاز نیز هر خانوار ایرانی به طور متوسط روزانه حدود ۲۰ متر مکعب گاز مصرف می‌کند و ناترازی در این بخش معادل ۱۵ میلیون خانوار است، در حالی‌که چیزی در حدود ۲۷ میلیون خانوار در کشور زندگی می‌کنند که همه این موضوعات حکایت از وضعیت نگران کننده ناترازی انرژی دارد که دولت‌ها تلاش می‌کنند با قطعی گسترده برق و گاز واحدهای تولیدی مانع از انتقال این ناترازی به بخش خانگی شوند.

این در حالی است که ماده ۲۵ قانون بهبود محیط کسب‌وکار دولت را از اولویت قرار دادن صنایع برای قطع گاز، برق و خدمات مخابرات منع کرده و همچنین دولت را مکلف کرده که اگر در شرایط اضطرار مجبور به قطع این خدمات به صنایع شد باید خسارات آن‌ها را جبران کند. در تبصره این ماده قید شده در شرایط اضطراری با نظر شورای تأمین که نماینده اتاق هم در آن حضور داشته باشد می‌توان برای سه روز برق و گاز صنایع قطع شود و این مدت نیز قابل تمدید است. اما منظور از شرایط اضطراری بلایای طبیعی و یا جنگ و امثال آن است و موقعیتی ویژه است که قابل پیش‌بینی نباشد. در حالی که در چندسال گذشته قطعی گاز و برق صنایع به عنوان دو معضل اساسی از ۱۵ خرداد تا ۱۵ شهریور به دلیل کمبود برق و در ماه‌های سرد پاییز و زمستان اجرا می‌شود. بنابراین دولت با عدول از اجرای این ماده، صنایع را در اولویت قطعی قرار داده و خسارتی هم پرداخت نمی‌کند.

بحران خاموشی عمومی در راه است

دولت اگر شرایط را برای رفع ناترازی فراهم نکند به‌زودی در سراسر تابستان و زمستان در هر دو بخش خانگی و تجاری و تولیدی شاهد قطعی‌های گسترده و عدم دسترسی به منابع انرژی خواهیم بود. اما راه حل عبور از این بحران‌ها چیست؟

واقعیت آن است که اگر در گذشته موضوع صرفه‌جویی در مصرف انرژی در بخش خانوار به عنوان راه حلی برای عبور از بحران ناترازی قابل دفاع بود، امروز دیگر نمی توان چنین راه حلی را به عنوان روش اصلی عبور از بحران تلقی کرد. دلیل نیز آن است که فشار ناشی از عدم تزریق منابع انرژی به مدار را نمی توان با صرفه جویی برطرف کرد و امروز متاسفانه به دلایل متعدد کمبود عرضه به عامل اصلی ناترازی انرژی منجر شده است و زمانی می‌توان گفت اسراف باعث بروز ناترازی شده که با صرفه جویی بتوان مشکل را حل کرد. در حال حاضر دولت در تلاش است عدم سرمایه‌گذاری در بخش نیروگاهی و یا استخراج گاز از میادین گازی مشترک و مستقل را در لوای ضریب مصرف بالای جامعه پنهان کند. حتی در موضوع سوخت‌های مصرفی همچون بنزین نیز دیگر نمی توان مانند گذشته همه تقصیرها را به گردن مصرف کننده و صاحبان خودروها انداخت، چراکه پرواضح است بنزینی که در درون خودروهای کنونی می‌سوزد ارتباطی به صاحب خودرو ندارد و بنزین، گازوییل و ... نیز محصولات قابل احتکار نیستند و جز موارد مصرفی معمول ارزشی برای مردم ندارند. قاچاق این منابع انرژی نیز به حاکمیت و نحوه برخورد با این معضل توسط دولت و نیروهای نظامی و ... برمی گردد و نمی توان تقصیر آن را به گردن عموم مردم انداخت. متاسفانه خبر بد آن که برای رفع ناترازی فعلی برق نیازمند راه اندازی ۱۰ تا ۱۲ نیروگاه برق هستیم. این در حالی است که سیاست‌های گذشته در این حوزه موفق نبوده است. دولت‌های گذشته با خصوصی‌سازی نیروگاه‌های گذشته مسیر مهمی برای عبور از هر نوع ناترازی را تجربه کردند اما قیمت‌گذاری دستوری برای برق مانع از تحول بنیادین در این صنعت شد. امروز برق تولیدی در حدود یک هشتم قیمت تمام شده در اختیار بخش‌های مصرفی می‌شود و در این شرایط برای نیروگاه مقرون به صرفه نیست. از سوی دیگر آزادسازی قیمت برق نیز به شدت روی هزینه‌های مصرفی و تولیدی در کشور اثر خواهد گذاشت و در این شرایط تنها راه حل ممکن اجرای همزمان پروژه‌های نیروگاهی و همزمانی آن با اصلاح قیمت‌ها در یک دوره ده ساله است. این در حالی است که شرکت‌های تولیدی بخش خصوصی سال‌هاست برای ایجاد نیروگاه‌های اختصاصی اعلام آمادگی کرده اند، اما در عمل اقدام متناسبی صورت نگرفته است.

حرکت بخش خصوصی به سمت تولید انرژی

کارشناسان حوزه انرژی معتقدند دولت و مجلس باید شرکت‌های اصلی مصرف کننده انرژی را موظف به سرمایه‌گذاری در انرژی‌های تجدیدپذیر کنند. به عنوان مثال نصب پنل‌های خورشیدی بر بام کارخانجات در بسیاری از مناطق مرکزی و جنوب کشور می‌تواند علاوه بر تأمین برق مورد نیاز کارخانه در فصول پرمصرف شود، قادر به خنک کردن ۱۰ تا ۳۰ درجه ای سالن شود که این امر در جهت جلوگیری از استهلاک بسیاری از قطعات و ماشین‌آلات موثر است. این در حالی است که بررسی هزینه و فایده راه اندازی پنل‌های خورشیدی و عدم النفع ناشی از قطعی برق نشان می‌دهد یک برنامه ریزی پنج ساله می‌تواند بسیاری از این مشکلات را برطرف سازد.

در عین حال اصلاح تعرفه‌های انرژی از ضروریات این بخش است. تعرفه‌گذاری در هر بخش باید سه هدف اصلی را دنبال کند: تأمین هزینه‌های جاری و توسعه‌ای، هدایت جریان انرژی به سمت بخش‌های مهم مثل صنعت، و اصلاح رفتار مصرف‌کنندگان. تعرفه‌گذاری باید به گونه‌ای باشد که هزینه‌های تولید و توسعه صنعت برق را پوشش دهد و همچنین جریان انرژی کشور را به سمت تولید و صنعت هدایت کند. این سیاست‌ها باید به شکلی طراحی شوند که تولیدکننده‌ها را به استفاده بهینه از منابع تشویق کنند و مصرف‌کنندگان را به سمت مصرف بهینه سوق دهند.

در بخش گاز نیز توسعه میادین گازی جدید و سرمایه‌گذاری در فناوری‌های نوین استخراج می‌تواند به افزایش تولید و کاهش ناترازی کمک کند. همچنین، افزایش ظرفیت ذخیره‌سازی گاز برای مدیریت مصرف در فصل‌های پیک ضروری است. آموزش مصرف بهینه گاز و استفاده از تجهیزات با بازده بالا نیز به کاهش مصرف داخلی کمک می‌کند که این امر باید در کنار تشویق صنایع به نوسازی تجهیزات و استفاده از فناوری‌های نوین انرژی‌بر، صورت بگیرد تا بخشی از بار مصرفی را کاهش دهد.

اجرای سیاست‌های اصلاحی در زمینه قیمت‌گذاری گاز به گونه‌ای که مصرف‌کنندگان را به استفاده بهینه و جلوگیری از اسراف تشویق کند، می‌تواند مؤثر باشد.

چرا صادرات فولاد ۱۴ درصد کاهش یافت؟

بر اساس تازه ترین آمار صادرات محصولات فولادی در ۶ ماهه امسال ۵.۷ میلیون تن محصولات فولادی و مصنوعات آن به ارزش ۲ میلیارد و ۹۰۰ میلیون دلار از کشور صادر شده که این میزان محصولات فولادی صادرشده در ۶ ماهه سال‌جاری نسبت به مدت مشابه سال قبل از لحاظ وزن ۱۳ درصد و از نظر ارزش ۱۴ درصد کاهش نشان می‌دهد.

بر اساس این گزارش، شمش از آهن و فولاد با ۷۳۰ میلیون دلار، میلگرد ۵۷۱ میلیون دلار، ورق فولادی ۲۱۰ میلیون دلار، محصولات نیمه تمام از آهن یا فولاد ۱۵۱ میلیون دلار و لوله یا پروفیل‌های توخالی از فولاد با ۱۴۳ میلیون دلار، پنج قلم عمده محصولات فولادی صادراتی بوده‌اند. این پنج قلم در مجموع ۱.۸ میلیارد دلار از ارزش صادرات محصولات فولادی را به خود اختصاص داده‌اند.

در این ارتباط کیوان جعفری، تحلیلگر ارشد بازار فلزات گفت: استانداردهای جدید چین با استانداردهای فولاد آلیاژی در ایران همخوانی ندارد و از این روی صادرات محصولات فولاد میانی به چین به حداقل خواهد رسید.

وی با بیان اینکه میزان تاب آوری ایران در بازار جهانی فولاد باید ارزیابی شود، اضافه کرد: در این زمینه باید به وضعیت صادرات فولاد میانی به ویژه بیلت و بلوم توجه شود، با سیاست‌های جدیدی که چین بر اساس قانون استاندارد ۲۵ سپتامبر وضع خواهد کرد و از خرید این محصولات میانی به دلیل عدم رعایت استانداردهای فولاد آلیاژی امتناع خواهد کرد. وی افزود: بارها و بارها اختلاف بین نوردکاران و فولادمیانی در خصوص صادرات محصولات فولادی وجود داشته و با این شرایط دیگر صادرات بیلت و بلوم حداقل به چین انجام نخواهد شد و از آنجایی که چین به عنوان رهبر در جنوب شرق آسیاست، دیگر کشورها نیز از آن تبعیت خواهند کرد.

جعفری طهرانی با بیان اینکه همه به دنبال صادرات محصولات با ارزش افزوده بالاتر هستیم، ادامه داد: باید توجه داشت که کشورهای همسایه نیز ساکت ننشسته‌اند و برای مثال کشور عراق با راه‌اندازی کارخانه فولادی اربیل به واردات میلگرد تن نخواهد داد.

وی با بیان اینکه ما با توسعه کارخانجات تولید فولاد با تکنولوژی پیشرفته امکان توسعه صادرات و رقابت در بازارهای جهانی را نخواهیم داشت، گفت: کشورهای جنوب غرب آسیا نیز عوارض محدود کننده برای واردات فولاد وضع کرده‌اند.

وی با بیان اینکه جای تعجب دارد که چرا در کشور با توجه به محدودیت‌های برق که فولادمبارکه در تیر و مرداد نتوانسته عرضه کافی داشته باشد و محصولات این شرکت توسط صنایع لوازم خانگی مورد استفاده قرار می‌گیرد، چرا هنوز عوارض واردات فولادی اعمال نشده است، اضافه کرد: دولت باید هر چه زودتر در این زمینه فکر اساسی بکند.

جعفری طهرانی با بیان اینکه در کشور در بین شرکت‌های فولادی رقابت ناسالم وجود داشته است، ادامه داد: در برخی از موارد مبلغی اعلام شده که صحت نداشته و علت این امر را نمی‌دانیم. وی تاکید کرد: درک نمی‌کنم که چرا قیمت غیر واقعی اعلام می‌شود و این در حالی است که به راحتی می‌توان خریدار را پیدا و مبلغ واقعی را اعلام کرد. تحلیلگر ارشد بازار فلزات ادامه داد: فولادسازان باید به صورت هماهنگ بازار فولاد بین المللی را بررسی و اطلاعات را در اختیار یکدیگر قرار دهند.

رویدادها

امیدواری به پرداخت مطالبات داروسازان

مدیرعامل گروه شفادارو گفت: برای تولید، تأمین و توزیع دارو الزام داریم و موظفیم نیازهای دارویی کشور را تأمین کنیم اما به دلیل عدم اجرای تعهدات دولت در قبال داورسازان با مشکل مواجه‌ایم.
ارسلان کاظم‌پور از شرایط تحمیلی حاکم بر صنعت دارویی کشور انتقاد کرد و گفت: این صنعت باوجود اینکه صنعتی استراتژیک است، امسال با چالش مواجه شده و به رغم الزام ما به تولید، تأمین و توزیع دارو، دولت خود را متعهد به پرداخت بدهی‌های خود به بخش دارو نکرده است. امسال در حالی که بازار صنعت دارو به بیش از ۲۳۰ همت خواهد رسید، این میزان از مطالبات وصول نشده برای شرکت‌های پخش دارو، تحمل‌ناپذیر است و اگر در اسرع وقت اقدامی اساسی صورت نگیرد، مشکلات جدیدی سرباز خواهد کرد. در سال جاری به دلیل عملکرد بانک‌ها، تسهیلات این مجموعه نیز با کاهش مواجه شده و همکاری مناسب در خصوص سرمایه در گردش شرکت‌های دارویی صورت نگرفته است.

صندوق‌های ETF راهی برای مدیریت دارایی

مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه بانک مسکن با تاکید بر ریسک‌های بازار سرمایه برای افراد غیرمتخصص گفت: باید به صندوق‌های سهامی به ویژه از نوع ETF آن توجه داشت، زیرا صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌تواند در کنترل ریسک سرمایه‌گذاران و کسانی که به هر نحوی علاقه‌مندند تا در بخش سهام به صورت عمومی سرمایه‌گذاری کنند، کمک کند.
شهاب‌الدین شمس افزود: از مجموع هزار همتی که ارزش بازار کل صندوق‌هاست، حدود ۱۲۵ همت آن مختص به صندوق‌های سهامی بوده و به نظر می‌رسد، نسبت به ارزش کل بازار جای توسعه داشته باشد. وی افزود: در تأمین سرمایه بانک مسکن، صندوق سهامی ETF بخشی وجود دارد که بزرگترین صندوق سهامی ETF تلقی می‌شود و در حال حاضر با ارزش حدود ۱۵ همت که دارا یکم است در بانک و بیمه فعالیت می‌کند و یک صندوق بخشی تخصصی به حساب می‌آید.

اثر ابزارهای بازار سرمایه بر صنعت گاز

مدیر انرژی و کربن شرکت ملی گاز ایران گفت: شرکت ملی گاز موفق به اخذ پذیرش گواهی صرفه‌جویی گاز طبیعی در بورس انرژی ایران شده و نخستین عرضه این گواهی‌ها برای طرح بهسازی موتورخانه‌ها و اتصالات مفصلی به مقدار ۵۰ میلیون مترمکعب انجام شده است.
ساجد کاشفی افزود: این اقدام گامی مهم برای تشویق صنایع به بهینه‌سازی مصرف انرژی تلقی می‌شود، با این گواهی‌ها، صنایع می‌توانند با بهبود فرایندهای خود و کاهش مصرف انرژی، به منافع قابل توجهی دست یابند و در عین حال از مزایای مالی این گواهی‌ها بهره‌مند شوند.
مدیر انرژی و کربن شرکت ملی گاز ایران دومین گام مهم در این زمینه را تدوین دستورالعمل تأمین مالی پروژه‌های بهینه‌سازی با صدور و معامله گواهی صرفه‌جویی پیش از تحقق آن برشمرد.

نگرش تازه در شرکت ملی مناطق نفت‌خیز جنوب

مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران با اشاره به قدمت شرکت ملی مناطق نفت‌خیز جنوب بر ضرورت بازآرایی نگرش تازه در این مجموعه تأکید کرد.
حمید بورد گفت: افزایش تولید، بهینه‌سازی مصرف و تمرکز بر اجرای فعالیت‌های مؤثر بر تولید مورد تأکید است. وی افزود: ایرادهای مراکز آموزشی باید برطرف شود تا بتوانیم انرژی و خون تازه‌ای را با ورود نیروی انسانی متخصص به رگ‌های سازمان تزریق کنیم.شکل اجرایی پروژه‌ها در مناطق نفت‌خیز جنوب به سرعت و دقت بیشتری نیاز دارد و با بررسی فنی و نشست‌های کارشناسی طرح‌های تازه‌ای در این مورد ارائه دهید.وی اجرای اقدام‌های اساسی برای طرح ۲۸ مخزن را ضروری دانست و بر توجه به کارکنان شرکت‌های عملیاتی، احیای مرکز آموزش به‌ویژه مرکز آموزش فنون و فناوری شرکت نفت در منطقه برومی اهواز با هدف توانمندسازی نیروها و ایجاد روابط خوب با کارکنان و ذی‌نفعان بیرونی تأکید کرد.

در نشست خبری پذیری‌نویسی صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات گروه آگاه مطرح شد؛

صندوق «کلید» پذیره نویسی می‌شود

هفته‌نامه بورس صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات آگاه با نماد کلید از شنبه ۷ مهرماه به مدت ۴ روز کاری در بورس تهران پذیره‌نویسی می‌شود.
مدیرعامل شرکت بورس اوراق بهادار تهران گفت: بورس تهران جعبه ابزار خود را با صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات آگاه تکمیل می‌کند. محمود گودرزی، با بیان اینکه از شنبه شاهد پذیره‌نویسی اولین صندوق املاک و مستغلات هستیم، افزود: این صندوق با تأمین مالی و پذیره‌نویسی، هوشمندانه گزینه‌های جذاب برای سرمایه‌گذاری را انتخاب می‌کند.مدیرعامل شرکت بورس اوراق بهادار تهران با تاکید براینکه بورس تهران حمایت خود را از این پذیره نویسی انجام خواهد داد، گفت: امیدواریم این صندوق یکی از بهترین پذیره نویسی با رکورد جذب منابع باشد.

دو ویژگی صندوق‌های املاک و مستغلات

در ادامه این نشست ،مهدی گودرزی، عضو هیأت مدیره کارگزاری آگاه نیز گفت:صندوق‌های املاک و مستغلات یکی از راه‌های پاسخ به مسئله خرید تدریجی مسکن برای افراد است.صندوق‌های املاک و مستغلات باعث می‌شود پس‌انداز افراد از تورم مسکن عقب نماند.
وی به دو ویژگی این صندوق‌ها اشاره کرد وافزود: صندوق‌های املاک و مستغلات دو ویژگی مهم دارند که عبارت است از؛ با حجم پول اندک می‌توان وارد این صندوق شد و همچنین قابلیت نقدشوندگی دارد.
گودرزی تصریح کرد: دارایی فیزیکی واقعی پشت این صندوق‌ها است و این صندوق‌ها مستقیم فیزیک مسکن را خریداری می‌کنند.

مهدی گودرزی، با بیان اینکه حجم صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات (REITs) در آمریکا S&P ۲.۷ است، افزود:در افق زمانی، REITsها در ایران زمانی که به ۵۰۰-۴۰۰ همت برسند، می‌توانند به بازار مسکن سیگنال بدهند.عضو هیأت مدیره کارگزاری آگاه با تاکید براینکه استراتژی ورود به بازار صندوق سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات (REITs) باید با دید بلندمدت باشد، اضافه کرد : فکر می‌کنم REITsها در افق ۳ تا ۵ سال آینده، بازیگر جدی در بازار ما خواهند بود.
وی در ادامه با اشاره به اینکه یکی از استراتژی‌های ما در صندوق املاک و مستغلات کلید، متنوع‌سازی است. تصریح کرد:این صندوق کار بازسازی و بهسازی هم انجام می‌دهد؛ به این معنا که املاک کلنگی را خریداری، بازسازی و در نهایت می‌فروشد.به گفته گودرزی تفاوت صندوق املاک و مستغلات کلید آگاه با سایر صندوق‌های املاک موجود در گذر زمان نمایان می‌شود.عضو هیأت مدیره کارگزاری آگاه اظهارداشت:یکی از پتانسیل‌های صندوق کلید استفاده از وام است و مدیر صندوق می‌تواند تا سقف ۵۰درصد دارایی‌های صندوق، تسهیلات بگیرد.

حل مشکل تأمین مسکن

گوهر صادق نیا، قائم مقام مدیرعامل سبدگردان آگاه در این نشست به مشکل تأمین مسکن اشاره کرد و گفت:مدت زمان اینکه یک فرد در ایران درآمد خود را به مسکن تبدیل کند، زیاد بوده و این فرصتی خوبی است که نهادهای مالی برای سرمایه‌گذاران ایجاد می‌کنند. به گفته وی صندوق املاک و مستغلات کلید آگاه در حوزه اجاره، خرید و فروش و بهسازی مسکن فعالیت می‌کند.

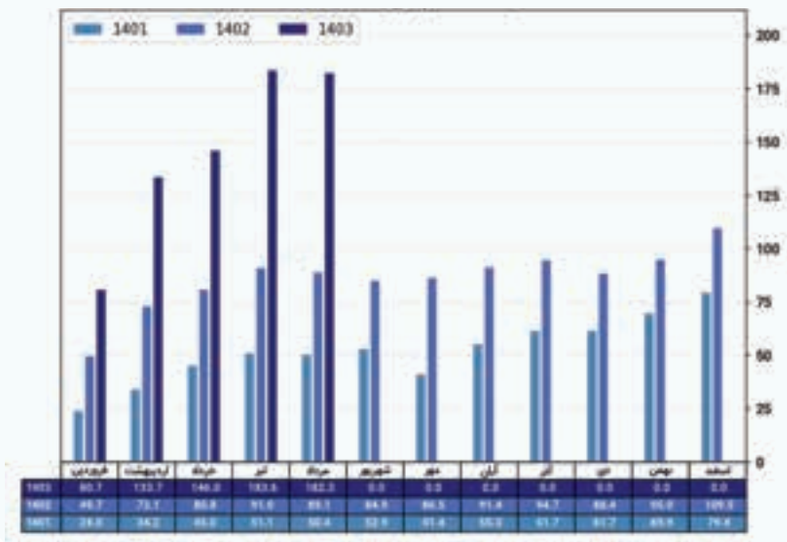
دامنه نوسان صندوق کلید ۱۰درصد است

معاون عملیات بازار بورس تهران در ادامه نشست گفت:پذیره‌نویسی صندوق کلید از ۷ مهر به مدت ۴ روز شروع می‌شود و اگر مبلغ پذیره‌نویسی که هزار میلیارد تومان است تا ۱۱ مهر تکمیل نشود، به مدت ۴ روز دیگر تمدید خواهد شد.به گفته مهدی زمانی، صندوق اختصاصی بازارگردانی آگاه، بازارگردان صندوق کلید است و دامنه نوسان صندوق کلید ۱۰درصد خواهد بود.زمانی تاکید کرد: وقتی دوره پذیره‌نویسی تکمیل شود با هماهنگی و مجوز از سوی سازمان بورس امکان انجام معاملات با نماد کلید انجام می‌شود.

رشد ۹۰ درصدی درآمد «تپسی»

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ تپسی بررسی شد.
درآمد شناسایی شده از اول سال مالی تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ شرکت پیشگامان فن آوری و دانش آرامیس مبلغ ۷۲۵۹۹۳۸ میلیون ریال است. همچنین درآمد شناسایی شده تا پایان دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۰,۴۰۶,۲۷۵ میلیون ریال است.تپسی در مرداد ۱۸۲ میلیارد تومان درآمد کسب کرد که بیش از ۲ برابر مرداد سال قبل است. مجموع درآمد در ۵ ماهه به ۷۲۵ میلیارد تومان رسید که ۹۰ درصد بیشتر از ۵ ماهه سال قبل است.

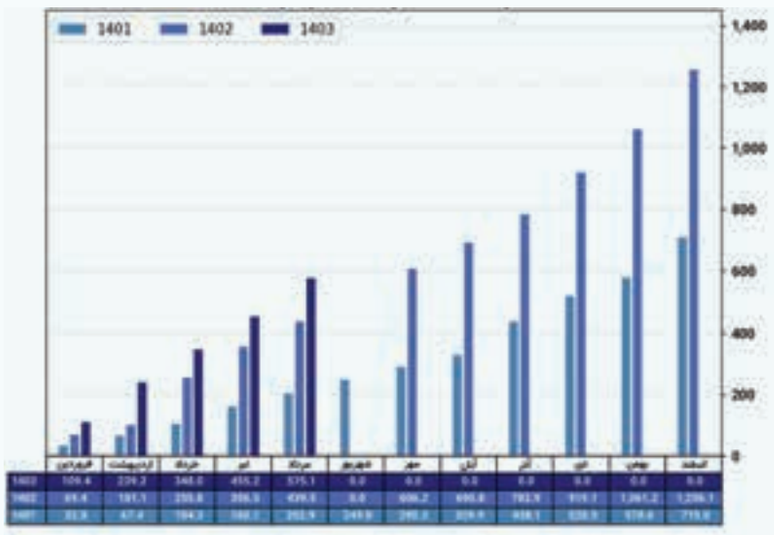
درآمد ماهانه تپسی (میلیارد تومان)



رشد ۲۰۴ درصدی درآمد «تکاردان»

شرکت تأمین سرمایه کاردان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ مبلغ معادل ۳,۶۴۰,۲۲۲ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۰۴ درصد رشد داشته است.
تکاردان با سرمایه ثبت شده ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۵ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۸,۶۷۹,۷۵۹ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۱ درصد رشد داشته است.همچنین شرکت تأمین سرمایه کاردان از تعهد پذیره نویسی و بازارگردانی اوراق اجاره شرکت تولید انرژی‌های تجدیدپذیر مپنا(سهامی خاص) خبر داد.

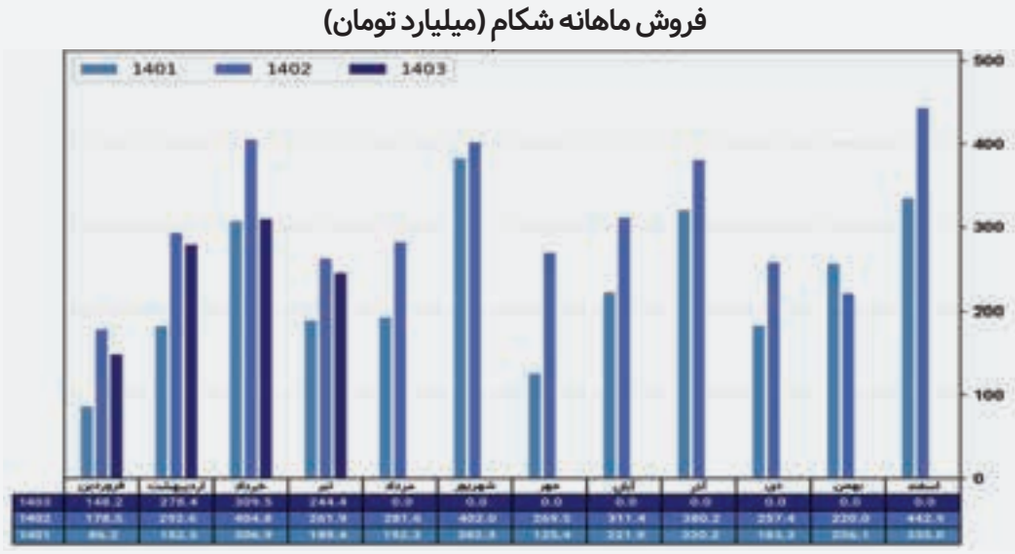
درآمد ماهانه تکاردان (میلیارد تومان)



فروش ۵ ماهه «شکام» چقدر شد؟

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در مجموع ۵ ماهه موفق به فروش ۱۲۶۲ میلیارد تومانی شد.
شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ را منتشر کرد.
شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ مبلغ معادل ۲,۸۱۹,۱۹۹ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل صفر درصد رشد داشته است.
شکام با سرمایه ثبت شده ۷,۷۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۵ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۱۲,۶۲۳,۷۴۴ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱درصد افت داشته است.

فروش ماهانه شکام (میلیارد تومان)



بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
کیمیا زرین کاردان	۳۴,۸۳۱	۳۴,۶۶۶	۵.۴%
زرفام آشنا	۳۰,۹۹۸	۳۰,۸۵۹	۵.۳۹%
طلای عیار مفید	۱۱۲,۰۲۵	۱۱۱,۵۷۰	۵.۳۶%
پشتوانه طلای لوتوس	۳۰۱,۴۶۴	۳۰۰,۳۸۱	۵.۳۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهربا	۳۹,۶۱۶	۳۹,۴۵۲	۵.۳۱%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۱۴,۰۱۲	۱۳,۹۴۶	۵.۳%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۱۹۲,۳۳۹	۱۹۱,۸۲۹	۵.۳%
طلای دنای زاگرس	۱۵,۴۳۵	۱۵,۳۶۲	۵.۲۷%
طلای تابان تمدن	۱۶,۵۲۸	۱۶,۴۵۴	۵.۲۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۲۰۵,۱۶۵	۲۰۴,۴۴۶	۵.۲۵%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۲۴,۳۸۳	۲۴,۲۸۷	۵.۲۱%
طلای آسمان آلتون	۱۳,۵۸۹	۱۳,۵۳۰	۵%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۳۳,۷۹۰	۳۳,۶۷۴	۴.۸۴%

صندوق‌های درآمد ثابت	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازده هفتگی
نیکوکاری دانشگاه الزهرا	۱,۰۰۲,۴۸۲	۱,۰۰۱,۷۸۵	۱.۰۹%
نیکوکاری لوتوس رویان	۱,۰۰۲,۵۰۲	۱,۰۰۱,۷۵۱	۰.۸۵%
در اوراق بهادار با درآمد ثابت کاردان	۱,۰۰۱,۷۱۷	۱,۰۰۱,۰۲۵	۰.۶۷%
بانک ایران زمین	۱,۰۰۲,۷۰۶	۱,۰۰۲,۰۵۵	۰.۶۴%
مشترک صبای هدف	۱۰,۰۴۶	۱۰,۰۳۵	۰.۶۳%
ترنج سودمند	۱۰,۰۳۸	۱۰,۰۳۴	۰.۵۹%
مشترک پیروزان	۱,۰۰۲,۵۵۳	۱,۰۰۱,۸۸۲	۰.۵۹%
گنجینه زرین شهر	۱,۰۰۲,۱۱۹	۱,۰۰۱,۲۳۵	۰.۵۸%
روند پایدار آبان	۱۰۰,۷۶۹	۱۰۰,۷۲۶	۰.۵۶%
مشترک آسمان سهند	۱۰,۰۳۲	۱۰,۰۲۴	۰.۵۵%
اتحاد آرمان اقتصاد	۱,۰۰۶,۶۳۵	۱,۰۰۶,۴۳۳	۰.۵۴%
ساحل آرام فیروزه	۱۰,۱۴۴	۱۰,۱۴۲	۰.۵۳%
مشترک افق کارگزاری بانک خاورمیانه	۱,۰۰۷,۵۴۴	۱,۰۰۶,۶۳۹	۰.۵۲%
ارزش آفرین گلرنگ	۱,۰۰۷,۱۴۰	۱,۰۰۶,۶۸۰	۰.۵۲%
ارزش کاوان ایرانیان	۱,۰۱۱,۰۵۶	۱,۰۱۰,۴۰۳	۰.۵۲%
بانک گردشگری	۱,۰۰۲,۹۷۴	۱,۰۰۱,۹۰۳	۰.۵۲%
صخره سرمایه و دانش	۱۷,۱۳۸	۱۷,۱۳۵	۰.۵۲%
پاداش اعتماد تمدن	۱۳,۳۵۶	۱۳,۳۵۱	۰.۵۲%
ثابت حامی	۷۷,۲۲۴	۷۷,۲۰۴	۰.۵۱%
ثابت حامی دوم مفید	۱۰,۲۵۲	۱۰,۲۵۰	۰.۵۱%
شکوه بامداد زاگرس	۱۰,۱۴۳	۱۰,۱۳۸	۰.۵۱%
نیکوکاری جایزه علمی فناوری پیامبر اعظم ص	۱۶۰,۰۵۵	۱۶۰,۰۰۵	۰.۵۱%
در اوراق بهادار با درآمد ثابت کوثر یکم	۱,۰۰۴,۵۴۴	۱,۰۰۲,۲۱۹	۰.۵۱%
مروارید آگاه	۱۵,۷۸۹	۱۵,۷۸۰	۰.۵%
در اوراق بهادار با درآمد ثابت اعتماد ملل	۱,۰۰۲,۶۶۲	۱,۰۰۲,۱۸۱	۰.۵%
مشترک هزاره سوم پاد	۱,۰۱۳,۹۵۲	۱,۰۱۳,۶۱۱	۰.۵%
راسا الگوریتم	۱,۰۰۳,۱۳۹	۱,۰۰۲,۱۷۴	۰.۵%
گسترش فردای ایرانیان	۱۰,۱۴۱	۱۰,۱۳۶	۰.۵%
پاداش سرمایه بهگزین	۱,۰۰۲,۲۹۴	۱,۰۰۱,۸۰۸	۰.۵%
ندای ماندگار دماوند	۱,۰۰۶,۵۶۲	۱,۰۰۶,۴۱۷	۰.۵%

تاریخ به‌روز رسانی جداول ۱۴۰۳/۰۷/۰۳ - منبع: fipiran

سخن هفته

شما باید یاد بگیرید که در دنیای پول و سرمایه‌گذاری، احساسات تان را کنترل کنید.

«رابرت کیوساکی»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: محمدرضا شاهوردیلو، حمزه بهادیوند چگینی، نگین عظیمی، مینا هرمزی، آرمان هنرکار
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: سمیه سهیلی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، نیکتا حکمت
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، یلدا تاجدار، مانیا قالیباف، فاطمه اسکندری
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: پریسا قربان‌زاده
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
■ ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی بازارهای جهانی و فارکس	۹ مهر
تحلیل بنیادی صنعت پتروشیمی و پالایشگاه	۱۴ مهر

www.irfinance.ir

آکادمی دانایان

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	بدون بازه زمانی
دوره مالی شرکت‌ها در عمل	بدون بازه زمانی

www.danayan.academy

کارگزاری مبین سرمایه

نام دوره	زمان برگزاری
وبینار «آشنایی با گواهی سپرده کالایی»	۷ مهر
وبینار « مدیریت سرمایه »	۹ مهر
وبینار «آشنایی با معاملات گواهی سپرده شمش طلا»	۱۰ مهر

www.mobinsb.ir

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی بررسی فرصت‌های سرمایه‌گذاری طلا	۷ مهر
کارگاه آموزشی آشنایی با حاکمیت شرکتی	۱۲ مهر

www.seba.ir

مرکز مالی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
پنجمین دوره آموزشی آمادگی سطح یک آزمون FRM	۲۶ مهر
اولین کارگاه آموزشی آیین دادرسی مالیاتی و بیمه	۲۶ مهر

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

بازار هوش مصنوعی

این روزها رقابت سنگینی بین شرکت‌ها در جریان است تا فناوری هوش مصنوعی را وارد مرزهای جدیدی فراتر از محدوده‌های کنونی کند. هفته‌نامه «اکونومیست» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: دو سال پس از آن که توفان فناوری ChatGPT جهان را درنوردید، چنین به نظر می‌رسد که توسعه فناوری هوش مصنوعی مولد به مانع خورده است. هزینه‌های انرژی ساخت و استفاده از مدل‌های بزرگتر در حال افزایش است و پیشرفت در این زمینه را دشوارتر کرده است. خوشبختانه پژوهشگران و کارآفرینان برای یافتن راه‌های رفع موانع موجود در حال رقابت هستند. نبوغ آنها فقط محدود به تحول فناوری هوش مصنوعی نخواهد شد، بلکه مشخص خواهد کرد که کدام شرکت در این حوزه دست بالا را دارد، کدام سرمایه‌گذاران برنده می‌شوند و کدام کشور پیشتاز خواهد بود. مدل زبانی جدید فناوری GPT-۴ انرژی زیادی مصرف می‌کنند.

آمار

تنور تورم سرد می‌شود

علی دانیال
روزنامه‌نگار

در سال ۲۰۲۲ نرخ تورم در آمریکا به بالاترین رقم ۴۰ساله رسید. در سطح جهان، نرخ تورم در ۱۷۹ کشور از میان ۱۹۴ کشور سیر صعودی پیدا کرد. از آن زمان تاکنون، آهنگ رشد تورم جهانی کندتر شده و این امید را تقویت کرده که قیمت‌ها به زودی به سطوح نرمال باز خواهند گشت. البته کاهش نرخ تورم بدان معنا نیست که قیمت‌ها به سطوح پیشین بازمی‌گردند بلکه تنها سرعت افزایش آنها کاهش خواهد یافت.

ذکر این نکته مهم است که بین تورم کلی و تورم هسته (که معیار اصلی تعیین شاخص قیمت مصرف‌کننده است) تفاوت وجود دارد. تورم کلی شامل قیمت غذا و انرژی است که نسبت به عوامل فصلی حساس است و به سرعت نوسان می‌کند. نرخ تورم هسته بدون قیمت غذا و انرژی محاسبه می‌شود.

در سال ۲۰۲۰ و با آغاز همه‌گیری بیماری کرونا، رشد تورم چندان چشمگیر نبود اما اوایل سال ۲۰۲۱ با اعمال محدودیت‌های شدید در سراسر جهان که به توقف یا کاهش فعالیت‌های اقتصادی منجر شد، نرخ تورم با جهش بی‌سابقه‌ای روبه‌رو شد. پس از آن، بانک‌های مرکزی در بسیاری از کشورها دست به کار شدند تا با ارائه بسته‌های حمایتی و اجرای برنامه‌های پولی، اثرات منفی رشد تورم بر اقتصاد را کاهش دهند و تورم را کنترل کنند. این روند موفقیت‌آمیز بود اما برخی اتفاقات، تلاش‌های جهانی را خنثی کرد. به بیان دیگر، با پایان هر بحران، بحران دیگری سر برآورد. حمله روسیه به اوکراین و حمله رژیم صهیونیستی به غزه از این بحران‌ها بودند. با توجه به این بحران‌ها، آیا امیدی به کاهش تورم جهانی هست؟

آموزه‌های سال‌های اخیر به ما نشان می‌دهد که به دلیل اثرگذاری فاکتورهای مختلف، پیش‌بینی آینده بسیار دشوار است. با این حال، نشانه‌های بهبود را می‌توان مشاهده کرد. بر پایه آخرین برآورد صندوق بین‌المللی پول، میانگین نرخ تورم جهان در سال ۲۰۲۴ به سطح ۵٫۸ درصد خواهد رسید. این نهاد بین‌المللی در گزارشی به مقایسه نرخ تورم ۵ساله (۲۰۲۰ تا ۲۰۲۴) در ۱۹۴ کشور جهان پرداخته است. در جدول، ۱۰ کشور دارای بالاترین نرخ تورم در سال جاری معرفی شده‌اند.

۱۰ کشور دارای بالاترین نرخ تورم در سال ۲۰۲۴

کشور	۲۰۲۴	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰
زیمبابوه	۵۶۰.۹۸	۶۶۷.۳۶	۱۹۳.۳۹	۹۸.۵۴	۵۵۷.۲۱
آرژانتین	۲۴۹.۷۹	۱۳۳.۴۸	۷۲.۴۳	۴۸.۴۰	۴۲.۰۱
سودان	۱۴۵.۵۳	۱۷۱.۴۷	۱۳۸.۸۰	۳۵۹.۰۲	۱۶۳.۲۵
ونزوئلا	۹۹.۹۸	۳۳۷.۴۵	۱۸۶.۵۴	۱۵۸۸.۵۱	۲۳۵۵.۱۵
ترکیه	۵۹.۵۲	۵۳.۸۵	۷۲.۳۰	۱۹.۵۹	۱۲.۲۷
سودان جنوبی	۵۴.۷۵	۴۰.۱۹	۳.۲۱-	۳۰.۲۲	۲۳.۹۸
سیرالئون	۳۹.۱۱	۴۷.۷۱	۲۷.۲۰	۱۱.۸۷	۱۳.۴۴
ایران	۳۷.۵۰	۴۱.۵۰	۴۵.۷۵	۴۰.۲۱	۳۶.۴۳
مصر	۳۲.۵۴	۲۴.۳۹	۸.۵	۴.۵	۵.۷
مالاوی	۲۷.۸۹	۳۰.۲۹	۲۰.۸۳	۹.۳۴	۸.۶۳

کیوسک خارجی

حمله به روسیه

جنگ روسیه و اوکراین وارد مرحله تازه‌ای شده است. ارتش اوکراین با حمله به مواضع روس‌ها توانست بخشی از خاک خود را بازپس گیرد. حالا کی‌یف از غرب درخواست کرده تا سلاح‌های بیشتری در اختیار اوکراین قرار دهد. نشریه «د ویک» در شماره جدید خود با اشاره به این موضع نوشت: به نظر می‌رسد آمریکا قصد ندارد کمک‌های نظامی بیشتری در اختیار کی‌یف قرار دهد. وقتی بایدن، رئیس جمهور آمریکا با استارمر، نخست‌وزیر بریتانیا در کاخ سفید دیدار کرد، بسیاری در اوکراین امیدوار بودند که استارمر مجوز استفاده از سلاح‌های فرانسوی را برای کی‌یف اخذ خواهد کرد. استفاده از این سلاح‌ها به مجوز بایدن نیاز دارد چون این سلاح‌های دوربرد محتاج اطلاعات و استفاده از ماهواره‌های آمریکا هستند. این نشست آرزوی کی‌یف را برآورده نکرد. آمریکا اعلام کرد که سیاست محدودیت استفاده از سلاح‌های دوربرد غربی برای اوکراین تغییر نکرده است.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| مهر ۱۴۰۳ • هفته دوم • سال دوازدهم • شماره ۵۵۸ |

مدیرخدمات مشاوره مالی کاردان مطرح کرد:

ریسک سیستماتیک و نرخ بهره، دو دلیل عدم جذابیت بازار

آرمان هنرکار
خبرنگار

ریسک‌های سیستماتیک و نرخ بهره بالا، دو دلیل اصلی عدم جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاران هستند که به زعم مدیر خدمات مشاوره مالی کاردان در میان مدت با کاهش ریسک سیستماتیک از یک طرف و کاهش نرخ بهره از طرف دیگر و با مدیریت درست جریان نقدینگی در کشور، سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه به جذاب‌ترین گزینه سرمایه‌گذاری تبدیل شده و منابع حاصل از آن می‌تواند در راستای تأمین مالی پروژه‌ها و طرح‌های شرکت‌ها و رشد اقتصادی کشور مورد استفاده قرار گیرد. رضا غلامی در گفت وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس ضمن ارزیابی چشم‌انداز بازار سرمایه به بیان نوع خدمات قابل ارائه شرکت تأمین سرمایه کاردان پرداخت.

***

*** درباره خدمات حوزه مشاوره مالی کاردان توضیح دهید.**

همانطور که مستحضرید، به صورت کلی روش‌های تأمین مالی شرکت‌ها شامل روش‌های مبتنی بر بدهی و روش‌های مبتنی بر سرمایه است. در شرکت تأمین سرمایه کاردان، مدیریت خدمات مالی به عنوان زیرمجموعه معاونت تأمین مالی ارائه‌دهنده خدمات مرتبط با تأمین مالی از طریق روش‌های مبتنی بر سرمایه شامل خدمات ارزش‌گذاری، مشاوره پذیرش سهام، مشاوره افزایش سرمایه و مشاوره اصلاح ساختار و ادغام و تملک است. در خصوص ارزش‌گذاری، کاردان به عنوان یکی از فعال‌ترین شرکت‌های تأمین سرمایه در چند سال اخیر، پروژه‌های ارزش‌گذاری متعددی را به انجام رسانده که شامل ارزش‌گذاری عرضه اولیه سهام در بورس و فرابورس، ارزش‌گذاری به منظور اطلاع سهامداران از ارزش سهام، ارزش‌گذاری به منظور واگذاری سهام در خارج از بازار سرمایه و ارزش‌گذاری سهام معاملات بلوکی بوده است همچنین ارزش‌گذاری‌های انجام شده در حوزه‌های پالایشگاهی و پتروشیمی، فولادی، کشاورزی و دامداری، نیروگاهی، سرمایه‌گذاری، دارویی، بیمه، پرداخت، سیمانی، قندی و دانش‌بنیان بوده است. در خصوص پذیرش سهام، شرکت تأمین سرمایه کاردان تجربه پذیرش شرکت سرمایه‌گذاری تجاری شستان در بورس اوراق بهادار تهران و شرکت‌های مولد نیروگاهی تجارت فارس، سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان و فولاد توان آور آسیا در فرابورس ایران را

داشته و در حال حاضر مشاور پذیرش چندین شرکت در بازارهای بورس و فرابورس است که در مرحله پیش از پذیرش هستند.

*** روند این مشاوره‌ها به چه شکلی است؟**

در ابتدای فرایند مشاوره پذیرش، پس از بررسی صورت‌های مالی متقاضی پذیرش و وضعیت احراز شرایط پذیرش در بازارهای بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، پروپوزال اولیه شامل برنامه زمان‌بندی اقدامات آتی در اختیار متقاضی قرار می‌گیرد و حتی در صورتی که متقاضی واجد یک یا چند شرط پذیرش نباشد، اقدامات پیشنهادی به منظور احراز این شرایط ارائه می‌شود. در زمینه مشاور افزایش سرمایه، تهیه گزارش توجیهی افزایش سرمایه و بیانیه ثبت و اخذ تایید حسابرس در خصوص گزارش‌های تهیه شده خدمات اصلی تأمین سرمایه کاردان هستند و این شرکت تاکنون تجربه مشاوره افزایش سرمایه چندین شرکت بورسی و غیربورسی از محل سود انباشته، مطالبات سهامداران، تجدید ارزیابی و آورده نقدی را داشته است. در حوزه مشاوره اصلاح ساختار و ادغام و تملک، اصلاح ساختار با هدف افزایش بهره‌وری، احراز شرایط پذیرش در بورس و فرابورس، مدیریت منابع مالی و بهبود زنجیره عملیات شرکت از خدمات اصلی شرکت تأمین سرمایه کاردان است. همچنین مشاوره به منظور سرمایه‌گذاری و یا جذب سرمایه در خارج از بازار سرمایه و تملک و ادغام شرکت‌ها سایر خدمات قابل ارائه است.

*** در بخش ادغام و تملیک چه فعالیت‌هایی داشته‌اید؟**

در خصوص اصلاح ساختار و ادغام و تملک، در حال حاضر تأمین سرمایه کاردان پروژه‌هایی در زمینه اصلاح ساختار هلدینگ به منظور افزایش بهره‌وری و ارزش افزوده و اصلاح ساختار به منظور احراز شرایط پذیرش در بورس و فرابورس را در دست دارد. همچنین در سال‌های گذشته تأمین سرمایه کاردان سابقه مشاوره جذب سرمایه و سرمایه‌گذاری مشترک یک شرکت ایرانی و یک شرکت خارجی در یک نیروگاه خورشیدی را داشته است.

*** اهمیت مشاوره مالی برای شرکت‌هایی که به دنبال تأمین و جذب سرمایه هستند، چیست؟**

نقش مشاوره مالی را در دو مرحله پیش از و طی فرایند تأمین مالی می‌توان در نظر گرفت. پیش از آغاز فرایند تأمین مالی، مشاور می‌تواند با بررسی وضعیت شرکت و ارائه بهترین راهکار، از هدررفت منابع شرکت در مسیر تأمین مالی نامناسب جلوگیری کند. همچنین تجارب مشاور در بهبود وضعیت شرکت به منظور احراز شرایط تأمین مالی بسیار موثر خواهد بود. در فرایند تأمین مالی نیز، آشنایی با استانداردها و معیارهای نهادهای دخیل در فرایند تأمین مالی از جمله سازمان بورس و اوراق بهادار، شرکت بورس تهران و شرکت فرابورس ایران، اثر بسزایی در سرعت فرایند تأمین مالی و کسب نتیجه مطلوب و مورد انتظار شرکت خواهد داشت.

*** از چه ابزارهایی برای تأمین مالی استفاده می‌کنید؟**

همانگونه که توضیح داده شد، ابزارهای تأمین مالی شامل ابزارهای مبتنی بر بدهی و ابزارهای مبتنی بر سرمایه هستند. در خصوص ابزارهای مبتنی بر بدهی، انتشار اوراق یکی از مهمترین ابزارهای تأمین مالی است و در سال‌های اخیر شرکت تأمین سرمایه کاردان یکی از فعال‌ترین و با تجربه‌ترین شرکت‌ها در این حوزه بوده است. در خصوص تأمین مالی از طریق سرمایه نیز تأمین سرمایه کاردان در کنار مشاوره عرضه اولیه سهام در بورس و به پشتوانه شبکه گسترده ارتباطی با سرمایه‌گذاران، امکان تأمین مالی از طریق واگذاری سهام در خارج از ساختار بورس و ادغام و تملک را برای شرکت‌ها فراهم می‌کند.

ادامه در صفحه ۱۰

یادداشت

خرید شمش طلا از بورس کالا

شکوفه یاری
معامله‌گر مشتقه کالایی کارگزاری ایساتیس پویا

جدیدترین ابزاری که به تازگی به بورس کالا ورود کرده است، گواهی سپرده شمش طلا است. از این رو، خرید شمش طلا از بورس کالا نیز ممکن شده است.

هر گواهی سپرده شمش طلا معادل ۱۰۰ سوت (یا ۰٫۱ گرم) از شمش طلا با عیار ۹۹۵ (۲۴عیار) در خزانه است. بنابراین هر فردی که متقاضی خرید شمش طلا از بورس باشد باید حداقل به میزان ۰٫۱ گرم طلا ۹۹۵ (۲۴عیار) پول داشته باشد.

معاملات گواهی سپرده شمش طلا در سامانه معاملات ابزارهای نوین مالی بورس کالا انجام خواهد شد. به این منظور مشتریان باید اقدام به اخذ کد معاملاتی بازار مالی از بورس کالا کنند. گواهی‌های سپرده کالا اوراق بهاداری هستند که معاملات نقدی داشته و مهلت تسویه مشخصی نیز دارند. لذا مشتری باید برای خرید گواهی سپرده شمش طلا وجه موردنیاز را داشته باشد. تفاوتی که معاملات شمش طلا با سایر اوراق گواهی سپرده کالایی بورس کالا دارد این است که سازوکار پرداخت و دریافت وجه معاملات در اینجا، بر مبنای سازوکار دفتر دارایی است؛ دفتر دارایی به معنی یک حساب در سامانه‌های معاملات و تسویه است.

به منظور شارژ دفتر دارایی، مشتری وجه مورد نظر را به حساب کارگزار خود واریز و کارگزار نیز وجه را به حساب‌های معرفی‌شده از سوی بورس کالا واریز می‌کند. این امر با شناسه‌های یکتا مربوط به هر مشتری انجام می‌شود. بورس کالا به محض وصول وجه در حساب، دفتر دارایی مشتری را به میزان واریز شده، شارژ می‌کند. لذا کارگزار و مشتری می‌توانند وجوه شارژ شده را مشاهده کنند و مشتری با این وجوه قادر به معامله در بازار خواهد بود. برای برداشت وجه از دفتر دارایی نیز، رویه عکس فرایند ذکر شده صورت می‌گیرد. مشتری درخواست برداشت وجه خود را به کارگزار ارائه داده و کارگزار موظف است آن را در سامانه معاملات ثبت کند. بورس کالا در انتهای جلسه معاملاتی، درخواست‌های برگشت وجه را بررسی و کارسازی می‌کند. تسویه کارمزدهای معاملاتی و هزینه‌های انبار در معاملات گواهی سپرده کالایی نیز از طریق سازوکار دفتر دارایی انجام می‌شود.

مزایای خرید گواهی سپرده شمش طلا به این شرح است: معاملات بصورت برخط، کارمزد معاملات بسیار کم، معاملات معاف از مالیات، فراهم کردن فرصت معامله طلا با سرمایه خرد، حفظ سرمایه از آسیب‌های ناشی از رکود و تورم، نبود دغدغه نگهداری و سرقت طلا، اطمینان از اصالت و عیار طلای خریداری شده، کاهش حباب قیمتی در معاملات طلا.

کی کجا رفت

معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی منصوب شد

محمدرضا فرزین رئیس‌کل بانک مرکزی در حکمی خانم نوش‌آفرین مومن‌واقفی را به سمت معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی منصوب کرد.نوش‌آفرین مومن واقفی دارای مدرک دکترای مدیریت کسب و کار بوده و کارشناسی ارشد مدیریت فناوری اطلاعات از دانشگاه امیرکبیر است. از سوابق وی می‌توان به مواردی همچون رئیس‌هیات مدیره شرکت خدمات انفورماتیک فرادیس گستر کیش، عضو هیات مدیره شرکت پرداخت الکترونیک امید پی، مدیرعامل هلدینگ فناوری اطلاعات بانک تجارت و نایب رئیس هیات مدیره شرکت کاشف اشاره کرد.

«ماجد» سرپرست معاونت سیاستگذاری وزارت اقتصاد شد

وزیر امور اقتصادی و دارایی طی حکمی «وحید ماجد» را به عنوان سرپرست معاونت سیاستگذاری اقتصادی وزارت امور اقتصادی و دارایی منصوب کرد.

سرپرست تاپیکو منصوب شد

شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین، علی سیفیان را به عنوان سرپرست شرکت معرفی کرد.

مدیرعامل وملت چه کسی شد؟

حسن عطری به عنوان مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری ملت معرفی شد.همچنین پست نایب رئیس هیات مدیره نیز به ایشان داده شده است. ترکیب هیات مدیره شرکت تغییر نکرد. سید محمد رضا حاجی سید ابوترابی به عنوان رئیس هیات مدیره ، حسین رجب زاده، هوشمند بابایی و سید قاسم پور انارکی به عنوان عضو هیات مدیره انتخاب شدند.

هیات مدیره «شپنا» ثابت ماند

شرکت پالایش نفت اصفهان، هیا مدیره را تغییر نداد. سعید یار محمدی به عنوان رییس هیات مدیره، محسن قدیری به عنوان نایب رییس هیات مدیره، گودرز جوادی، سید محمود سیدی و محمد سجاد باتمانی به عنوان عضو هیات مدیره معرفی شدند. محسن قدیری به عنوان مدیرعامل انتخاب شد.

تغییرات در«نیرو»

شرکت نیرو سرمایه ترکیب مدیران را تغییر داد و مدیران جدید را معرفی کرد. امیر سیدی به عنوان رییس هیات مدیره، سید رضا طه به عنوان نایب رییس هیات مدیره، جواد قوی دل پارسا، محمد بابایی درآباد و ابوالحسن صادقی به عنوان عضو هیات مدیره انتخاب شدند. داریوش احمدی مدیر عامل شرکت شد.

ثبات در «وبهمن»

ترکیب اعضای هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری بهمن تغییر نکرد. محمدرضا رستمی رییس هیات مدیره ، کیوان قاصدی دیزجی نایب رییس هیات مدیره ، مهدی کشاورز بهادری و وحید بیگدلی عضو هیات مدیره هستند. همچنین کیوان قاصدی دیزجی به عنوان مدیرعامل و آزاده مرادی به عنوان دبیر هیات مدیره معرفی شدند.

مدیران شرکت سقاین تغییر نکرد

محمدرضا عبدی رییس هیات مدیره، محمد حسین شهسوار نایب رییس هیات مدیره، حمید شیخی اصطهباناتی، اسمعیل فیروزی ، محمد سپهر آرا به عنوان عضو هیات مدیره معرفی شدند. ترکیب هیات مدیره شرکت کارخانجات داروپخش به این شرح است،مسعود عابدینی به عنوان مدیرعامل و نایب رییس هیات مدیره، محمد همتی به عنوان رییس هیات مدیره، سرمایه‌گذاری دارویی تأمین فاقد نماینده ، قاسم جعفری ، سید محمد رسول زاده به عنوان عضو هیات مدیره معرفی شدند.

مدیران تکراری در «ولقمان»

ترکیب هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری لقمان به قوت خود باقی است. عباس ابراهیمی به عنوان رییس هیات مدیره، اسفندیار حیدری پور به عنوان نایب رییس هیات مدیره ، علی باجلان، افسانه اروجی و محسن خدابخش به عنوان عضو هیات مدیره انتخاب شدند.افسانه اروجی مدیر عامل شرکت نیز می‌باشد.

سهرابی مشاور رئیس بانک ملی شد

دکتر ابوالفضل نجارزاده مدیر عامل بانک طی حکمی داریوش سهرابی را به سمت مشاور مدیر عامل و سرپرست اداره کل روابط عمومی بانک ملی ایران منصوب کرد. سهرابی از فعالان قدیمی عرصه رسانه‌ای کشور و دانش‌آموخته دکترای مدیریت است.

تعویض ترکیب مدیریتی «کفزوی»

ترکیب مدیران شرکت شیشه قزوین تغییر کرد. در این دوره محسن بهرامی ارض اقدس رییس هیات مدیره شد و سید عطاءاله هزاوه به عنوان نایب رییس هیات مدیره انتخاب شدند ، آقایان خسرو منظوری، مسعود صاحبی شاهد و علیرضا علاقبندیان عضو هیات مدیره انتخاب شدند. ناصر شیرازی در سمت مدیرعاملی شرکت برگزیده شد.

مدیران سرمایه‌گذاری بوعلی تغییر نکردند

سعید باقر زاده چچکلوی منصور به‌عنوان مدیر عامل و دبیر هیات مدیره معرفی شد. وی در سمت نایب رئیس هیات مدیره است. حبیب اله فدایی مولودی رییس هیات مدیره، حسین ظریفی خامنه ، امیر محمد بابایی و گروه مالی و اقتصادی دی که فاقد نماینده بود، عضو هیات مدیره معرفی شدند.

هیات مدیره تجهیز نیروی زنگان ابقا شدند

سید محمد امین شهیدی به عنوان رییس هیات مدیره، بیژن صدوقی به عنوان نایب رییس هیات مدیره، محمد مشک آبادی پیر، امید رضا کامجو و سید محمد جواد شهیدی به عنوان عضو هیات مدیره شرکت نیروی زنگان معرفی شدند.امید رضا کامجو مدیر عامل شرکت است.

بازی با ریسک؛ افول رشد واقعی در صنعت بیمه

عبدالرضا عیسوند حیدری
سرپرست مدیر عامل شرکت بیمه هوشمند فردا

صنعت بیمه در ایران به عنوان یکی از ارکان کلیدی اقتصاد نقش مهمی در کاهش ریسک‌های مالی و حمایت از کسب‌وکارها و افراد جامعه ایفا می‌کند. با این حال، در سال‌های اخیر، این صنعت با چالش‌های جدی همچون تورم فزاینده، کاهش قدرت خرید مردم و ناکارآمدی‌های ساختاری مواجه شده است. این شرایط منجر به افزایش رشد اسمی حق بیمه‌ها و کاهش قابل توجه رشد واقعی آن شده است. در این بررسی، ضمن تورم زدایی رشد اسمی حق بیمه تولیدی صنعت بیمه، به بررسی دلایل ایجاد این وضعیت و برخی راهکارهای برون‌رفت از آن پرداخته خواهد شد. نمودار مقایسه‌ای میان رشد اسمی حق بیمه تولیدی، رشد واقعی آن، و نرخ تورم در صنعت بیمه ایران در طول چندین سال نتایج ناامید کننده ای را نشان می‌دهد تا سیاست‌گذاران و اداره کنندگان این صنعت برای برون رفت از ابرچالش‌های آن استراتژی‌های نوآور و توام با ثبات بخشی به این صنعت را دنبال کنند.

دوره ۹۶-۱۳۹۳

در این دوره، متوسط نرخ تورم در حدود (۱۲ درصد) و رشد واقعی حق بیمه در سال ۱۳۹۴ و ۱۳۹۶ مثبت و قابل قبول (۱۱ و ۱۳درصد) بوده است. به نظر می‌رسد طی این دوره به دلیل ثبات در بخش کلان اقتصاد رشد واقعی و اسمی صنعت بیمه با یکدیگر همخوانی بیشتری داشته است.

دوره ۱۴۰۲- ۱۳۹۷

این دوره با افزایش شدید تورم همراه بوده و به ویژه طی این سال‌ها تورم به بالای (۴۰ درصد) رسیده است. با وجود افزایش شدید رشد اسمی حق بیمه صنعت بیمه، رشد واقعی حق بیمه در این سال‌ها بسیار پایین و حتی منفی بوده است. برای مثال در سال ۱۳۹۸، رشد واقعی حق بیمه تولیدی این صنعت (۸- درصد) بوده است، در حالی که رشد اسمی آن همچنان بالا بود. این مسئله نشان دهنده تأثیر تورم بر کاهش قدرت خرید و ارزش واقعی حق بیمه‌هاست. همچنین میانگین رشد اسمی حق بیمه تولیدی صنعت بیمه از سال ۱۳۹۳ تا پایان ۱۴۰۲ به میزان (۳۴ درصد) بوده در حالی که میانگین رشد واقعی آن کمتر از (۳ درصد) بوده است. همان طور که در نمودار مشاهده می‌شود بیشترین رشد واقعی صنعت بیمه در دوره بررسی، مربوط به سال ۱۳۹۵ بوده و کمترین آن (۸- درصد) است که در سال ۱۳۹۸ رقم خورده است.

این بررسی به خوبی نشان می‌دهد که افزایش اسمی حق بیمه‌ها در سال‌های اخیر عمدتا تحت تأثیر افزایش تورم بوده و در بسیاری از موارد نتوانسته رشد واقعی مثبتی برای صنعت بیمه به ارمغان بیاورد. برای سیاست‌گذاران و مدیران صنعت بیمه، مدیریت ریسک تورم و حفظ ارزش واقعی حق بیمه‌ها از اهمیت بالایی برخوردار است تا بتوانند ارزش واقعی خدمات را برای بیمه‌گذاران حفظ و از اثرات منفی تورم جلوگیری کنند.

به عنوان یکی از حقایق آشکار شده این بررسی، جایگاه ضریب نفوذ (۱.۸ درصد) صنعت بیمه ایران است که فاصله چشمگیری با متوسط جهانی (۷ درصد) و کشورهای توسعه‌یافته (۱۴درصد) دارد. این تفاوت نشان‌دهنده ظرفیت‌های بالقوه و فرصت‌های بزرگی است که با بهره‌گیری از اصلاحات ساختاری، نوآوری در محصولات و کنترل تورم می‌توان به آن دست یافت. این در حالی است که بسیاری از بیمه گران پیشرو به سمت فناوری‌های مبتنی بر هوش مصنوعی از جمله بلاکچین، بیگ دیتا و یادگیری ماشین رفته اند تا فرایندهای خودکار و هوشمند را برای تحلیل أنواع ریسک‌ها و بهبود تجربه مشتری ایجاد کنند. در نهایت محصولات بیمه ای سفارشی و نوآورانه برای مشتریان خلق کرده اند.

نگاه اولیه به برخی از دلایل پایین بودن رشد واقعی صنعت بیمه در ایران به نحوه ارایه خدمات شرکت‌های بیمه به بیمه‌گذاران و سایر ذینفعان این صنعت مربوط می‌شود. در واقع ریسک فرایند پرداخت خسارت در این صنعت بسیار بالاست یعنی شرکت‌های بیمه در فاصله زمانی بسیار طولانی خسارت را به زیان دیده‌ها پرداخت می‌کنند که این چالش باعث کاهش اعتماد عمومی و عدم رضایت مشتریان شده است. آیا در رشته‌های بیمه ای مانند بیمه‌های خودرو (ثالث مالی و بدنه) ۸۰ درصد خسارات کمتر از ۴۸ ساعت پرداخت می‌شود؟ این گزارش را بیمه مرکزی می‌تواند به‌عنوان یک شاخص عملکردی بیمه گران ارایه کند.

نکته مهم تر این است که اگر بیمه مرکزی بخواهد رشد واقعی حق بیمه صنعت بیمه ایران را افزایش دهد، باید برای حضور شرکت‌های بیمه نوآور استراتژی‌های بهتری را لحاظ کند. به طوری که برای حضور چابک این بیمه گران نیاز به تغییر رویه و اصلاح قوانین بالادستی از جمله آیین نامه‌هایی دارد تا امکان ایجاد زیرساخت‌های کاملا جدید برای ارتباط کم هزینه، شفاف و امن با بازارگاه‌ها یا بازارهای آنلاین مانند دیجی کالا، اسنپ و تپسی و دیگر بازارگاه‌های دیجیتال و آنلاین برای آنها فراهم شود. اما چگونه می‌توان این امکان را فراهم کرد؟

مقایسه تورم، رشد اسمی و رشد واقعی حق بیمه تولیدی صنعت بیمه در ایران (۱۴۰۲-۱۳۹۳)

منبع: سالنامه آماری بیمه مرکزی - بانک مرکزی

رابطه مستقیم نرخ ارز با کنترل نقدینگی

معاون اسبق بانک مرکزی گفت: وضعیت بازار ارز در نیمه دوم سال به رشد نقدینگی و میزان تورم برمی‌گردد که اگر کنترل نشود، نرخ ارز هم افزایشی خواهد بود.

سید کمال سیدعلی درباره وضعیت بازار ارز در نیمه دوم سال ۱۴۰۳ افزود: این‌که فکر کنیم قیمت ارز ثابت مانده باشد یا اینکه برای مثال نسبت به بقیه بازارها ناموفق‌تر بوده، از یک نظر که نگاه دولت و بانک مرکزی به این شکل است، خود یک موفقیت قابل توجه بشمار می‌آید. اما از نظر دیگر باید ببینیم نگاه اقتصاددانان و فعالان اقتصادی به این موضوع چگونه است. وی افزود: تقویت یا تضعیف ریال، به زمان‌های مختلف و توجه به سایر متغیرهای اقتصادی مثل صادرات، اشتغال و بهره‌وری بستگی دارد. ما باید ببینیم اهداف دولت چیست و در رابطه با متغیرهای اقتصادی چه سیاست‌هایی را دنبال می‌کند.

سیدعلی تصریح کرد: همیشه هم روند این‌گونه بوده که اگر یک مدتی نرخ ارز ثابت بوده و به صورت خزنده حرکت نکرده، اما دچار پرش در قیمت‌ها شدیم. البته همه این‌ها بستگی به این دارد که میزان فروش نفت و درآمدهای ارزی چقدر بوده و به چه میزان توانسته باشیم اقتصاد کشور را مدیریت کنیم که فعالان اقتصادی رضایت کامل داشته باشند و واردات و صادرات به خوبی مسیر را پیش برده باشد.

ریسک سیستماتیک و نرخ بهره دو دلیل عدم جذابیت بازار

ادامه از صفحه۹

*** برنامه‌ای برای توسعه حوزه فعالیت در زمینه تامین مالی شرکت‌ها دارید؟**

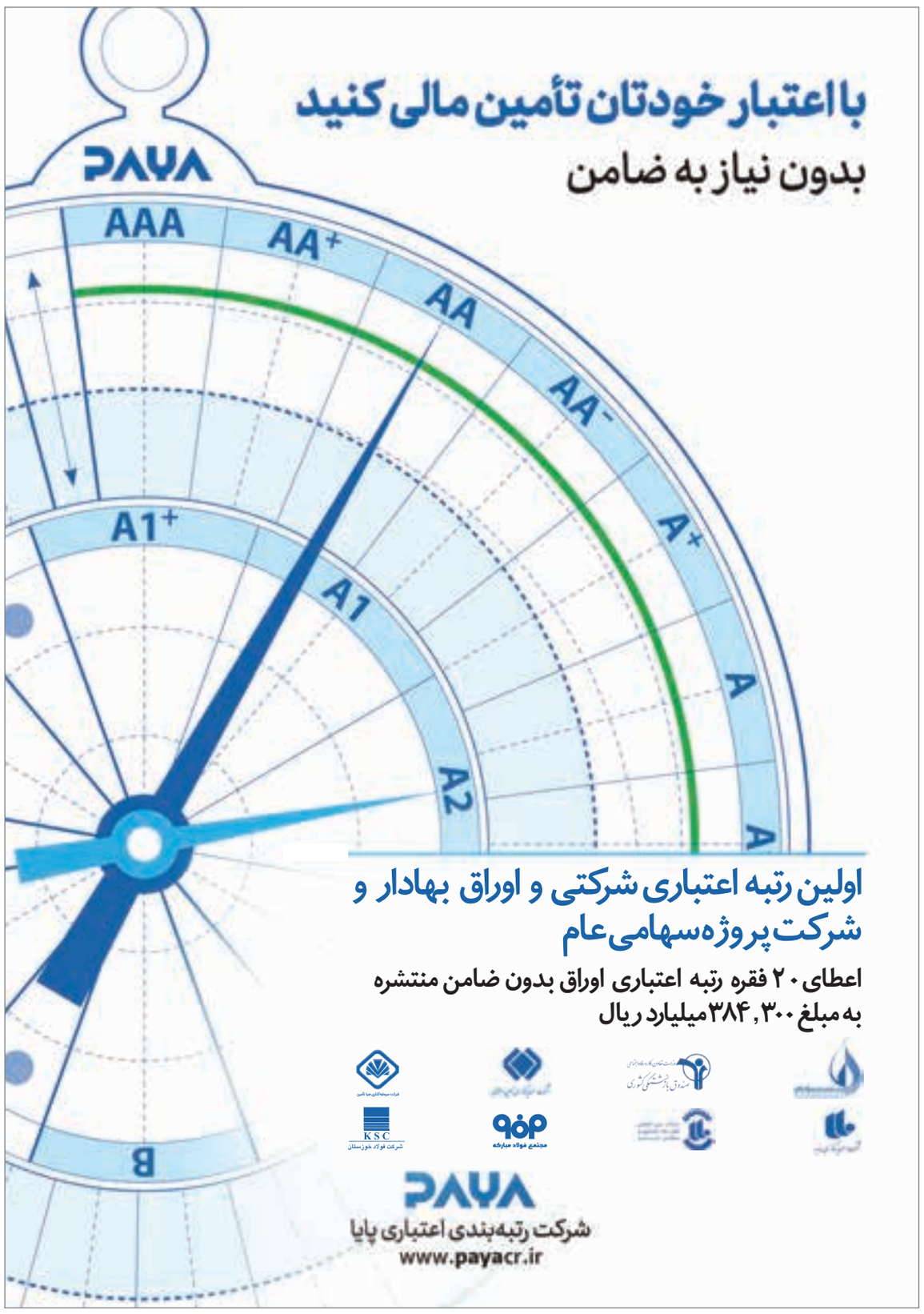
سکوی تامین مالی جمعی یکی از ابزارهای تامین مالی تامین سرمایه کاردان است که به زودی عملیاتی خواهد شد. همچنین ارائه خدمات مشاوره اصلاح ساختار به‌منظور احراز شرایط پذیرش در بورس و فرابورس، از خدمات تامین سرمایه کاردان است.

*** با توجه به ارتباط نزدیک با ناشران، فضای کنونی بازار سهام را چگونه می‌بینید؟**

همانطور که می‌دانید در یک‌سال اخیر فرآیند عرضه اولیه سهام در بازار سرمایه تقریبا متوقف بوده و در حال حاضر تعداد زیادی از شرکت‌ها که فرآیند پذیرش و درج راگذرانده‌اند در انتظار عرضه سهام هستند. عرضه سهام این شرکت‌ها در بلندمدت منجر به افزایش عمق بازار و بهبود وضعیت کلی بازار سرمایه خواهد شد ولی در کوتاه مدت، با توجه به وضعیت بازارسرمایه در چند ماه اخیر، عرضه سهام این شرکت‌ها باید محتاطانه و در جهت افزایش جذابیت بازار سرمایه انجام شود. عرضه اولیه سهام در بازار سرمایه در سال‌های اخیر به یکی از ابزارهای تامین مالی شناخته شده در اقتصاد کشور تبدیل شده است و در مقایسه با سال‌های گذشته با تعداد بیشتری از متقاضیان عرضه اولیه مواجه هستیم. در این شرایط طولانی شدن فرآیند عرضه اولیه و بی ثباتی در وضعیت بازار، موجب تردید شرکت‌ها در استفاده از این ابزار خواهد شد و این موضوع در بلند مدت به ضرر بازار سرمایه است. امیدواریم با تدابیر مدیران سازمان بورس و اوراق بهادار، بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران، فرآیند عرضه اولیه سهام شرکت‌ها تسهیل شده و ناشران و سرمایه‌گذاران از این موضوع منتفع شوند.

*** ارزیابی شما از وضعیت بازار سهام تا پایان سال چیست؟**

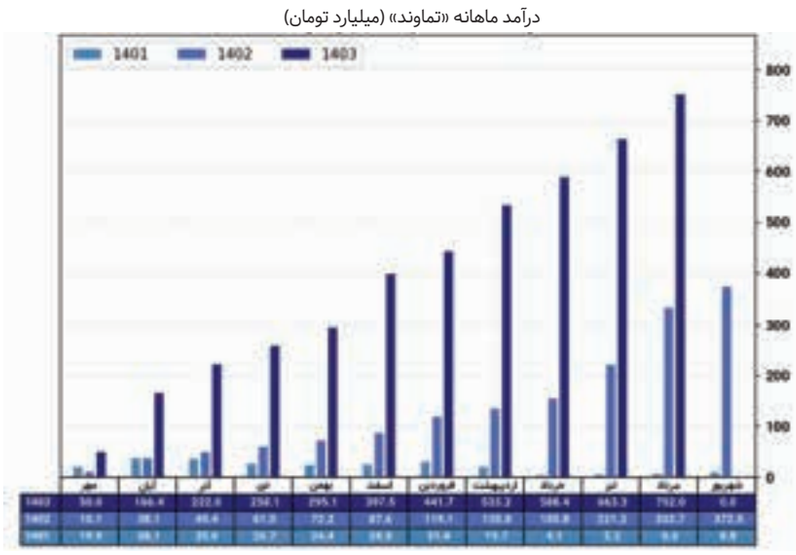
در حال حاضر ریسک‌های سیستماتیک و نرخ بهره بالا، دو دلیل اصلی عدم جذابیت بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاران هستند. امیدواریم در میان مدت با کاهش ریسک سیستماتیک از یک طرف و کاهش نرخ بهره از طرف دیگر و با مدیریت درست جریان نقدینگی در کشور، سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه به جذابترین گزینه سرمایه‌گذاری تبدیل شده و منابع حاصل از آن در راستای تامین مالی پروژه‌ها و طرح‌ها شرکت‌ها و رشد اقتصادی کشور در بلند مدت مورد استفاده قرار گیرد.



رشد ۳۳ درصدی درآمد «تماوند»

شـــرکت تامین سرمایه دماوند درعملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ مبلغ معادل ۱,۵۶۴,۴۹۰ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۳ درصد رشد داشته است.
تماوند با سرمایه ثبت شده ۱۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۱ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۶/۳۱ مبلغ ۱۷,۵۷۶,۸۸۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۸۵ درصد رشد داشته اســت. همچنین شرکت تامین سرمایه دماوند از پذیرش تعهدات جدید خبر داد. بر اساس پذیرش سندیکایی تعهد پذیره نویســی و بازارگردانی اوراق مشارکت شــهرداری تهران به مبلغ ۵.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال توسط تامین ســرمایه دماوند با نرخ سود علی الحساب ســالانه ۲۰.۵ درصد - سررسید اوراق ۱۴۰۶/۱۲/۲۸ - درآمد بازارگردانی و پذیره نویسی اوراق یاد شده جمعا به مبلغ ۲.۹۴۰.۰۰۰ میلیون ریال که شامل درآمد تعهد پذیره نویســی به مبلغ ۶۰۰.۰۰۰ میلیون ریال که همزمان با ایفای تعهد و درآمد کارمزد بازارگردانی جمعاً به مبلغ ۲.۳۴۰.۰۰۰ میلیون ریال است که متناسب با دوره بازارگردانی ، درآمد آن شناسایی می شود.

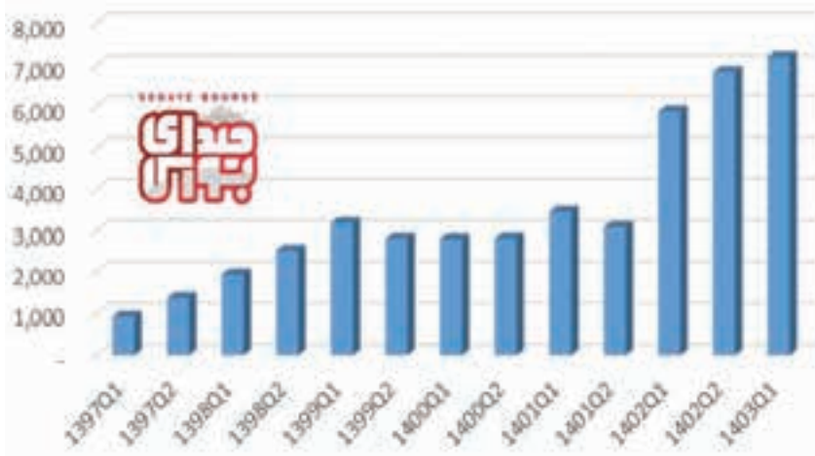
درآمد ماهانه «تماوند» (میلیارد تومان)



رکورد شکنی سود خالص در «تملت»

تامین سرمایه ملت با سرمایه ۳۵ هزار میلیارد ریال در شش ماهه منتهی به ۳۱ تیر ۱۴۰۳ موفق به کسب ۲۰۱ ریال ســود به ازای هر سهم شد. سود خالص هر سهم تملت رشد ۴۰ درصدی نسبت به ۱۴۴ ریال به ازای هر سهم در مدت مشابه سال قبل نشان می دهد.
تامین ســرمایه ملت با ســرمایه ۳۵ هــزار میلیارد ریال در شــش ماهه منتهی به ۳۱ تیــر ۱۴۰۳ موفق به کســب ۲۰۱ ریال ســود به ازای هر سهم شد. سود خالص هر ســهم تملت رشد ۴۰ درصدی نسبت به ۱۴۴ ریال به ازای هر ســهم در مدت مشــابه ســال قبل نشــان می دهد. درآمدهای عملیاتی تامین سرمایه ملت در شــش ماهه با رشــد ۲۹ درصدی به ۱۱ هزار میلیارد ریال رســیده اســت. عمــده درآمدهای تملت در ایــن دوره متمرکز بــر درآمد بازارگردانی اوراق بوده کــه حدود ۸،۰۰۰ میلیارد ریال اســت. درآمد حاصل از صندوق های ســرمایه گذاری با رقم حدود ۲،۶۰۰ میلیارد ریال بخش دیگر درآمد را شــامل می شــود. ســود عملیاتی با رشد مناســب ۳۶ درصدی به ۷،۶۸۰ میلیارد ریال رسیده. همچنین تملت توانسته در شش ماهه ۱۴۰۳ رکورد ســود خالص خود را بشــکند و با رشــد ۴۰ درصدی ۷،۰۵۰ میلیارد ریال ســود خالص محقق ساخته است.

روند سودآوری شش‌ماهه «تملت»



NAV هر سهم ومهان چقدر شد؟

ارزش بازار پرتفوی بورســی گروه توســعه مالی مهر آیندگان در شهریور ماه با ۵۵۷ میلیارد تومان رشد به حدود ۲۸۷۷۵ میلیارد تومان رسید.
ومهان در شــهریور ماه ۱۶۳ میلیارد ســهام جدید تحصیل کرد. و ۵۴ میلیارد تومان سهام فروخت.خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر ســهم گروه توســعه مالی مهر آیندگان ۶۷۲۵ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۷۵ درصد است.بررســی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر ســهم گروه توســعه مالی مهر آیندگان با نماد ومهان در تاریخ ۵ شــهریور ۱۴۰۳ به این شرح است؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شــرکت ۲۸۴۱۹ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورســی شرکت مبلغ ۱۴۹۹۰ میلیارد تومان اســت. مهم‌ترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ سرمایه گذاری غدیر - سنگ آهن گل گهر - سیمان فارس و خوزستان و مادر (هلدینگ) صنایع پتروشیمی خلیج فارس. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۵۲۲۳ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۹۵۲ میلیارد تومان است. ومهان در ۶ ماهه ۷۷۰۰ میلیارد ریال سود فروش و ۲۵ هزار میلیارد ریال سود سهام شناسایی کرده است. ارزش پرتفوی ۵۵۰۰ میلیارد ریالی از ۲۸۷میلیارد ریال گذشت. بررسی ومهان در چارت عملکردی ، مقیاس لگاریتمی نشــان داده است که هدف پیش روی سهم ۵۶۰ تومان است. باتوجه به این مسئله که ومهان توانسته بالای خط مقاومت محدوده تراکمی تثبیت کند، تاییدی برای رشد بیشتر است.

ارزش پرتفوی «وکغدیر» چقدر شد؟

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۴۴,۹۴۱ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۳۹,۸۰۶ میلیارد تومان است.
بر اساس بررســی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم بین المللی توسعه صنایع و معــادن غدیر که با نماد وکغدیر در تاریخ ۶ شــهریور ۱۴۰۳ منتشر شد، مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ سنگ آهــن گهر زمین - آهن و فولاد غدیــر ایرانیان - فولاد آلیاژی ایران و فولاد آلیاژی ایران (حق تقدم). ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۲۲,۶۰۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۹,۱۹۲ میلیارد تومان است.
بدین ترتیب NAV هر ســهم وکغدیر ۷,۴۵۵ ریال و نسبت P/NAV روز شــرکت ۷۴ درصد است. شرکت بین المللی توسعه صنایــع و معادن غدیــر از ثبت افزایش ســرمایه ۶۱۶۳۵۰۰۰ میلیون ریالی خبر داد.
بر اســاس انتشار آگهی ثبت افزایش سرمایه شرکت بین‌المللی توســعه صنایع و معادن غدیر با نماد وکغدیر مشــخص شد؛ با توجه به مجوز افزایش ســرمایه مورخ ۱۴۰۳/۰۳/۱۳ بر اساس تصمیمــات مجمع عمومــی فوق العاده مــورخ ۱۴۰۳/۰۵/۰۸ افزایش ســرمایهٔ شــرکت از مبلغ ۳۸,۳۶۵,۰۰۰ میلیون ریال به‌مبلغ ۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیــون ریال در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۲۴ در مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است.

«پارسان» به ازای هر سهم ۳,۴۷۶ ریال سود شناسایی کرد

شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان در دوره ۶ ماهه منتهی بــه ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ بــه ازای هر سهم ۳,۴۷۶ ریال سود شناسایی کرده اســت، که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۲ درصد کاهش داشته است.
پارسان با سرمایه ثبت شــده ۴۰,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهــه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۴۰,۷۵۹,۸۰۹ میلیون ریال ســود شناســایی کرده است.
سس گفتنی است؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۱۸۰۱۳۰ میلیــارد تومــان و ارزش افزوده بورســی شرکت مبلغ ۱۶۸۶۵۲ میلیارد تومان است.
ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورســی شرکت ۱۴۷۶۴ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۱۵۳۳ میلیارد تومان اســت. بدین ترتیب NAV هر سهم پارسان ۵۴۱۱۷ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۶۵ درصد است.

نهایت‌نگر
شرکت سبدگردانی امید

امیرحسین نصر سرپرست تحلیل

صنعت پتروشیمی (متانول)

نماد	سال مالی	قیمت سوم ۱۴۰۳/۰۷/۰۲	سرمایه	سود ۱۴۰۲	سود تحلیلی ۱۴۰۳	درصد تقسیم سود	P/E ۱۴۰۳	طرح توسعه
زاگرس	۱۲/۲۹	۱۲۵,۸۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۵,۵۲۳	۱۴,۴۹۶	۷۶%	۸/۷	مطالعات امکان سنجی برای تکمیل زنجیره ارزش و تولید اتانول سنتزی و پروپیلن و الفین (MTO/MTP)
شفن		۴,۵۰۰	۳۰,۹۵۰,۰۰۰	۸۶	۳۹۴	۱۲%	۱۱/۴	طرح بازیافت دی اکسید کربن با ظرفیت جذب سالانه ۱۶۰ هزارتن (۱۴۰۴) CO۲
شخارک		۵۲,۰۱۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۵,۱۶۰	۷,۷۲۷	۱۱۸%	۶/۷	طرح متانول دوم (۱۴۰۶)

صنعت پتروشیمی (اوره)

نماد	سال مالی	قیمت سوم ۱۴۰۳/۰۷/۰۲	سرمایه	سود ۱۴۰۲	سود تحلیلی ۱۴۰۳	درصد تقسیم سود	P/E ۱۴۰۳	طرح توسعه
خراسان	۱۲/۲۹	۱۴۷,۶۹۰	۱,۷۸۹,۹۱۲	۱۴,۳۴۵	۱۸,۲۶۴	۹۸%	۸/۱	
کرماشا		۱۸,۷۷۰	۱۰,۵۸۷,۶۰۰	۲,۸۶۰	۲,۵۹۵	۷۰%	۷/۲	طرح افزایش ظرفیت دو برابری (۱۴۰۴)
شیراز		۲۶,۵۱۰	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۳,۶۵۱	۵,۰۴۷	۹۰%	۵/۳	طرح تولید کیسه جهت بسته بندی محصولات در شرکت زیرمجموعه
شپدیس	۰۶/۳۱	۱۹۷,۶۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۶۳۰	۳۴,۳۰۳	۷۵%	۵/۸	پتروشیمی همت (۱۴۰۴)

مفروضات تحلیل برآورد سود ۱۴۰۳

دلارنیما	ریال	۴۷۰,۰۰۰
متانول شفن (داخلی)	ریال/تن	۱۰۲,۶۰۰,۰۰۰
متانول زاگرس (صادراتی)	دلار/تن	۲۸۹
اسید استیک (داخلی)	ریال/تن	۱۵۷,۷۰۰,۰۰۰
اوره فله (صادراتی)	دلار/تن	۲۷۲
اوره کیسه (صادراتی)	دلار/تن	۳۱۷
اوره حمایتی	ریال/تن	۱۱۸,۰۰۰,۰۰۰
گاز متان	ریال/مترمکعب	۶۵,۸۱۳
گاز سوخت (بدون احتساب عوارض)	ریال/مترمکعب	۴۲,۷۷۸
نرخ رشد حقوق و دستمزد	درصد	۳۵%

توضیحات تکمیلی

- مجمع عمومی شرکت‌های فوق برگزار شده است.
- نرخ خوراک گاز ترش شخارک، ۲۰% بالاتر از خوراک متان لحاظ شده است.
- با افزایش نرخ اوره حمایتی برای کشاورزان، انتظار می‌رود مطالبات اوره سازها از دولت قابلیت نقدشوندگی بالاتری داشته باشد.
- بابت برگشت نرخ گاز خوراک و سوخت نیم‌سال گذشته صنعت به نرخ فرمول مصوب، شرکت‌ها از محل ما به التفاوت نرخ گاز، سود انباشته شناسایی کرده که جزئیات آن در گزارش شفاف‌سازی شرکت‌ها آمده است و از این محل پتانسیل افزایش سرمایه وجود دارد.

nahayatnegar.official nahayatnegar.com ۶۲۱-۸۴۴۵۰

ذره‌بین

قند مرودشت

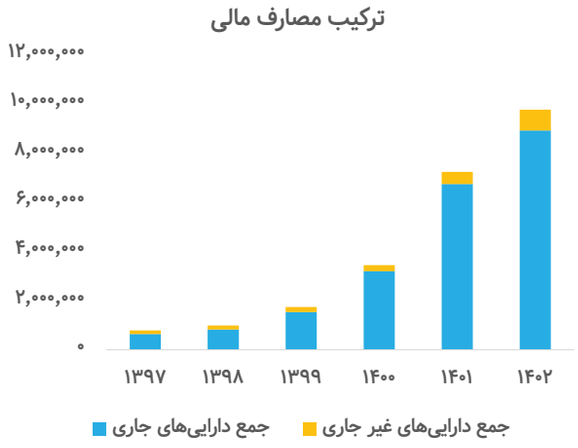
نام شرکت	قند مرودشت
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	قند و شکر
گروه	تولید قند و شکر
نماد	قمرو
تاریخ تاسیس	۱۳۱۴/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۱۴/۰۱/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۱۴/۰۱/۰۱
شماره ثبت اولیه	۲۵۸
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۱۲ ماهه ۱۴۰۲ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۱

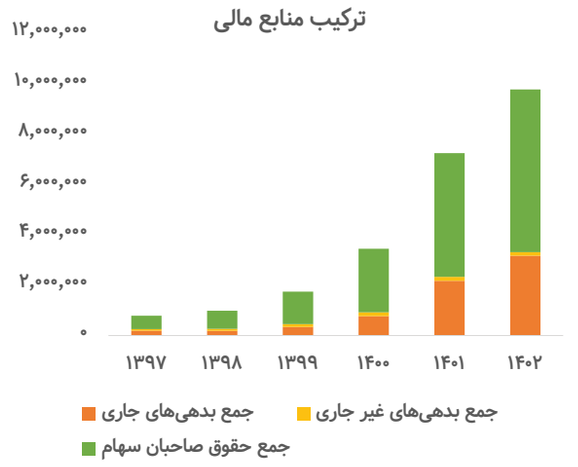
	عنوان قلم	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۱/۱۲
ترازنامه	سرمایه	% ۱۰۰.۰۰	% ۱۰۰.۰۰
	جمع دارائی‌های جاری	% ۳۲.۳۶	% ۱۱۱.۲۸
	جمع دارائی‌های غیرجاری	% ۷۰.۴۷	% ۹۷.۱۳
	جمع کل دارائی‌ها	% ۳۴.۹۷	% ۱۱۰.۲۴
	جمع بدهی‌های جاری	% ۴۵.۸۹	% ۱۸۲.۵۹
	جمع بدهی‌های غیرجاری	% -۱۰.۶۵	% ۲.۴۹
	جمع کل بدهی‌ها	% ۴۲.۰۹	% ۱۵۲.۷۰
	جمع حقوق صاحبان سهام	% ۳۱.۶۰	% ۹۴.۷۴

وضعیت مالی شرکت

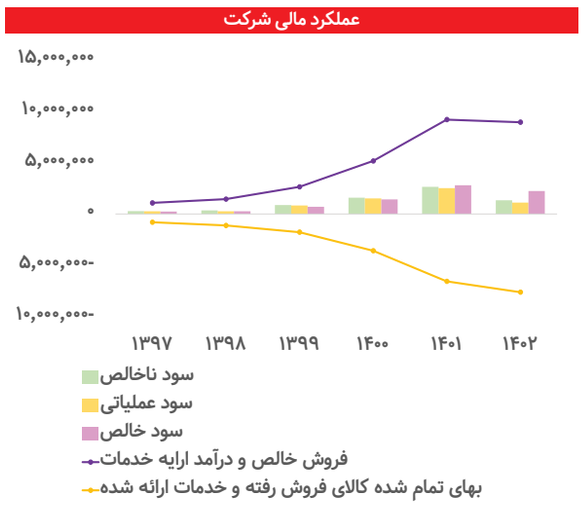
ترکیب مصارف مالی



ترکیب منابع مالی

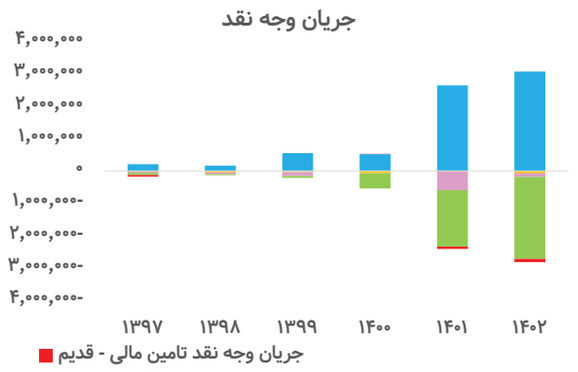


عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت

جریان وجه نقد



نوآوران امین NOAVARAN AMIN
بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآورن امین
www.nadpco.com

رو خط تحلیل

افزایش سرمایه ۱۳۰ درصدی «خنور»

شرکت نور ایستا پلاستیک از برنامه افزایش سرمایه ۱۳۰ درصدی از محل سود انباشته خبر داد و در جریان معاملات با رشد ۲,۹ درصدی قیمت سهام و صف خرید روبرو شد.
"خنور" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۱۰۰ به ۲۳۰ میلیارد تومان برساند. افزایش سرمایه این شرکت فرابورسی از محل سود انباشته به منظور اصلاح ساختار مالی، حفظ نقدینگی و تقویت سرمایه در گردش و استفاده از معافیت‌های مالیاتی اعمال خواهد شد.

مرحله دوم افزایش سرمایه «شگستر»

شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس، آماده مرحله دوم افزایش سرمایه ۶۴ درصدی از آورده نقدی شد تا ۱,۵۹ هزار میلیارد تومان به سرمایه اسمی بیفزاید.
شرکت گسترش سوخت سبز زاگرس از تصمیم هیأت مدیره به انجام مرحله دوم افزایش سرمایه به میزان ۶۴ درصد خبر داد."شگستر" پیرو تصمیمات مجمع فوق العاده ۱۸ شهریور ۱۴۰۲ مبنی بر تصویب افزایش سرمایه از ۵۰۰ میلیارد به ۴,۰۹ هزار میلیارد تومان از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی در نظر دارد نسبت به انجام مرحله دوم افزایش سرمایه از ۲,۵ به ۴,۰۹ هزار میلیارد تومان اقدام کند.افزایش سرمایه اولین شرکت پروژه محور بورسی در صورت موافقت سازمان بورس از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی اعمال می‌شود تا صرف اجرای طرح‌های بیواتانول کرمانشاه و باشت شود.

پذیرش مشروط زیرمجموعه خوارزمی در بورس

سرمایه‌گذاری خوارزمی از موافقت مشروط با پذیرش زیرمجموعه در تابلوی اصلی بازار دوم معاملات بورس و سپس درج نماد و عرضه اولیه سهام خبر داد و با توقف یک ساعته نماد روبرو شد.
"وخارزم" اعلام کرد: درخواست پذیرش سهام شرکت معادن و صنایع معدنی کارند صدرجهان در جلسه ۳۱ مرداد هیأت پذیرش بورس مطرح و مراتب موافقت با پذیرش در تابلوی اصلی بازار دوم معاملات مشروط به انجام اقدامات و ارائه مدارک و مستندات اعلامی (عمدتاً اصلاح و تکمیل امیدنامه) ۲۰ شهریور به این شرکت ابلاغ شد. درج نماد و متعاقباً عرضه سهام این شرکت منوط به تایید امیدنامه نهایی و سایر اقدامات است که با جدیت توسط سهامدار عمده و شرکت در حال پیگیری است.

صبانور مالک ۱۰۰ درصد صبا امید غرب خاورمیانه

شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور از خریداری ۳۰ درصد سهام شرکت غیر بورسی صبا امید غرب خاورمیانه به ارزش ۴۸۵,۷ میلیارد تومان و افزایش مالکیت سهامداری به ۱۰۰ درصد خبر داد و با توقف نماد روبرو شد.
"کنور" اعلام کرد: ۳۰ درصد سهام شرکت صبا امید غرب خاورمیانه به قیمت ۱۳۲۴۴۷ ریال برای هر سهم و به ارزش ۴۸۵,۷ میلیارد تومان خریداری شد. درصد مالکیت قبلی در این شرکت ۷۰ درصد بود که با خرید جدید به ۱۰۰ درصد رسید. با توجه به توافق با شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات، مقرر شد در این مرحله تسویه معامله در حساب فیمابین لحاظ شود و نهایتاً پس از تکمیل سایر معاملات در صورت نیاز، تسویه به صورت ثبت در حساب‌های فیمابین صورت پذیرد. شرکت صبا امید غرب خاورمیانه غیر بورسی در مرحله قبل از بهره برداری و مالک پروژه گندله یک میلیون تنی کردستان است.

درآمد «ثپردیس» بیش از ۳ همت شد

شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس درآمد محقق شده طی دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ را مبلغ ۳۰۵۱۳۶ میلیون ریال محقق کرد.
بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ شرکت ثپردیس مشخص شد؛ شرکت سرمایه‌گذاری مسکن پردیس درآمد محقق شده طی دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ را مبلغ ۳۰۵۱۳۶ میلیون ریال اعلام کرد که درآمد محقق شده از ابتدای سال مالی تا پایان قبل-اصلاح شده مبلغ ۳۳۷۱۸۰۲ میلیون ریال است.جمع درآمد محقق شده از ابتدای سال مالی تا ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ مبلغ ۳۶۷۶۹۳۸ میلیون ریال است.

تغییر در نرخ خرید مواد اولیه «شیراز»

پتروشیمی شیراز از تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ خرید مواد اولیه خبر داد.
بر اساس افشای اطلاعات بااهمیت - (تغییر بیش از ۱۰ درصد در نرخ خرید مواد اولیه / خدمات - گروه الف) منتهی به سال مالی ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ شیراز مشخص شد. میانگین نرخ گاز خوراک شرکت شیراز طی سال ۱۴۰۲ برابر ۶۶۷۳۹ ریال و میانگین نرخ گاز سوخت طی سال ۱۴۰۲ برابر ۴۰۲۲۴ ریال بوده است.معاونت برنامه ریزی وزارت نفت در خصوص اصلاحیه قیمت گاز خوراک و سوخت شرکت‌های پتروشیمی در سال ۱۴۰۲، در اجرای مفاد دستورالعمل افشای اطلاعات شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به استحضار می‌رساند که آثار مالی ناشی از اصلاح نرخ‌های مذکور طی سال مالی ۱۴۰۲ در حدود مبلغ ۲۶ هزار میلیارد ریال کاهش هزینه‌های تولید برآورد می‌شود.

«شیران» درمورد توافق با «شپنا» توضیح داد

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران از توضیحات درمورد توافق انجام شده قرارداد خوراک با شپنا- گروه ب منتهی به سال مالی ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ خبر داد.
بر اساس آخرین مذاکرات و توافقات با شرکت پالایش نفت اصفهان در زمینه نحوه نرخ‌گذاری برش‌های برگشتی و تأمین خوراک این شرکت، مطالبی به این شرح مطرح شد؛ در راستای حل و فصل اختلافات موجود با شرکت پالایش نفت اصفهان در زمینه نحوه نرخ‌گذاری برش‌های برگشتی و تأمین خوراک، پس از پیگیری‌ها، مکاتبات و جلسات متعدد طی دو سال گذشته در سطوح مختلف استانی و ملی مستندات و تأییدیه‌های تخصصی از مراجع ذیصلاح در خصوص ماهیت و آنالیز فرآورده‌های برگشتی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران به پالایشگاه اصفهان، دریافت شد و در ادامه با اخذ کدهای استاندارد برای این محصولات و تطابق برش‌ها با حلال‌های ۵۰۲ و ۵۰۳، ضمن اصلاح پروانه بهره‌برداری شرکت، این حلال‌ها نیز به محصولات مندرج در پروانه افزوده شد.

در نشست امضای تفاهم‌نامه همکاری مشترک بین فرابورس و گروه مپنا مطرح شد؛

سهام ۷ زیرمجموعه مپنا در بورس عرضه می‌شود

هفته‌نامه بورس تفاهم‌نامه‌ای بین گروه مپنا و فرابورس به منظور تسهیل عرضه سهام شرکت‌های زیرمجموعه مپنا در بازار فرابورس به‌امضا رسید.
مدیرعامل گروه مپنا گفت: این توافقنامه با فرابورس درباره همکاری و تسریع پذیرش شرکت‌های کوچک و بزرگی است که آماده پذیرش هستند.
محمد اولیاء همچنین از برنامه مپنا برای عرضه تعدادی از شرکت‌های زیرمجموعه تا پایان سال جاری و سال آینده در بازار سرمایه خبر داد و افزود: بحث تأمین مالی گروه مپنا در بازار سرمایه برای اتمام پروژه‌های این مجموعه مطرح است و برنامه داریم که هلدینگ برق و انرژی مپنا را در بازار عرضه کنیم.
وی در خصوص شرکت‌هایی که در قالب این تفاهم‌نامه قرار است در بازار فرابورس پذیره‌نویسی و عرضه شوند، گفت: شرکت تولید برق پرند، توسعه آب لیان مپنا، شرکت حمل و نقل چندوجهی مپنا، شرکت مهندسی و ساخت لوکوموتیو مپنا، شرکت آلومینیوم المهدی، شرکت توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر مپنا و شرکت واگن پارس مپنا در اولویت‌آماده سازی برای عرضه سهام در فرابورس است که بخشی در سال جاری و بخشی در سال آینده عرضه خواهند شد. منابلع مالی حاصل از عرضه سهام این شرکت‌ها، در پروژه‌های گروه مپنا به‌خصوص در بخش افزایش ظرفیت تولید برق صرف خواهد شد.مدیر عامل مپنا در پاسخ به سوالی درخصوص برنامه شرکت برای دریافت مطالبات ۱۸۰ همتی گفت: یکی از چالش‌های اصلی گروه مپنا، تأمین مالی پروژه‌های بزرگ و بلندمدت است.

برای رفع این چالش، به دنبال تنوع‌بخشی به منابع مالی هستیم. همچنین از ابزارهای مالی مختلفی مانند عرضه اولیه سهام، انتشار اوراق مشارکت و ایجاد صندوق‌های سرمایه‌گذاری استفاده خواهیم کرد تا بتوانیم از ظرفیت بازار سرمایه بهره‌برداری کنیم.
به گفته اولیاء با توجه به تعهدات شرکت به وزارت نیرو برای افزایش ظرفیت تولید برق و بهبود بهره‌وری در شبکه، در حال مذاکره برای دریافت مطالبات معوقه هستیم. این مطالبات، به ما امکان می‌دهد تا پروژه‌های بزرگ و حیاتی مانند احداث نیروگاه‌های سیکل ترکیبی و توسعه انرژی‌های تجدیدپذیر را اجرایی کنیم. وی با تاکید براینکه با اجرای پروژه‌ها، نه تنها به نیاز روزافزون کشور به برق پاسخ داده می‌شود،افزود: به وطور یقین اجرای پروژه‌های بزرگ و حیاتی می‌تواند به افزایش بهره‌وری انرژی و کاهش آلودگی محیط زیست کمک بسزایی کند .
مدیرعامل گروه مپنا در ادامه تصریح کرد: از اهداف مهم گروه مپنا ایفای نقش موثر در توسعه صنعت برق کشور و ارتقای جایگاه ایران در عرصه تولید انرژی پاک است که این مهم با حمایت دولت و همکاری بخش خصوصی، دور از دسترس نخواهد بود.
اولیاء یکی از اولویت‌های اصلی مپنا، ارائه راهکارهای نوآورانه برای بهبود بهره‌وری انرژی در صنایع مختلف، به‌ویژه صنایع کوچک و متوسط مستقر در شهرک‌های صنعتی عنوان کرد و اظهارداشت: در حال حاضر در برنامه‌های این گروه حدود ۶ تا ۷ طرح جدید در دستور کار قرار دارد که بخش قابل توجهی از آن‌ها در تفاهم‌نامه‌ای که اخیراً با شرکت شهرک‌های صنعتی منعقد کرده‌ایم، گنجانده شده است.
وی ادامه داد: این طرح‌ها، با هدف کاهش مصرف انرژی، افزایش بهره‌وری و کاهش هزینه‌های تولید صنایع کوچک و متوسط طراحی شده‌اند. همچنین با اجرای این طرح‌ها، صنایع قادر خواهند بود تا با مصرف انرژی کمتر، تولید خود را افزایش داده و در نتیجه، رقابتی‌تر شوند. همچنین، این طرح‌ها به کاهش آلودگی محیط زیست و حرکت به سمت اقتصاد کم‌کربن کمک شایانی خواهد کرد.
مدیرعامل گروه مپنا گفت: مجموعا ۱۷.۵ هزار مگاوات ناترازی داشتیم ، برنامه وزارت نیرو این است که مقدار زیاد مدیریت مصرف را پوشش دهد، پیش بینی می‌شود دو سوم ناترازی برق پوشش داده شودو ۷۰ درصد این پوشش سهم گروه مپنا است.

تسهیل تأمین مالی تولید برق در بازار سرمایه

مدیرعامل شرکت فرابورس با بیان اینکه بالغ بر ۴۰۰ ناشر مصرف‌کننده برق در فرابورس هستند، گفت:مهم‌ترین دغدغه ناشران ما، تأمین انرژی به‌صورت پایدار است. اگر بتوانیم فرایند تولید مالی در تأمین برق را تسریع کنیم، به همه ناشران کمک کرده‌ایم.
محمدعلی شیرازی، با تاکید بر اینکه برای رشد اقتصادی کشور نیازمند حرکت به سوی سرمایه‌گذاری در حوزه برق و انرژی هستیم، گفت: این سرمایه‌گذاری لازمه رشد اقتصادی و به تبع آن توسعه بازار سرمایه است.وی با اشاره به پتانسیل فرابورس برای تأمین مالی تولید برق، عنوان کرد: اگر بتوانیم فرایند تأمین مالی برای تولید برق را در بازار سرمایه تسهیل کنیم، بسیار کمک‌کننده خواهد بود که از طرف فرابورس این ظرفیت وجود دارد و امیدواریم بتوانیم در این زمینه شاهد اخبار خوبی باشیم.

افزایش سرمایه در دستور کار

احمدرضا فراست، معاون اقتصادی و مالی گروه مپنا نیز در این نشست گفت: تا اواسط آبان ماه، مجمع فوق‌العاده افزایش سرمایه ۶ همتی به میزان ۱۰۰درصد انجام می‌شود.افزایش سرمایه مپنا در کدال منتشر شد و افزایش سرمایه از ۶ همت به ۱۲ همت است که ۳ همت سود انباشته و ۳ همت از مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران خواهد بود.
مراسم امضای تفاهم‌نامه همکاری مشترک بین گروه مپنا و شرکت فرابورس ایران ، با حضورمحمد اولیاء مدیرعامل گروه مپنا و محمد شیرازی مدیرعامل فرابورس ایران برگزار شد. این تفاهم‌نامه با هدف توسعه همکاری‌های دوجانبه و گسترش فعالیت‌های اقتصادی بین این دو مجموعه به امضا رسید.

مشکل کمبود برق چادرملو با نیروگاه خودتأمین مرتفع شد

مدیرعامل چادرملو گفت: بخش اول گازی نیروگاه خودتأمین با ظرفیت ۱۸۳ مگاوات، ۳۱ خرداد قبل از اوج مصرف برق وارد مدار شد و بخش دوم تا چند روز آینده وارد مدار خواهد شد.
امیرعلی طاهر زاده گفت: پیش نیاز توسعه پایدار بیش از پیش نیازمند تأمین زیرساخت‌ها است که عدم توجه به آن می‌تواند سرعت توسعه را کاهش دهد.
از این رو مدیران چادرملو با اعتقاد راسخ به اهمیت اقتصاد غیرنفتی بر مبنای فرمایشات رهبری، سرمایه‌گذاری‌های قابل توجهی در تأمین برق، آب و لجستیک به عمل آورده تا بتواند زیرساخت‌های مورد نیاز را مرتفع کند.از جمله مهمترین زیرساخت‌ها، تأمین برق به عنوان چالشی اساسی است. چادرملو دارای یک واحد نیروگاه سیکل ترکیبی ۵۰۰ مگاواتی است و جهت پایداری برق مورد نیاز نسبت به اجرای واحد دوم نیروگاه سیکل ترکیبی جدید با ظرفیت ۵۴۶ مگاوات اقدام کرد که بخش اول گازی آن با ظرفیت ۱۸۳ مگاوات قبل از اوج مصرف برق ۳۱ خرداد وارد مدار شد.بخش دوم این نیروگاه خود تأمین تا چند روز آینده وارد مدار خواهد شد. این اقدام که با توان پیمانکاران داخلی با فناوری و تأمین قطعات بومی سازی ساخت صنعتگران طی ۹ ماه در بخش یک به سرانجام رسید رکوردی کم سابقه است و به واسطه اجرای این دو بخش مجموعاً ۳۶۶ مگاوات برق تأمین می‌شود. بنابراین شرکت چادرملو در سال‌های آتی نیز با قطعی برق در بخش تولید مواجه نخواهد بود.

کاهش هزینه سوخت دو زیرمجموعه «فارس» ۱/۴ تا ۱/۸ همت

هزینه‌های گاز سوخت مصرفی دو زیرمجموعه خلیج فارس به علت تعدیل نرخ خوراک سال قبل با کاهش ۱,۴ تا ۱,۸ هزار میلیارد تومانی برآورد شد.
دو شرکت مبین انرژی خلیج فارس و فجر انرژی خلیج فارس با اشاره به تعدیل نرخ خوراک گاز وسوخت صنایع در سال گذشته از برآورد کاهش ۱,۴ تا ۱,۸ هزار میلیارد تومانی هزینه‌های تولیدی گاز سوخت مصرفی خبر دادند.
"مبین" اعلام کرد: با عنایت به نامه ۲۷ شهریور مدیر کنترل تولید شرکت ملی صنایع پتروشیمی در خصوص اصلاحیه قیمت گاز خوراک و سوخت سال ۱۴۰۲، آثار مالی ناشی از اصلاح نرخ‌ها حدود ۱,۵ تا ۱,۸ هزار میلیارد تومان کاهش هزینه‌های تولیدی گاز سوخت مصرفی شرکت در سال قبل برآورد می‌شود. پس از اعمال تغییرات فوق در قبوض گاز از جانب شرکت گاز و قطعیت موارد فوق ، تعدیلات لازم در این خصوص در دفاتر صورت خواهد گرفت. همچنین "بفجر" اعلام کرد: پیرو نامه ۲۷ شهریور مدیر کنترل تولید شرکت ملی صنایع پتروشیمی، منضم به نامه ۱۹ شهریور معاونت برنامه‌ریزی وزارت نفت با موضوع اصلاحیه قیمت گاز طبیعی سبک در سال ۱۴۰۲ و فروردین ۱۴۰۳، آثار مالی احتمالی ناشی از اجرای نرخ‌های فوق بین ۱.۴ تا ۱.۵ هزار میلیارد تومان کاهش هزینه‌های تولید در سال ۱۴۰۲ برآورد می‌شود. پس از اعمال تغییرات فوق در قبوض گاز از جانب سازمان منطقه ویژه اقتصادی ماهشهر و قطعیت این موارد، تعدیلات لازم در این خصوص در دفاتر صورت خواهد گرفت.

پیشرفت پروژه‌های فولاد کردستان

شرکت صنایع فولاد کردستان از پیشرفت قابل توجه دو پروژه ملی در حوزه فولاد خبر داد. این دو پروژه که در فهرست ۴۸ طرح پیشران قرار دارد، شامل مگامدول آهن اسفنجی بیجار و فولادسازی و نورد گرم پیوسته قروه است. با توجه به پیشرفت ۴۰ درصدی پروژه آهن اسفنجی و آغاز مراحل اجرایی پروژه فولادسازی، انتظار می‌رود این دو پروژه نقش مهمی در توسعه اقتصادی منطقه و کشور ایفا کنند.
بر اساس این گزارش، مدیرعامل فولاد کردستان از پیشرفت قابل توجه دو پروژه ملی این شرکت خبر داد و گفت: این دو پروژه در فهرست ۴۸ طرح پیشران دفتر ریاست جمهوری قرار گرفته است. پروژه مگامودول آهن اسفنجی بیجار با ظرفیت تولید ۱,۶ میلیون تن در سال و بهره‌گیری از فناوری پیشرفته پرد اکنون ۴۰ درصد پیشرفت فیزیکی دارد. همچنین پروژه فولادسازی و نورد گرم پیوسته با ظرفیت تولید یک میلیون تن در سال در شهرستان قروه در حال احداث است.کریم رستمی زاده افزود: این دو پروژه ملی نقش مهمی در توسعه اقتصادی منطقه و کشور ایفا خواهند کرد. پروژه مگامودول آهن اسفنجی بیجار که با ظرفیت تولید ۱,۶ میلیون تن در سال و بکارگیری فناوری پیشرفته پرد در حال احداث است، اکنون ۴۰ درصد پیشرفت فیزیکی دارد. تأمین عمده مواد اولیه مورد نیاز این پروژه از جمله گندله از طریق شرکت صبانور به‌عنوان یکی از سهامداران اصلی تأمین خواهد شد. همچنین با توجه به تملک محدوده‌هایی به نام فولاد کردستان، کمبود احتمالی گندله نیز از این طریق مرتفع خواهد شد.
این مقام مسئول ادامه داد: پروژه فولادسازی شهرستان قروه با هدف تولید یک میلیون تن ورق عریض با آلیاژهای مختلف در حال اجراست. در دو ماه گذشته پیشرفت قابل توجهی در این پروژه حاصل شده و جلسات متعددی با دانیالی، یکی از تکنولوگ‌های برجسته صنعت فولاد، برگزار شده است. مهندسی پایه این پروژه نیز به پایان رسیده و مراحل بعدی شامل مهندسی تفصیلی و اجرا در حال پیگیری است.
رستمی زاده با اشاره به پیشرفت ۴۰ درصدی پروژه آهن اسفنجی بیجار، پیش‌بینی کرد: با توجه به برنامه‌ریزی‌ها و افزایش نوبت‌های کاری، انتظار می‌رود تا پایان سال آینده به مرحله پیش‌راه‌اندازی برسد. با وجود استفاده از فناوری پیشرفته پرد برای اولین بار در کشور، برخی تاخیرها در نهایی‌سازی این فناوری رخ داده است. با این حال با اتخاذ تدابیر لازم، تلاش می‌شود این تاخیرها به حداقل برسد و پروژه با اندکی تاخیر نسبت به برنامه اولیه به پایان برسد.
وی گفت: در هر پروژه، منابع تأمین مالی متنوعی پیش‌بینی می‌شود که یکی از مهم‌ترین آن‌ها سرمایه‌گذاری سهامداران است. تا کنون سهامداران نقش مؤثری در تأمین مالی پروژه‌ها ایفا کردند. همچنین برای تأمین مالی پروژه‌ها، مذاکراتی با بانک‌های عامل شرکت انجام شده است و پیش‌بینی می‌شود بتوان از تسهیلات ریالی استفاده کرد. از آنجایی که پروژه فولادسازی قروه به منابع ارزی قابل توجهی نیاز دارد، مذاکراتی نیز با صندوق توسعه ملی و برخی بانک‌های خارجی در حال انجام است. امید می‌رود منابع ارزی مورد نیاز این پروژه تأمین شود.
مدیرعامل فولاد کردستان با اشاره به پروژه مگامودول آهن اسفنجی بیجار، توضیح داد: این پروژه به دلیل ضریب بازگشت سرمایه بالا (IRR)، حتی با وجود تاخیرهای احتمالی از لحاظ اقتصادی مقرون به صرفه است. با وجود افزایش هزینه‌های اجرایی ناشی از تورم و تعدیل‌های قانونی، ارزش افزوده حاصل از فروش محصول نهایی این افزایش هزینه‌ها را جبران خواهد کرد و بر سودآوری پروژه خواهد افزود.
رستمی زاده به سرمایه‌گذاری مورد نیاز پروژه‌ها اشاره کرد و گفت: سرمایه‌گذاری اولیه پروژه آهن اسفنجی حدود ۴ هزار میلیارد تومان برآورد شده بود که با توجه به افزایش هزینه‌ها این رقم به ۵ تا ۶ هزار میلیارد تومان افزایش یافت. همچنین سرمایه‌گذاری اولیه پروژه فولادسازی قروه نیز حدود ۱۶ هزار میلیارد تومان برآورد شده بود که با اعمال نرخ تورم این رقم به ۲۰ تا ۲۵ هزار میلیارد تومان افزایش خواهد یافت. هزینه‌های حمل و نقل یکی از عوامل مهم در افزایش بهای تمام شده محصولات فولادی است و بر این اساس، کاهش این هزینه‌ها در دستور کار شرکت قرار دارد.

«کانسار» در نوبت عرضه اولیه ۱۵ درصدی ایستاد

شرکت معدنکاران نسوز با سرمایه ۱۴۰ میلیارد تومانی در بازار دوم معاملات فرابورس درج نماد شد تا در صف عرضه اولیه ۱۵ درصدی سهام بایستد.
این شرکت پس از احراز کلیه شرایط پذیرش از دوم مهر با نماد "کانسار" در گروه استخراج سایر معادن به عنوان دویست و بیست و سومین شرکت در بازار دوم معاملات فرابورس درج شد تا در صف عرضه اولیه ۱۵ درصدی سهام بایستد. بر اساس این گزارش و طبق بررسی‌های بورس پرس، شرکت معدنکاران نسوز ۳۱ خرداد سال ۷۶ به منظور تولید انواع سیلیس فراوری شده در بخش ویستان شهرستان خرمدره برای صنایع ریخته‌گری به ثبت و ۱۰ مرداد سال ۷۹ به بهره‌برداری رسید. طبق آخرین پروانه بهره‌برداری ظرفیت تولید کارخانه به ۲۳۰ هزار تن در سال رسیده است.موسسان معدنکاران نسوز در سال‌های اخیر سهامدار بیش از ۹۹ درصدی شرکت‌های ایران کانسار، معدنی کانسار نسوز رازی، کاویان سیلیس کانسار، کاویان کاران سیلیس آرا، کانسار ترابر جاویدان، پودرهای خرم صنعت ماندگار و سیلیس آرا بودند. این شرکت‌ها تولید کننده سنگ مکادم، ماسه سیلیسی و بلوک سبک اتوکلاو شده هستند. طی نیمه اول سال ۹۹ سهام این شرکت‌ها به معدنکاران نسوز منتقل شد.شرکت‌های زیر مجموعه معدنکاران نسوز شامل ۳ شرکت تولید کننده ماسه سیلیسی جمعاً با ظرفیت عملی ۴۳۳ هزار تن و دو شرکت تولید مکادم با ظرفیت عملی ۹۹۱ هزار تن در سال و یک شرکت ترابری با بیش از ۳۵ دستگاه کامیون است.اخیراً با توجه به افزایش تقاضا برای سیلیس فراوری شده و مستهلک شدن اکثر کارخانه‌های موجود در این صنعت، گروه اقدام به تاسیس شرکت پودرهای خرم صنعت ماندگار به ظرفیت اسمی ۲۰۰ هزار تن در سال کرده که اول دی سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری رسید. همچنین شرکت طرح توسعه‌ای به ظرفیت ۳۰۰ هزار تن در دست اجرا دارد که در ابتدای سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری خواهد رسید.

«کوچین» در نوبت عرضه اولیه ۲۰ درصدی

شرکت تولیدی کوچین با سرمایه ۲۰۰ میلیارد تومانی در بازار دوم معاملات فرابورس درج نماد شد تا در صف عرضه اولیه ۲۰ درصدی سهام بایستد.
این شرکت پس از احراز کلیه شرایط پذیرش با نماد "کوچین" از ۲۸ شهریور در گروه محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر به عنوان دویست و بیست و دومین شرکت در بازار دوم معاملات فرابورس درج شد تا در صف عرضه اولیه ۲۰ درصدی سهام بایستد. بر اساس این گزارش و طبق بررسی‌های بورس پرس، شرکت تولیدی کوچین ۲۴ آذر سال ۸۴ تاسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی آمل به ثبت رسید. ۲۱ دی سال ۸۷ طبق صورت جلسه مجمع فوق العاده محل شرکت از آمل به محمودآباد منتقل و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی محمودآباد ثبت شد. سال مالی شرکت هم از ۳۱ شهریور به ۱۰ دی تغییر یافت.موضوع فعالیت اصلی شرکت شامل تولید و توزیع انواع سس‌های غذایی و لواشک و ترشیجات و شوریجات و حضور در مناقصات و مزایده‌های دولتی و خصوصی و اخذ وام و اعتبار از بانک‌های داخلی و خارجی است.برندهای کاله و ماک متعلق به شرکت سولیکو کاله و برندهای کوچین و کوچینا متعلق به شرکت کوچین است. کوچین به منظور استفاده از برند کاله قراردادی را با سولیکو کاله به مدت ۱۵ سال از ۱۱ دی سال ۹۸ تا ۱۰ دی ۱۴۱۳ در قبال ارائه حق الاجاره‌ای به میزان ۳ درصد فروش محصولات با علائم فوق منعقد کرده است. برآورد شرکت در خصوص ظرفیت پس از بهره‌برداری از خط تولید جدید ۲۰۰ تن در روز و حدود ۶۰ هزار تن در سال است. میزان فروش شرکت حدود ۱۰۵ تن در روز است که تقریباً ۱۴ درصد از کل فروش روزانه سس در ایران را شامل می‌شود. رقبای اصلی در تولید و فروش سس، شرکت‌های بیژن، دلپذیر، مهرام، بهروز و آسیاب طلایی (دلوسه) هستند.

کارشناسان تاکید کردند:

آینده کریپتوها در گرو نتیجه انتخابات آمریکا

حبیب علیزاده
روزنامه‌نگار

فعالان بازار کریپتوکارنسی چشم انتظار نتیجه انتخابات ریاست جمهوری آمریکا هستند. تغییر موضع کاندیداهای ریاست جمهوری درباره صنعت کریپتوکارنسی، موضوع جالبی است که از دید کارشناسان به نوعی آینده این صنعت را رقم خواهد زد.

به گزارش بی‌بی‌سی، دونالد ترامپ، کاندیدای جمهوریخواهان در انتخابات پیش‌رو، سال‌ها قبل ضمن مخالفت با گسترش بازار رمزارزها گفته بود که کریپتوها نوعی کلاهبرداری هستند. او امروز به شدت از کریپتوها حمایت می‌کند و حتی پروژه رمزارز ویژه خود را راه‌اندازی کرده است. در مقابل، کامالا هریس کاندیدای دموکرات‌ها که پیشتر موضع‌گیری صریحی درباره صنعت کریپتوکارنسی نداشت، به تازگی وعده داده که در صورت پیروزی از رشد فناوری هوش مصنوعی و صنعت کریپتوکارنسی حمایت خواهد کرد.

صنعت پرابهام

در چنین شرایطی، یک مقام ارشد نهاد ناظر مالی آمریکا گفت که صنعت کریپتوکارنسی پر از کلاهبرداری و افراد شرور است. گری گنسلر، رئیس کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) افزود: در سراسر جهان مردمی که وارد بازار رمزارزها شده‌اند، سرمایه‌هایشان را از دست داده‌اند. علت این اتفاق آن است که شرکت‌های کریپتویی حاضر نیستند از قوانین و مقررات SEC پیروی کنند. این سخنان در حالی مطرح می‌شود که شرکت‌های فعال در این صنعت میلیون‌ها دلار برای فعالیت‌های سیاسی اهدا کرده‌اند. این شرکت‌ها تلاش می‌کنند تا بر نتیجه انتخابات ماه نوامبر آمریکا تاثیر بگذارند. آنها امیدوارند که با انتخاب گزینه مناسب، در آینده قوانین مطلوبی برای صنعت کریپتو تصویب شود.

علاوه بر رقابت دونالد ترامپ و کامالا هریس برای تصاحب کرسی ریاست جمهوری، تمامی ۴۳۵ کاندیدای حوزه‌های انتخاباتی در مجلس نمایندگان برای انتخاب دوباره تلاش خواهند کرد. همچنین ۳۳ نفر برای تصاحب یکی از ۱۰۰ کرسی مجلس سنا رقابت خواهند کرد.

چنین به نظر می‌رسد که آینده صنعت کریپتوکارنسی، به عنوان یکی از فناوری‌های پرهیاهو و پربحث، موضوعی است که خط جداکننده‌ای بین دونالد ترامپ و خروجی دولت بایدن کشیده است. به عنوان مثال، ترامپ در تلاش برای جلب نظر فعالان صنعت کریپتو وعده داد که آمریکا را به پایتخت کریپتوکارنسی جهان تبدیل خواهد کرد. او همچنین از برنامه خود برای ایجاد ذخیره ملی بیت‌کوین مشابه ذخیره طلای دولت آمریکا خبر داد. ترامپ چندی قبل کسب‌وکار کریپتویی خود با نام «ورلد لیبرتی فایننشال» را راه‌اندازی کرد و گفت: به نظرم کریپتو یکی از آن کارهایی است که باید به آن بپردازیم. این سخنان نشان دهنده تغییر کامل دیدگاه ترامپ نسبت به صنعت کریپتوکارنسی است. او ۳ سال قبل بیت‌کوین را نوعی کلاهبرداری و تهدیدی برای دلار آمریکا معرفی کرده بود.

بحران‌های کریپتویی

اشتیاق جدید ترامپ به کریپتوها در تقابل آشکار با سیاست‌های دولت بایدن است. در زمان این دولت، بزرگترین ورشکستگی یک شرکت کریپتویی طی سال‌های اخیر اتفاق افتاد. در ماه مارس، سم بنکمن فراید، بنیانگذار و رئیس صرافی FTX به دلیل کلاهبرداری به ۲۵ سال زندان محکوم شد. بر اساس اعلام دادگاه، او میلیاردها دلار از پول مشتریان خود در سراسر جهان را دزدیده بود. در ماه آوریل هم چانگ پنگ ژائو، بنیانگذار بایننس (بزرگترین صرافی کریپتویی جهان) به ۴ ماه زندان و شرکتش به پرداخت ۴,۳ میلیارد دلار محکوم شد. او اعتراف کرد که به جنایتکاران، سوءاستفاده‌کنندگان از کودکان، تروریست‌ها و پولشویان اجازه داده تا از پلتفرم این شرکت برای امور مالی استفاده کنند. در حال حاضر، کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا پرونده دیگری علیه بایننس به دادگاه ارائه کرده که شامل ۴۶ مورد نقض قوانین و مقررات مالی است.

رئیس SEC در این باره گفت: این حوزه‌ای است که تا امروز به فعالیت خود ادامه داده است. فعالان این حوزه می‌گویند، از آنجا که ما دارایی‌های کریپتویی خود را در یک دفتر حسابداری جدید ثبت می‌کنیم، بنابراین نیازی به پیروی از قوانین کمیسیون نداریم. او تاکید کرد، قوانین SEC شرکت‌های خواستار پذیرش در بورس‌ها را به ارائه اطلاعات خاص ملزم می‌کند تا از منافع سرمایه‌گذاران حمایت کند. این قوانین به سال ۱۹۳۴ و پس از رکود بزرگ اقتصادی سال ۱۹۲۹ بازمی‌گردد. گنسلر افزود: صنعت کریپتوکارنسی تنها بخش کوچکی از بازارهای سرمایه آمریکا و جهان را تشکیل می‌دهد اما با وجود کوچکی قادر است اعتماد سرمایه‌گذاران به بازارهای سرمایه را نابود کند.

در حالی که هواداران بازار کریپتو معتقدند این صنعت راه سریع، ارزان و امنی برای انتقال پول به شمار می‌رود، پژوهش جدید بانک مرکزی آمریکا (فدرال رزرو) نشان می‌دهد تعداد آمریکایی‌هایی که از این روش برای انتقال پول استفاده می‌کنند، از ۱۲ درصد در سال ۲۰۲۱ به ۷ درصد در سال ۲۰۲۳ کاهش یافته است.

پیروی اروپا

سرکوب کریپتوکارنسی‌ها در آمریکا به اروپا نیز سرایت کرده است. در ماه آوریل، اتحادیه اروپا قوانین جدیدی را تصویب کرد تا ریسک استفاده جنایتکاران از کریپتوها را کاهش دهد. با این حال، دیگر بازیگران بزرگ فعالیت خاصی در این زمینه نداشته‌اند. به عنوان مثال، اقتصادهای بزرگ عضو گروه ۲۰ از استانداردهای ضعیفی برای کریپتوها استفاده می‌کنند.

نکته مهم این است که کاندیدای دموکرات‌ها برای ریاست جمهوری، معاون اول دولت بایدن است. هریس تا پیش از این موضع‌گیری روشنی نسبت به صنعت کریپتو نداشته است. با این حال، با نزدیک شدن به زمان برگزاری انتخابات به نظر می‌رسد که او هم تلاش می‌کند تا نظر رای‌دهندگان فعال در بازار کریپتو را جلب کند. یکی از مشاوران هریس گفته بود، او از سیاست‌هایی که متضمن تداوم رشد فناوری‌های نوظهور همچون کریپتوکارنسی است، حمایت می‌کند. نشست‌های اخیر تیم هریس با مدیران صنعت کریپتوکارنسی جهت ایجاد اعتماد را می‌توان در همین راستا ارزیابی کرد.

کامالا هریس در سخنرانی جدید خود در نیویورک وعده داد که در صورت پیروزی از افزایش سرمایه‌گذاری در صنایع کریپتوکارنسی و هوش مصنوعی حمایت خواهد کرد. او که در برنامه جمع‌آوری کمک‌های مالی برای انتخابات سخن می‌گفت، افزود: من قصد دارم کارگران، بنیانگذاران کسب‌وکارهای کوچک، افراد نوآور و شرکت‌های بزرگ را گردهم آورم تا همه در سرمایه‌گذاری برای آینده آمریکا مشارکت داشته باشند. ما در حالی که از منافع مصرف‌کنندگان و سرمایه‌گذاران حمایت می‌کنیم، به رشد و تقویت فناوری‌های نوآورانه همچون هوش مصنوعی و دارایی‌های دیجیتال کمک خواهیم کرد. کارشناسان می‌گویند: آنگونه که فعالیت‌های کاندیداهای انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آمریکا نشان می‌دهد، صنعت کریپتوکارنسی به بازیگر مهمی در این انتخابات تبدیل شده است. در حال حاضر، مدیران و سرمایه‌گذاران صنعت کریپتوکارنسی که از مدت‌ها قبل آماده جنگ با موانع مقرراتی دولت بایدن شده‌اند، به دنبال آشکار شدن اثرات کمک‌های مالی بزرگ خود به کاندیداهای هر دو حزب سیاسی هستند.

کلاهبرداری جدید کریپتویی

هفته‌نامه بورس یکی از مدیران ارشد صرافی FTX به دلیل نقشی که در ورشکستگی این صرافی داشت، به دو سال زندان محکوم شد. داستان ورشکستگی صرافی FTX یکی از بزرگترین کلاهبرداری‌های مالی در تاریخ آمریکا به شمار می‌رود.

به گزارش رویترز، کارولین الیسون ۲۹ ساله از دوستان نزدیک سم بنکمن فراید، بنیانگذار صرافی FTX است. بنکمن به دلیل سرقت بیش از ۸ میلیارد دلار از پول مشتریان این صرافی به ۲۵ سال زندان محکوم شده است. به عنوان بخشی از توافق با دادستانی، خانم الیسون اتهام پولشویی و کلاهبرداری را پذیرفته و علیه بنیانگذار صرافی FTX شهادت داده است. او همچنین به پرداخت بیش از ۱۱ میلیارد دلار جریمه محکوم شده است. الیسون پیش از این با حداکثر مجازات حبس به میزان ۱۱۰ سال مواجه بود اما به دلیل همکاری با کاهش شدید میزان مجازات روبه‌رو شد.

قاضی لوئیس کاپلان همکاری الیسون با دادستان‌ها را عالی توصیف کرد و با این حال گفت: الیسون کاملا گناهکار است و همکاری با دادستانی و ابراز پشیمانی او، مجوزی برای آزادی از زندان نیست. الیسون در دادگاه از قربانیان طرح کلاهبرداری عذرخواهی کرد و گفت: گاهی اوقات درک درستی از میزان آسیبی که به دیگران وارد می‌کردم، آگاه نبودم.

صرافی FTX در سال ۲۰۱۹ تاسیس شد و تنها دو سال بعد به سومین صرافی بزرگ کریپتویی جهان تبدیل شد. پیش از ورشکستگی، ارزش این صرافی به ۳۲ میلیارد دلار رسیده بود. موفقیت آشکار این صرافی، بنکمن فراید را به یک میلیاردر و سلبریتی تجاری مبدل کرد. با این حال، در سال ۲۰۲۲ شایعاتی درباره مشکلات مالی این صرافی بر سر زبان‌ها افتاد که به فرار مشتریان و خالی شدن سپرده‌ها نزد این صرافی منجر شد. سال گذشته دادگاهی در نیویورک او را به کلاهبرداری و اقدام به پولشویی متهم کرد. بر اساس اتهام وارده، بنکمن فراید از پول‌های مشتریان برای خرید املاک، سرمایه‌گذاری و کمک‌های مالی به سیاستمداران استفاده کرده بود.

الیسون به عنوان یکی از دوستان صمیمی بنکمن فراید مدت‌ها در دفاتر و آپارتمان‌های لوکس شرکت در باهاما زندگی کرده است. زمانی که بنکمن فراید دستگیر و برای محاکمه زندانی شد، الیسون آزاد بود و با کمک به تحقیقات جنایی موافقت کرد. الیسون در جریان تحقیقات گفت که بنکمن فراید به او و برخی مدیران یاد داده بود تا از پول‌های مشتریان صرافی بدون اطلاع‌شان برداشت کنند.

نمای هفته

افزایش ارزش بازار کریپتوکارنسی

هفته‌نامه بورس در پایان معاملات هفته منتهی به پنجشنبه ۲۶ سپتامبر (۵ مهر) بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد قیمت ۹۰ درصد رمزارزهای بزرگ و افزایش ارزش بازار این صنعت بود. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، با رشد مناسبی نسبت به هفته قبل مواجه شد و به عدد ۵۳ رسید که نشان‌دهنده نگاه نسبتا مثبت سرمایه‌گذاران به این بازار است. در معاملات هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی، تعداد رمزارزهای مثبت و میزان رشد قیمت‌ها بیش از منفی‌ها بود. در هفته‌ای که گذشت، بیت‌کوین با رشد قیمت ۶,۳ درصدی روبه‌رو شد و به رقم ۶۳ هزار و ۶۰۶ دلار رسید. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه افتی ناچیز را تجربه کرده اما در بازه یک‌ساله ۱۴۲ درصد رشد قیمت را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین به سطح یک هزار و ۲۶۰ میلیارد دلار رسیده است.

بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد قیمت بسیاری از رمزارزها بود به طوری که از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار، قیمت ۹۱ کریپتو با افزایش روبه‌رو شد. در هفته منتهی به ۵ مهر، این ۹۱ رمزارز افزایش قیمت بین ۰,۰۱ درصد تا بیش از ۷۸ درصد را تجربه کردند. برنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز Bittensor بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۲۵ قرار دارد، ۷۸,۷ درصد رشد قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۵۵۶ دلاری بیش از ۴ میلیارد دلار است و در یک ماه گذشته نیز بیش از ۶۱ درصد رشد قیمت داشته است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز Sei دومین برنده بزرگ بود و بیش از ۷۳ درصد رشد قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۱,۶ میلیارد دلار و رتبه ۵۳، معادل ۰,۴۶ دلار است. این رمزارز در بازه یک‌ماهه بیش از ۳۱ درصد و نسبت به یک سال قبل نیز رشدی ۲۹۴ درصدی را به ثبت رسانده است. همچنین قیمت رمزارز HEX بیش از ۵۷ درصد افزایش یافت و رتبه سوم رشد هفتگی را به خود اختصاص داد. ارزش بازار این رمزارز که در رتبه ۸۲ بازار جای گرفته، بیش از ۸۳۵ میلیون دلار و قیمت آن هم ۰,۰۰۹ دلار است. همچنین رمزارز Popcat با ۴۶,۳ درصد افزایش قیمت در رتبه چهارم برندگان هفته جای گرفت. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۷۲ بیش از ۹۷۵ میلیون دلار و قیمت آن هم ۰,۹۹ دلار است.

در سوی دیگر بازار، رمزارز Cheelee با بیش از ۲۳ درصد افت، در صدر منفی‌های این هفته بازار کریپتو بود. ارزش بازار این رمزارز با رتبه ۹۱ بیش از ۷۳۵ میلیون دلار و قیمت آن ۱۲,۹۵ دلار است. این رمزارز در یک ماه گذشته نیز بیش از ۳۷ درصد افت داشته اما نسبت به یک سال قبل ۲۱ درصد افزایش قیمت را ثبت کرده است. پس از آن Fasttoken بیش از ۶,۴ درصد افت قیمت را تجربه کرد.

در هفته‌ای که گذشت، ارزش بازار کریپتوها با افزایش روبه‌رو شد. در حال حاضر ارزش بازار کریپتوها معادل ۲ هزار و ۲۴۰ میلیارد دلار است. در همین حال ارزش معاملات روزانه نیز بیش از ۷۲ میلیارد دلار ثبت شد. بر اساس اعلام سایت Coinmarketcap، تاکنون بیش از ۲ میلیون و ۴۰۰ هزار رمزارز به بازار عرضه شده است، هرچند تعداد زیادی از آنها هرگز فرصت خودنمایی پیدا نکرده‌اند. در سراسر جهان ۷۹۵ صرافی به کار خرید و فروش رمزارزها مشغول هستند که این رقم نسبت به هفته گذشته، یک واحد افزایش نشان می‌دهد.

در جدول، عملکرد ۱۵ رمزارز برتر بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته را مشاهده می‌کنید.

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	$63,479	$1.25T	$27.45B	-0.75%	+0.4%	+6.1%	-0.27%	+142%
2	Ethereum	$2,596	$312.44B	$14.43B	-1.2%	-0.78%	+12.7%	-5.1%	+63.1%
3	Tether	$1.00	$119.24B	$53.92B	0%	+0.01%	0%	+0.02%	+0.02%
4	BNB	$593	$86.54B	$1.79B	-0.89%	-2.4%	+9.6%	+5.5%	+179%
5	Solana	$150	$70.49B	$2.67B	-1.1%	+3.1%	+16.9%	-5.6%	+681%
6	USDC	$1.000	$36.08B	$5.63B	0%	0%	+0.01%	+0.03%	-0.03%
7	XRP	$0.585	$33.02B	$1.03B	-0.92%	+0.26%	+3.4%	-1.7%	+15.7%
8	Dogecoin	$0.109	$15.91B	$682.47M	-0.82%	+1%	+8.4%	+0.09%	+80.1%
9	Toncoin	$5.64	$14.31B	$310.44M	-1.2%	+2.9%	+2.1%	+0.04%	+168%
10	Cardano	$0.383	$13.39B	$322.74M	-0.9%	+2.4%	+16%	+1.6%	+56.6%
11	TRON	$0.151	$13.04B	$278.73M	-0.14%	-0.8%	+0.43%	-9.2%	+77.7%
12	Avalanche	$27.54	$11.18B	$413.19M	-1.6%	+1.2%	+19.1%	+2.8%	+206%
13	Shiba Inu	$0.0000153	$9.02B	$299.88M	-1.2%	+4.9%	+16.5%	+2.8%	+111%
14	Chainlink	$12.37	$7.75B	$347.16M	-0.41%	+7.3%	+19%	-0.19%	+65.9%
15	Polkadot	$4.71	$7.05B	$159.08M	-0.76%	+4.3%	+17.1%	-0.26%	+17.2%

اخبار رمزارزها

قیمت همستر چقدر است؟

توکن همستر در تاریخ ۲۵ مارس سال ۲۰۲۴ در تلگرام فعالیت خود را به عنوان یک ایردراپ شروع کرد و توانست نزدیک به ۳۰۰ میلیون نفر کاربر جذب کند.

بعد از شایعه‌ها و اخبار مختلف مبنی بر کلاهبرداری بودن آن، بالاخره در تاریخ ۲۶ سپتامبر (۵ مهر) در صرافی‌های معتبر دنیا لیست شد. اما قیمت همستر در صرافی‌های مختلف چقدر است؟ در حال حاضر، قیمت همستر در صرافی‌های مختلف بین ۰,۰۰۰۰۰۰۰۰۲۱ تا ۰,۱۱ دلار و در برخی صرافی‌ها نیز نامشخص اعلام شده است.

فروش اطلاعات میلیون‌ها کاربر بایننس

هفته گذشته، گزارش‌هایی مبنی بر فاش شدن اطلاعات حدود ۱۳ میلیون کاربر بایننس به‌صورت آنلاین منتشر شد. این اطلاعات شامل نام، آدرس ایمیل، شماره تلفن و اطلاعات محل سکونت کاربران است.

اگرچه این افشاگری به‌طور رسمی تأیید نشده، اما امنیت و حریم خصوصی میلیون‌ها کاربر را به خطر می‌اندازد؛ کاربرانی که ممکن است در معرض فیشینگ و دیگر حملات مهندسی اجتماعی قرار بگیرند. بر اساس گزارش‌ها، یک گروه خلافکار به نام گریویس (Greavys) مسئول این نقض شناخته شده که در حال فروش اطلاعات شخصی در دارک‌وب است. این گروه اطلاعات را از طریق تلگرام، به‌صورت کامل یا در قسمت‌های کوچک، به خریداران می‌فروشد. در این عملیات، مجرمان با استفاده از نرم‌افزارهای کنترل از راه دور به کیف‌پول قربانیان دسترسی پیدا می‌کردند.

افزایش شدید ارزش دارایی‌های توکن‌شده

چین‌لینک، ارائه‌دهنده اوراکل غیرمتمرکز، پیش‌بینی کرد که بازار جهانی دارایی‌های توکن شده تا سال ۲۰۳۰ به ۱۰ تریلیون دلار افزایش خواهد یافت.

ارزش فعلی دارایی‌های توکن شده حدود ۱۱۸.۵۷ میلیارد دلار است و اتریوم ۵۸ درصد از بازار را در اختیار دارد. توکنیزه کردن می‌تواند نقدینگی بالایی را به دارایی‌های غیرنقدی مانند املاک و سهام خصوصی وارد کند. عواملی مانند علاقه نهادی، ادغام بلاکچین و چارچوب قانونی می‌توانند این فرایند را تقویت کنند. بر پایه نتایج یک نظرسنجی، ۹۷ درصد از سرمایه‌گذاران نهادی معتقدند توکنیزه کردن، روش‌های مدیریت دارایی را متحول خواهد کرد. با وجود چشم‌انداز مثبت، چالش‌هایی در زمینه استانداردهای حسابرسی و مقررات بر سر راه این صنعت وجود دارد. دعاوی حقوقی که اخیرا علیه شرکت‌های ارز دیجیتال شدت گرفته، می‌تواند مسیر را برای پذیرش این فناوری ناهموار کند.

افزایش همبستگی بیت‌کوین با طلا

تازه‌ترین گزارش‌ها نشان می‌دهد که همبستگی بیت‌کوین با طلا، یکی از قدیمی‌ترین و امن‌ترین ابزارهای سرمایه‌گذاری، به بالاترین سطح در ۵ ماه گذشته رسیده است. این همبستگی به ۰.۷۵ افزایش یافته که از ماه آوریل تاکنون بی‌سابقه است.

این روند نشان‌دهنده نقش تکاملی بیت‌کوین به عنوان پناهگاه امن سرمایه‌گذاری در برابر ریسک‌های اقتصاد کلان است. در مقابل، اتریوم همبستگی محدودی با طلا دارد که نشان می‌دهد این ارز دیجیتال بیشتر یک دارایی رشدمحور و سوداگرانه است. قیمت اتریوم کمتر تحت تأثیر عوامل اقتصادی خارجی و بیشتر متأثر از اکوسیستم زیربنایی آن مانند فعالیت‌های دیفای و استیکینگ است. باوجود اینکه بیت‌کوین از رکورد تاریخی خود فاصله دارد، عملکرد آن در سال جاری بهتر از طلا بوده است، در حالی که طلا به تازگی به رکورد تاریخی جدید ۲,۶۷۰ دلار در هر اونس رسیده است.

صرافی BingX هک شد

در جدیدترین اخبار هک ارزهای دیجیتال، صرافی BingX بیش از ۴۳ میلیون دلار را در یک سرقت بزرگ از کف داده که منجر به از دست دادن آلت‌کوین‌های سرمایه‌گذاران، به ویژه استیبل‌کوین‌ها شده است.

هکر در مجموع ۳۶۰ آلت‌کوین به ارزش بیش از ۴۳ میلیون دلار را دزدید و آنها را به آدرس‌های دو کیف‌پول منتقل و بعداً آنها را با ETH و BNB مبادله کرد. این هکر ۱۷ میلیون تتر (USDT)، ۳,۳۵ میلیون استیبل‌کوین USDC و ۱,۰۴ میلیون WUSD را سرقت کرد. به تازگی هک‌های کریپتو در حال افزایش هستند. یک روز قبل از این اتفاق نیز هک ربات تلگرامی Banana Gun منجر به ضرر ۱,۴ میلیون دلاری در اتریوم شده بود.

هجوم نهنگ‌ها به اتریوم

از ماه جولای تاکنون، نهنگ‌های بزرگ بازار حجم زیادی از اتریوم را فروختند که باعث کاهش قیمت آن از بالای ۳۵۰۰ دلار به ۲۱۴۰ دلار در اوایل سپتامبر شد. با این حال، این نهنگ‌ها به تازگی دوباره شروع به خرید اتریوم به‌صورت کلان کرده‌اند.

طبق داده‌های پلتفرم گلس‌نود، تعداد آدرس‌های اتریوم با حداقل دارایی ۱۰ هزار ETH از ۹۱۸ عدد در ۱۶ سپتامبر به ۹۲۵ عدد افزایش یافته و نهنگ‌ها طی هفت روز حدود ۷۰ هزار کوین جمع‌آوری کرده‌اند. ارزش این خریدها بیش از ۱۸۵ میلیون دلار است. کاهش ذخایر نهنگ‌ها معمولاً نشانه‌ای نزولی است، اما افزایش ذخایر آنها می‌تواند نشان‌دهنده افزایش قیمت اتریوم باشد. قیمت اتریوم اخیراً از ۲۲۹۵ دلار به ۲۶۴۰ دلار رسیده است.

روش جدید هکرها با سوءاستفاده از ایمیل

محققان امنیت سایبری روش جدیدی را کشف کرده‌اند که هکرها برای نصب بدافزار استخراج ارز دیجیتال از آن استفاده می‌کنند. این روش با بهره‌گیری از پاسخ‌های خودکار ایمیل انجام می‌شود.

یک شرکت تحقیقاتی گزارش داده که هکرها به تازگی شرکت‌ها، بازارها و مؤسسات مالی روسیه را هدف قرار داده‌اند. هدف آنها نصب نرم‌افزار XMRig برای استخراج ارز دیجیتال مونرو بوده است. از اواخر ماه می، ۱۵۰ ایمیل حاوی این بدافزار شناسایی شده است. این شرکت تحقیقاتی توصیه کرد که شرکت‌ها آموزش‌های منظم امنیت سایبری برگزار کنند و از رمزهای عبور قوی و احراز هویت چند عاملی استفاده کنند. XMRig یک نرم‌افزار قانونی منبع باز است، اما هکرها از سال ۲۰۲۰ از آن در حملات خود استفاده می‌کنند.

امیرحسین ارضا عنوان کرد:

سه اولویت مهم برای ریاست جدید سازمان

نجمه آجربندیان
خبرنگار

داشتن نقشه راه و برنامه برای اداره بازار سرمایه، الزامی و به ایجاد همگرایی در بازار و رفع ابهام در ذهن ذینفعان بازار سرمایه می‌انجامد. با توجه به تغییرات گسترده در حوزه اقتصادی کشور و همزمان با تغییر رئیس سازمان در این شماره به سراغ یکی از مدیران با سابقه بازار رفتیم تا با وی درباره بایدها و نبایدهای ریاست سازمان گفت و گو کنیم. امیرحسین ارضا که سابقه فعالیت در بازار سرمایه و صنعت بیمه کشور را دارد پاسخگوی پرسش‌های ما بود.

*** با توجه به تغییر ریاست سازمان فکر می‌کنید کدام موارد باید اولویت آقای صیدی در اداره سازمان و بازار سرمایه باشد؟**

آقای صیدی در ابتدای کار هستند بنابراین بهترین کار به نظر دنبال کردن رویه‌ای برای داشتن برنامه نهایی است. برای این مهم ارائه برنامه اولیه با بهره‌مندی از دانش و تجربیات مدیران سازمان بورس، همفکری عده‌ای از صاحبنظران بازار سرمایه و برگزاری جلسات توفان فکری، اصلاح و تکمیل برنامه (بهره‌مندی از نظرات فعالان و خبرگان با استفاده از ظرفیت‌های قانونی کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران و کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار و افراد خبره ضروری است تا با رسیدن به نقشه ذهنی واحد در بین اکثر ذینفعان بازار سرمایه (الزامات تفکر استراتژیک) و ارائه برنامه به منظور بررسی و تصویب در شورای عالی بورس و اوراق بهادار و ارائه گزارش فصلی از روند اقدامات و نتایج برنامه، راهی منطقی شکل گیرد.

*** یکی از موضوعات مورد بحث، نقش بازار سرمایه در اقتصاد ملی است؛ گاه توسط برخی فعالان بازار سرمایه (بازار ثانویه) این‌گونه بیان می‌شود که گویی اقتصاد باید در خدمت بورس باشد.**

نگاه اصلی این برنامه «بورس در خدمت منافع ملی» است؛ اما برای تحقق این منظور لازم است اصلاحات در بعد ساختاری و تفکری رخ دهد. برای همسوسازی و بیشینه سازی منافع ملی مرتبط با بازار سرمایه، لازم است ساختار سهامداری شرکت‌ها از بخش دولتی و شبه‌دولتی به سهامداران خصوصی تغییر یابد. این تغییر باید با نهادسازی مناسب انجام شود. چنانچه ضریب سهامداری مردم در شرکت‌ها افزایش یابد، بهانه تصمیمات ناگهانی، قیمت‌گذاری دستوری و ایجاد رانت با توجیه حمایت از مردم رفع می‌شود. با مشارکت مردم در سهامداری شرکت‌ها (ساختارمند) می‌توان با رونق تولید و افزایش سود و ارزش شرکت‌ها و رونق بازار سرمایه درکاهش تورم مؤثر بود.

*** به نظر شما رئوس برنامه رئیس جدید سازمان چه باید باشد؟**

اولین گام کاهش ریسک‌های تصمیم‌گیری است؛ بازار سرمایه باید به‌عنوان دیده‌بان اقتصاد کشور، وظیفه اعلام کژی‌ها و انحرافات از برنامه‌های پیشرفت کشور را برعهده داشته باشد. با توجه به پذیرش شرکت‌های فعال درصنایع مختلف -لازم است پذیرش شرکت‌های جدید تسریع و تسهیل شود- بازارسرمایه به عنوان نشانه وضعیت و اثر تصمیمات بر اقتصاد کشور است. با ایجاد ارتباط مناسب با سایر بخش‌های اجرایی و تقنینی و نظارتی کشور، سازمان بورس و اوراق بهادار به جهت حمایت از حقوق عامه و سهامداران و در جهت منافع ملی، در تصمیم سازی نقش ایفا خواهد کرد. باتوجه به فرایند تصویب بودجه سالانه کشور که چند ماه در هر سال صرف گمانه‌زنی و رایزنی‌ها شده و شاهد اثر اخبار و در سال‌های اخیر تصمیمات مخرب بر بنگاه‌های اقتصادی بوده‌ایم و برای نیل به هدف پیش‌بینی‌پذیر بودن اقتصاد (به‌طورنسبی) و تقویت جایگاه کارآفرینان و تولیدکنندگان در عرصه اقتصاد ملی، پیشنهاد می‌شود متغیرهای کلان اقتصادی و اثرگذار بر صنایع، در احکام دائمی حداقل ۵ ساله تصویب و فرموله شود. نکته دوم تقویت جایگاه شورای عالی بورس و اوراق بهادار است. بر این اساس با حضور همه اعضا در جلسات شورا مطابق قانون (به خصوص وزیر صمت و رئیس بانک مرکزی) و تعامل مناسب در تصمیم‌گیری‌های کلان با هدایت وزیر امور اقتصادی و دارایی منطبق بر نقشه راه مصوب، شاهد هم افزایی بین بازار سرمایه و سیاست‌های پولی و صنعتی خواهیم بود.

نکته و سرفصل بعدی سیاست‌های اقتصاد مقاومتی است. ایفای نقش بازار سرمایه در اجرای ۱۰ بند (بندهای ۱،۲،۳،۴،۶،۹،۱۰،۱۲،۱۹و ۲۳) از سیاست‌های اقتصاد مقاومتی به نظر ضروری است و نکته قابل تأمل دیگر سهامدار کردن مردم در شرکت‌ها و مشارکت آنها در تعیین مدیران است. ساختار فعلی سهامداری شرکت‌ها بیشتر غیر خصوصی و از آن مهمتر تعیین مدیران بنگاه‌های بزرگ اقتصادی بر عهده مدیران دولتی است. به جهت همسویی منافع ملی و بازار سرمایه لازم است حضور مردم در ساختار سهامداری شرکت‌ها بیشتر شود. برای افزایش اثر مردم در تعیین مدیران حرفه‌ای و نظارت بر آنها و همچنین رعایت اصول حاکمیت شرکتی و کاهش مشکل نمایندگی، نیاز به سازوکار اجرایی است.

*** یکی از مشکلات مهم بازار سرمایه وجود قیمت‌گذاری دستوری است.**

ایجاد منافع برای تولیدکننده به جای واسطه‌های متعدد و حذف قیمت‌گذاری دستوری و رانت، مطابق ماده ۱۸ قانون توسعه ابزارها و نهادهای مالی، با ایجاد بسترهای لازم شدنی است. این قانون در سال ۱۳۸۸ تصویب اما به دفعات و با بهانه حمایت از اقشار آسیب‌پذیر ماده ۱۸ آن نقض و در عمل بیشترین ضربه به دهک‌های پایین درآمدی و طبقه متوسط وارد شده است بنابراین برای اجرای این قانون لازم است برای ارکان مؤثر کشور و البته مردم، تبیین لازم انجام شود. اجرای این قانون از طریق یک بسته عملیاتی و البته فرهنگ سازی و با رعایت بیشینه سازی منافع عمومی با مشارکت آحاد مردم در بنگاه‌های اقتصادی، ممکن است.

*** و موضوع مهم و البته چالش برانگیز سهام عدالت که جامعه سهامداری بزرگی را هم در خود دارد.**

دقیقا همینطور است. یکی از موضوعات مهم چه به لحاظ تعداد افراد ذی‌نفع در طرح و چه تصمیم‌گیری در سطح ارشدترین مقامات کشور و طول زمان اجرا، موضوع سهام عدالت است. طرح سهام عدالت اگر چه دارای اهداف عالیه بود اما روش و ساختار اجرا، آنطور که باید اهداف را محقق نکرد. با گذشت سال‌ها از اجرای این سیاست و با وجود برخی دستاوردهای مثبت، این سیاست نتوانسته به آنچه به عنوان اهداف اولیه آن یاد می‌شود، برسد. در این مدت نه تنها توزیع سهام عدالت نتوانسته موجب ایجاد رفاه، ارتقای ثروت گروه‌های محروم، گسترش مدیریت بخش خصوصی و افزایش کارایی شود، بلکه نحوه اجرای این سیاست موجب شده که در اداره بنگاه‌های واگذار شده، مشکلات و تنگناهای جدیدی نیز ایجاد شود. با توجه به پیچیدگی‌ها و حساسیت‌های زیاد، اصلاح وضعیت فعلی با هدایت وزارت امور اقتصادی و دارایی می‌تواند رضایت عمومی و اصلاح ساختاری در شرکت‌ها ایجاد کند.

*** یکی از مشکلات به زعم فعالان بازار، نبود عمق لازم در معاملات است. ارزیابی شما از این مهم چیست؟**

دو طرفه کردن بازار سرمایه یکی از اصول اولیه بوده و یکی از الزامات ضروری برای عمق بخشی به بازار نقدی و مشتقه، راه‌اندازی فروش استقراضی است؛ تا زمانی که این اتفاق نیفتد بازار مشتقه کارکرد اصلی خود را نخواهد داشت. در سال‌های گذشته مطالعات مختلفی روی موضوع انجام شد ولی به نتیجه نرسیده است. به نظر باید در این دوره با لحاظ شرایط فقهی و خصوصیات بازار سرمایه ایران این موضوع عملیاتی شود.

*** یکی از مباحث پرتکرار به خصوص در روزهای منفی بازار، ضرورت حمایت دولت از بازار است.**

نحوه حمایت از بازار سرمایه مهم است، اما بدون تدقیق موضوع هرگونه کنش یا واکنش بدون لحاظ عوامل گوناگون، اثربخش نیست. در دوره جدید مدیریت سازمان، تفکیک ریسک سیستماتیک از ریسک غیرسیستماتیک باید انجام و در مواقع بروز برخی از ریسک‌های سیستماتیک مانند سایر کشورهای دارای بازار سرمایه مطرح دنیا، حمایت از بازار انجام شود. حمایت از بازار تنها با تزریق منابع مالی به تنهایی مؤثر نبوده بلکه لازم است از ابزارهای مالی و ظرفیت ریزساختارهای بازار و علوم رفتاری (اعتماد بنیان بازار مالی است) استفاده شود.

*** به موضوع نقش بازار سرمایه در تأمین مالی هم بپردازیم.**

با توجه به ماده ۳ قانون برنامه پیشرفت هفتم و قانون تأمین مالی تولید و زیرساخت‌ها، نقش بازار سرمایه در تأمین مالی اهمیت زیادی دارد اما برای ایفای درست این نقش، بورسی کارا، با عمق، گردش معاملات زیاد و ضریب نفوذ بالا نیاز است بنابراین در آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های قانون تأمین مالی تولید به خوبی باید این موارد دیده شود. سازمان بورس و اوراق بهادار به عنوان یکی از اعضای شورای تأمین مالی و با همکاری سایر اعضا تحت ریاست وزیر امور اقتصادی و دارایی می‌تواند نقش کلیدی ایفا کند چراکه تدوین برنامه زمان‌بندی و تعیین نرخ‌های تأمین مالی و تناسب آن با ریسک و بازدهی پروژه‌ها در شورای تأمین مالی انجام می‌شود. ضمن آنکه طراحی ابزارها و نهادهای مالی متنوع و متناسب با انواع درجه اشتهای ریسک و البته تناسب ریسک و بازدهی مورد انتظار در افزایش سهم تأمین مالی بازار سرمایه در اقتصاد ملی باید در دستور کار باشد.

*** موارد دیگری هم در این بین وجود دارد که لازم باشد به آن پرداخته شود.**

بازار سرمایه وسعت خوبی پیدا کرده که قطعا برای حفظ و توسعه مداوم آن باید مرتب پایش صورت گیرد. در این بین توجه به ابزارهای مالی جدید برای توسعه بازار و پاسخ به نیاز طیف وسیعی از سرمایه‌گذاران به‌رغم رشد مناسب در سال‌های گذشته نیاز است. در ادامه تقویت مهندسی مالی در نهادهای مالی تخصصی و حمایت سازمان بورس از ایده‌های متناسب با بازار ایران باید انجام شود. نکته قابل تأمل دیگر طراحی و انتشار Iran Depositary Receipt (IDR) است، همانطور که می‌دانید مرحله اولیه بین‌المللی شدن بورس و جذب سرمایه خارجی، طراحی و انتشار اوراق IDR است که به نظر باید با همکاری نهادهای مرتبط دستورالعمل و جزئیات این اوراق نوشته شود.

برش

← بازارسرمایه باید به‌عنوان دیده‌بان اقتصاد کشور، وظیفه اعلام کژی‌ها و انحرافات از برنامه‌های پیشرفت کشور را برعهده داشته باشد و با ایجاد ارتباط مناسب با سایر بخش‌های اجرایی و تقنینی و نظارتی کشور، سازمان بورس و اوراق بهادار به جهت حمایت از حقوق عامه و سهامداران و در جهت منافع ملی، در تصمیم سازی نقش ایفا کند

یکی از موارد مهم دیگر استفاده از تجربیات جهانی است. باتوجه به موضوعات پیچیده مالی و بازارهای مالی ضروری است از تمامی تجربیات بورس‌های جهانی با لحاظ قوانین و شرایط محیطی کشور استفاده شود و کلیه اقدامات مبتنی بر متون و پژوهش‌های علمی و بهره‌مندی از نظر خبرگان باشد. در این بین می‌خواهم به موضوع تأیید صلاحیت مدیران نهادهای مالی هم اشاره کنم. مطابق قوانین و مقررات، بررسی صلاحیت مدیران انجام می‌پذیرد ولی انجام چند موضوع الزامی است؛ اول اینکه سطح بررسی تأیید صلاحیت باتوجه به نوع شرکت و شدت ارتباط وظایف آن نهاد با حقوق عامه باید متفاوت باشد. از طرفی مطابق مقررات، تأیید افراد فاقد صلاحیت علمی و تجربی نباید انجام شده و به هیچ عنوان نباید افراد مسئول سفارش‌پذیر باشند حتی یک مورد هم خارج از ضابطه قانونی عمل نشود. ضمن آنکه یکی از مشکلات فعلی نهادهای مالی، طولانی شدن فرایندهای تأیید صلاحیت است که به ساختار حکمرانی بنگاه‌های اقتصادی ضربه جدی می‌زند بنابراین با همکاری مراجع ذی‌ربط این فرایند لازم است در کوتاه‌ترین زمان انجام پذیرد.

*** مقوله اعتماد هم یکی از نکاتی است که در این چند سال خدشه دار شده است.**

بازار سرمایه دارای ذینفعان متعددی است که در برخی موارد نیز حس تقابل با هم دارند. لازم است کانال ارتباطی دو سویه مناسب با ایشان تعریف شود. افزایش اعتماد عمومی و سرمایه اجتماعی برای بازارهای مالی بسیار ضروری است. به این نکته توجه کنید که ایجاد این بستر نیازمند منابع انسانی متبحر در سازمان و ارکان بورس است. با عنایت به اهمیت نقش منابع انسانی بابت پیشبرد دقیق وظایف دو موضوع هم‌زمان باید مورد نظر باشد؛ اول ارتقای سطح علمی و تجربی از طریق آموزش‌های کاربردی (Training) و سطح تحلیل و تجربه مدیران و کارشناسان و همچنین تعریف مسیر شغلی برای ایجاد انگیزه، کاهش نرخ برون رفت نیروی انسانی از سازمان بورس و بهبود سطح معیشت و افزایش دریافتی پرسنل متناسب با عملکرد آنها و دوم باتوجه به اهمیت و نقش نیروی انسانی در انجام امور و حفظ حقوق ذینفعان مرتبط با بورس که حق عمومی و خصوصی است، برقراری و تقویت نظارت فرایندی پیش، حین و پس از عمل و برخورد جدی و منطبق بر قوانین و مقررات بدون اعمال سلیقه‌های شخصی با تصمیمات اشتباه با رویکرد اصلاحی انجام شود.

*** در ابتدای گفت‌وگو هم به ایجاد صندوق‌های اختصاصی بین‌المللی (Private Equity Fund) اشاره کردید.**

برای جذب سرمایه‌گذار خارجی در طرح‌های صادرات محور و ضمانت از طریق کالاهای صادراتی پس از کاهش تحریم‌ها، می‌توان با ایجاد صندوق‌های اختصاصی یا خصوصی بین‌المللی توسط نهادهای مالی توانمند در کشورهای دیگر، جریان سرمایه‌گذاری خارجی در کشور را ایجاد کرد. البته طراحی اوراق آتی ارز برای پوشش نرخ ارز هم باید مورد توجه قرار گیرد. یکی از ریسک‌های جدی سرمایه‌گذاری خارجی در کشور، نوسانات نرخ ارز است. طراحی اوراق آتی ارز برای پوشش نرخ ارز برای جذب سرمایه‌گذاران خارج از کشور به ویژه ایرانیان خارج از کشور با توجه به فرصت‌های مناسب سودآور در کشور ضروری است. برای طراحی اوراق آتی نرخ ارز الزاماتی وجود دارد که می‌توان به صورت مرحله (فاز) بندی شده این موضوع را با همکاری بانک مرکزی اجرایی کرد.

*** درباره همکاری بازار سرمایه و بازار بیمه چه پیشنهادی دارید؟**

با تعامل و ارتباط بازار سرمایه و بازار بیمه می‌توان از فرصت‌های مناسبی که در این همکاری وجود دارد استفاده کرده و با طراحی و انتشار ابزارهای مالی جدید، باعث رشد هر دو بازار شد.

*** یکی از ایرادات به سازمان بورس، فرایند طولانی افزایش سرمایه است.**

در حال حاضر به دلیل مباحث قانونی و فرایندی، افزایش سرمایه شرکت‌ها به خصوص از محل آورده نقدی طولانی بوده و باعث ضرر سهامداران می‌شود بنابراین این فرایند باید دوباره بازنگری و با انجام اصلاحات در حد امکان کوتاه شود.

*** مقوله افزایش سواد مالی هم یکی از موضوعات مهمی است که در گذشته بیشتر مورد توجه سازمان و شرکت بورس بوده است.**

یکی از الزامات آموزشی مدارس افزایش بینش و درک مالی در دانش آموزان است. باید با همکاری وزارت آموزش و پرورش این کار طراحی و انجام شود، همچنین ضروری است تدوین برنامه برای افزایش سواد مالی (پایه) و فرهنگ سرمایه‌گذاری با همکاری افراد خبره انجام پذیرد.

*** نظر شما درخصوص تحول در طرح فعلی بازنشستگی چیست؟**

یکی از ابر مشکلات کشور، موضوع صندوق‌های بازنشستگی است. با توجه به ظرفیت قانونی، طراحی صندوق‌های بازنشستگی مکمل با ساختار جدید و مدیریت مبتنی بر اصول مالی، علاوه بر افزایش کارایی بازار، از دغدغه افراد شاغل برای آینده خود می‌کاهد.

*** بازار سرمایه در حوزه جرائم، تخلفات و اختلافات هم با چالش‌هایی مواجه است، به نظر شما برای برون رفت از این شرایط باید چه اقداماتی صورت گیرد؟**

باید مقررات شفاف و در جهت حفظ حقوق عامه باشد. همچنین ضرورت دارد تخلفات و جرائمی که اعتماد بازار را مخدوش می‌کند، بدون هیچ گونه ملاحظه‌ای و با دقت پیگیری شود. به دلیل پیچیدگی کشف برخی از جرائم، استفاده از اطلاعات نهانی، استفاده از دانش و تجربیات سایر بورس‌های مطرح دنیا و البته تعامل مناسب با قوه قضاییه جهت تقویت دانش مالی و حقوق مالی، نیاز است.

*** بازار سرمایه به چه اصلاحات ساختاری احتیاج دارد؟**

بازار نیازمند افزایش حجم شناور آزاد شرکت‌ها و همچنین افزایش گردش معاملات بازار است. اصلاحات ساختاری دیگر که بازار به آن نیاز دارد عبارت است از؛ مشخص و شفاف بودن تصمیمات سازمان بورس و دوری از تصمیمات ناگهانی، تدوین نقشه راه برای ریزساختارهای بازار، تقویت صندوق تثبیت بازار و بازنگری در فرایند اجرایی آن، تقویت سامانه معاملاتی بورس (در زمان افزایش حجم معاملات در گذشته شاهد کندی و توقف سیستم معاملات بوده‌ایم و لازم است اصلاح سیستم در اسرع وقت انجام پذیرد)، توجه ویژه به فناوری اطلاعات در مدیریت و ایفای وظایف و اجرای برنامه و تقویت نظارت هوشمند بر معاملات جهت جلوگیری از تخلفات. ضمن آنکه بازنگری فرایند و سطح افشای ناشرین با هدف افزایش توان تحلیل و شفافیت، تقویت حاکمیت شرکتی با دید حمایت از حقوق همه سهامداران و تعیین تکلیف حق رأی سهام شرکت‌های فرعی و وابسته در مجمع شرکت اصلی از دیگر واجبات بازار سرمایه است.

*** خروج عملی بانک‌ها از بنگاه‌داری از طریق ظرفیت‌های مردمی را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

علاوه بر قصد واقعی مدیران بانک‌ها که سمت فروش هستند، برای موفقیت این موضوع احتیاج به تقویت طرف خرید است. تقویت بازار سرمایه از جنبه‌های متفاوت مانند عمق بازار، ضریب نفوذ بالا، شفافیت و سازوکارهای دقیق مدیریتی و حاکمیت شرکتی می‌تواند طرف خرید را توانمند کرده و موضوع خروج بانک‌ها از بنگاه‌داری را که سال‌هاست مطرح است، عملی سازد.

*** به تکمیل زنجیره کسب و کار نوپا از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری جسورانه هم نگاهی داشته باشیم.**

در سال‌های گذشته صندوق‌های جسورانه در بورس ایجاد اما هنوز از عمق کافی برخوردار نیستند و با همکاری معاونت علمی فناوری ریاست جمهوری بازنگری ساختار صندوق‌ها لازم است.

*** توسعه تأمین مالی جمعی (Crowdfunding) چگونه امکان‌پذیر است؟**

امکان بالقوه برای افزایش و رشد تأمین مالی جمعی وجود دارد ولی به دلایلی همچون نبود اعتماد، ضعف شفافیت و حاکمیت شرکتی، رشد تأمین مالی جمعی متناسب با توان بالقوه نبوده است.

*** بستر فناوری اطلاعات نظام مالی چگونه تقویت می‌شود؟**

توجه و حمایت از فینتک‌ها و گسترش آن با هدف افزایش کارایی با رعایت حقوق عامه، می‌تواند به این موضوع کمک کند.

*** برقراری رابطه بین نرخ و ریسک تسهیلات گیرنده به جای نرخ ثابت دستوری را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

البته نرخ بهره خارج از حوزه کاری و اختیارات سازمان بورس و اوراق بهادار است اما به عنوان یکی از متغیرهای مهم و مؤثر مطرح است. بنابراین پیشنهاد می‌شود نرخ از حالت ایستا و ثابت تغییر و در تناسب با ریسک اعتباری تعیین شود. با رونق تولید و بازار سرمایه تورم کاهش یافته و به مرور میانگین نرخ بهره کم می‌شود.

*** در انتها به خروج دارایی‌های سمی بانک‌ها هم بپردازیم.**

خروج دارایی‌های سمی بانک‌ها از طریق انتقال به نهاد مدیریت دارایی با قیمت متناسب و با ریسک باعث توانایی بانک‌ها در انجام وظایف خود می‌شود. البته این موضوع با محوریت بانک مرکزی و هدایت وزارت امور اقتصادی و دارایی انجام و به جهت اهمیت این موضوع بر بازار سرمایه پیشنهاد شده است.

ملاحظه در افشای مسائل

محسن خدابخش
رئیس هیأت مدیره بانک سینا

مواردی که باید مدنظر رئیس سازمان بورس قرار بگیرید این است که قبل از اینکه اتفاقی بیفتد به صورت پیگیرانه در خصوص آن اقدامات پیشـگیرانه صورت بگیرد. مثلا همین موضوع بودجه را که پیش‌رو داریم که اثرگذار روی بخش بازار است، قبل از اینکه مواردی به ضرر بازار بورس به بار بیارد، به صورت فعال باید در این خصوص اقدامات پیگیرانه‌ای را داشته باشند. مورد بعدی جذب اعتماد سرمایه‌گذاران به بازار سرمایه است، چون سرمایه ترسو است و به جایی می‌رود که اعتماد باشد و بازدهی مناسب داشته باشد.

نکته بعدی یکسـری سیاسـت‌گذاری‌های اقتصـادی اتفاق می‌افتد ولی ممکن اسـت این سیاسـت‌گذاری‌ها به نتیجه یکسانی منجر شـود مثلا به جای اینکه مستقیما نرخ خوراک را بالا ببریم، هزینه‌های انرژی را بالا ببریم یا مسـتقیم وارد بخش‌های خزانه شـویم و حتی به جای اینکه شـرکت‌ها را سودآور کنیم؛ کاری کنیم که شرکت‌ها سود ده شوند، مالیات دهند و به صندوق‌های بازنشسـتگی کمک کنند. این دو رویکرد متفاوت را باید مدنظر داشت البته که اولی با بازار سـرمایه خیلی تناسـب ندارد و می‌تواند تنها کمک کننده به بازار باشد یعنی سیاست‌گذاری‌های اقتصادی به تصمیم گیرندگان کمک کند. درمورد نبایدها اینکه بعضی از مواقع بنا به دلایلی مسائلی که باید به صورت واضح و شفاف بگویند را نگویند یعنی ملاحظاتی را لحاظ کنند.

جلوگیری از نبود تقارن اطلاعاتی

نوید سالک
کارشناس بازار سرمایه

اصلی‌ترین کاری که به نظر می‌رسـد رئیس سـازمان بورس باید انجام دهد، این است که نقش تنظیم‌گری و رگولاتوری خود را به بهترین نحو انجام دهد و این موضوع خود شـامل این می‌شود که معاملات و مبادلاتی که صورت می‌گیرند، در عادلانه‌ترین حالت خود بین خریدار و فروشنده اتفاق بیفتد. نکته دیگر هم اینکـه گردش اطلاعات هم بین عوامل داخل بـازار یا طرفین بازار در بهترین حالت و به موقع‌ترین زمان خود انجام شـود. به عنوان مثال چه سهامداران چه ناشران بتوانند از اطلاعات یکسانی برخوردار باشند و عدم تقارن اطلاعاتی وجود نداشته باشد. این موضوع به نظر می‌رسد مهمترین کاری است که یک رئیس سازمان بورس باید انجام دهد.

اما چه کارهایی است که رئیس سازمان بورس نباید انجام دهد مهمترین موضوع این است که باید دخالت‌های بی‌جا را در فرایند معاملات کنار بگذارد. به این معنا که حداکثر دخالت را در بازار داشته باشد. حال این دخالت می‌تواند به صورت استفاده از ابزارها به عنوان مثال باشد و حتی دخالت‌هایی که بر اسـاس اظهار نظرها و موارد این چنینی است. نکته دیگری که جزو نبایدهای رئیس سازمان بورس است، اینکه مثل داور یک مسابقه باید بین طرف‌های معامله که می‌توانند این طرفین ناشران یا، نهادهای مالی و یا سهامدار خرد باشند و همچنین اشخاصی که در واقع ذی‌نفع در بازار سـرمایه هستند، کاملا بی‌طرف باشد. این بی‌طرفی را کاملا لحاظ کند. نکته دیگری هم که به نظر می‌رسـد در بایدهای رئیس سـازمان بورس باید لحاظ شود اینکه متناسب با ظرفیت موجود در بازار و بر اساس نظرات دقیق کارشناسی می‌تواند توسعه بازار را با اضافه کردن ابزارهای مناسـب و متناسب با هم جزو بایدهای خود متناسب با رشد بازار و ظرفیتی که در بازار وجود دارد، قرار دهد.

کارشناسان بازار سرمایه مطرح کردند :

توصیه‌هایی برای رئیس جدید

نگین عظیمی
خبرنگار

بایدها و نبایدهایی که رئیس سازمان بورس باید رعایت کند موضوع داغی است که از زمان انتصاب رئیس سازمان جدید بسیار مطرح است. در شماره گذشته هفته نامه اطلاعات بورس با نظرسنجی از کارشناسان و فعالان بازار سرمایه به جمع‌آوری برخی از نبایدها و کارهایی که رئیس سازمان بورس باید از آنها دوری کند پرداختیم و در ادامه این مسـیر و در این شماره به نظرخواهی از کارشناسانی می پردازیم که سابقه حضور در بدنه سازمان و ارکان بازار سرمایه را داشتند و با مشکلات و مصائب پیش روی رئیس سازمان آشنایی بهتر و بیشتری داشتند.

اسیر روزمرگی نشود

محسن قاسمی
دبیرکل سابق انجمن حسابداران خبره ایران

اولیـن مـورد کـه کار سختی هم است و دست خودشان هم نیست ولی حداقل می‌توانند در این جهت حرکت کنند، این است که تلاش کنند تا سازمان بورس مستقل باشد حالا تا هر حدی که امکان آن وجود دارد. به نظر می‌رسـد اصلی‌ترین وظیفه رئیس سازمان بورس یعنـی موثرترین کاری که می‌توانـد انجام دهد، همین موضوع است. درواقع ایراد سـاختاری وجود دارد یعنی سازمان بورسی کـه این همه منافـع درگیر آن اسـت و از معاونت‌های یکی از وزارتخانه‌های دولت است. در حال حاضر بزرگترین ایراد همین است که جایگاهی تقریبا مشابه بانک مرکزی باید داشته باشد. این عدم استقلال باعث شـده که بورس به نوعی بازیچه دست دولت باشـد یعنی ابزاری در دسـت دولت باشـد که هر کاری می‌خواهد با آن انجام دهد.

در کنار این به نظر می‌رسد باید هدف اصلی خود را پاسداری از منافع سـهامداران بداند؛ درست است که دولت منصوبش کرده ولی هدف اصلی و مسـئولیت اصلی باید این باشد که از منافع سـهامداران دفاع کند. در این جهـت می‌تواند کارهای دیگری انجام دهد مثلاً جلوی قیمت‌گذاری دستوری را بگیرد.

درواقع این موارد کارهایی اسـت که در اختیار رئیس سـازمان نیسـت ولی حداقل به عنوان اینکه صدای سهامداران باشد در جاهای مختلف باید در این مورد بجنگند. به این صورت نباشـد که مثلا هر کسـی در هر جایی کم می‌آورد، دستش را در جیب سـهامداران کند. در واقع اگر خود را نماینده سـهامدار بدانند جلوی خیلـی از این موارد را می‌گیرند. در کنار این یکسـری ایرادات سـاختاری در خود سازمان بورس داریم یعنی از ضعف قوانین و مقرراتی که بالاخره نیاز است بعد از ۵۰ سال که بورس داریمف وجود داشـته باشد ولی برخی قوانین مدرن وجود دارد که هنـوز کم داریم. به عنوان نمونه زمانی که من در شـرکت بورس مسئولیت داشتم، روی دسـتورالعملی کار کردیم تحت عنوان روابط سـرمایه‌گذاران یـا investor relation که در واقـع فراتر از روابط عمومی که در سـازمان‌های مختلف وجود دارد است.

در شـرکت‌های بورسـی بایـد واحدهایی داشـته باشـیم که هدف و مسـئولیت آنها این باشـد که ارتباط شرکت بورسی با سـرمایه‌گذاران را مدیریت کنند. زمانی که کار می کردیم و به خروجی دسـتورالعمل هم رسید حتی تا چند وقت پیش روی سـایت هم بود و ممکن اسـت همین الان هم باشد هیچ کدام از بورس‌هـای منطقه این مقررات را نداشـتند الان ولی به نظر می‌رسد فقط ما نداشته باشیم. نکته دیگر اینکه قوانین مقرراتی را داریم ولی شـاید نیاز باشد تا آموزش جدیدی ایجاد شود که در دنیا چه قوانین و مقرراتی برای حفاظت از منافع سهامداران الزام می‌کنند. بعد از اینکه این قوانین تصویب شـد هم به نوعی نباشد که رها شود.با توجه به اینکه رئیس سازمان بورس جدید هم در شـرکت‌های سرمایه‌گذاری بودند و هم در بانک بوده که ارتباط با بازار سـرمایه دارند و هم اینکه فرد عملیاتی هستند، حتما خیلـی از ایرادات عملیاتی که در بورس وجود دارد را هم می‌دانند. درواقع خیلی ایرادهای ریز و درشت در عملیات هم در سـازمان بورس و هم در شرکت بورس وجود دارد از روش‌های اعطای مجوز گرفته تا پذیرش شـرکت‌ها و معاملات. به قدری این ایرادها زیاد اسـت که حتی اگر ۳۰ درصد این اصلاحات را هم در یک دوره پنج ساله انجام دهد، به نظر می‌رسد موفق‌ترین رئیس سـازمان بورس شـوند. درواقع هر کـدام از آقایون که مسئولیت می‌گیرند، به قدری اسیر روزمرگی و کنترل شاخص و اینگونه موارد می‌شوند که گاهی احساس می‌شود این شاخص سهامداران را مسخره می‌کند.

قوانین و مقررات بایدها و نبایدها را تعیین می‌کند

فرشید جهانی
مدیرعامل کارگزاری جهان سهم

درواقـع محـدوده کاری رئیـس سـازمان بـورس مشـخص اسـت. مـدل قوانیـن و مقـررات و ضوابـط و اختیـاری که شـورای عالـی بـورس بـه ایشـان تفویـض می‌کنـد. یعنـی اینهـا در قوانیـن و مقـررات و اساسـنامه‌ها مشـخص اسـت کـه چـه وظایـف و چـه مسـئولیت‌هایی دارد ولـی اصـولاً سـازمان بـورس یـک فلسـفه وجـودی دارد کـه در همـه جـای دنیـا هـم یکـی اسـت.

در واقـع فلسـفه وجـودی سـازمان بـورس ایـن اسـت که ریسـک بـازار را بایـد کنتـرل کنـد و کـم کنـد. البتـه نمی‌دانـم در ایـن مقـررات و ضوابـط و ایـن تعاریفـی کـه شـده اصـولا چـه چیـزی وجـود دارد یعنـی تصریـح شـده یـا نـه. دو مطلـب اصلـی وجـود دارد کـه یکـی خـود بـورس اسـت یعنـی بـازار سـرمایه اسـت کـه ایجاد شـده بـرای اینکـه هزینـه سـرمایه گـذاری را پاییـن بیـاورد تـا صنایـع بتواننـد در واقـع بـرای تأمیـن منابـع مالـی خـود ارزان‌تـر از جاهـای دیگـری از بـازار سـرمایه منابـع تأمیـن کننـد.

بـه طـور کلـی ایـن موضـوع فلسـفه وجـودی خـود بـورس یعنـی بـازار سـرمایه اسـت چـون بالاخـره ایـن صنایـع از هرجایـی کـه تأمیـن کننـد، بـه هـر حـال بـا محدودیت‌هایـی مواجـه می‌شـوند مثـلا سیسـتم بانکـی یا حتی سهامداران.

ایـن اسـت کـه مراجعـه می‌کننـد بـه بـازار سـرمایه بـرای تأمیـن منابـع مالـی ولـی اینجـا یـک مشـکلی کـه وجـود دارد اینکـه چـون نمی‌خواهنـد معمـولاً کنتـرل سـرمایه خـود را از دسـت دهنـد از ایـن بـازار زیاد اسـتفاده نمی‌کننـد چـون بـاز بـه هـر حـال اگـر بخواهنـد از بـازار سـرمایه منابـع تأمیـن کننـد، مقـداری کالا بایـد عرضـه کننـد و در ایـن صـورت ممکـن اسـت کنتـرل سـرمایه خـود را از دسـت بدهنـد، بنابرایـن زیـاد خوششـان نمی‌آیـد یعنـی بـر خـلاف منافعـی اسـت کـه دارنـد. بعـد وظیفـه خـود سـازمان نظـارت کننـده هـم بـرای ایـن موضـوع ایجـاد شـده کـه ریسـک بـازار را کـم کنـد. حـالا بـرای کـم کـردن ریسـک بـازار راه‌هایـی وجـود دارد کـه رئیـس سـازمان بـورس بایـد دنبـال کنـد. ایـن دو مطلـب کلـی در بـازار سـرمایه حاکـم اسـت.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ پرتفوی پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	وبملت	۲,۲۸۵	۳,۶۰۰	اصلاح ساختار مالی P/E بسیار مناسب	۱۵
	خزامیا	۴,۰۸۳	۶,۹۰۰	اصلاح ساختار عملیاتی	۱۵
	وخارزم	۱,۸۲۹	۲,۹۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	وبصادر	۱,۸۲۰	۳,۲۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکالی مناسب	۱۵
	قثابت	۱,۹۹۳	۵,۲۰۰	تغییر نرخ فروش بهبود عملکرد عملیاتی	۱۵
بلند مدت	داریک	۲۲,۴۰۸	-	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰
	فراز	۱۸,۴۳۰	-	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پترول	۱,۵۶۶	۱,۹۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	هجرت	۲۴,۹۰۰	۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	انتخاب	۱,۲۹۴	۱,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	تاصیکو	۸,۹۸۰	۱۲,۵۰۰	ارزندگی و سودآوری زیرمجموعه‌ها	۲۰
	شتاب	۹,۴۵۰	۱۲,۵۰۰	جذابیت قیمتی و پتانسیل رشد	۲۰
	مشترک افق	-	-	تنوع پورتفوی و ریسک پایین	۱۵
	طلا	-		پوشش ریسک	۱۵

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	قرن	۱۳,۶۱۰	۱۵,۴۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۲,۹۸۵	۳,۶۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سرود	۴۳,۴۶۰	۵۲,۴۱۵	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فولاد	۴,۳۱۲	۵,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	فملی	۶,۵۱۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	صندوق طلا	۲۹۶,۲۰۶	۳۵۰,۰۰۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	شگستر	۱,۸۵۲	۵,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۱۵

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ایساتیس پویا کیش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ترمه	۱۴,۴۰۰	۱۷,۰۰۰	جزو پنج صندوق برتر سهامی از نظر بازدهی عملکرد سالانه	۲۰
	شپدیس	۱۹۷,۶۳۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فسبزوار	۴۱,۲۰۰	۵۰,۰۰۰	سودآوری بنیادی	۱۰
	خاتم	۲۲,۹۰۷	-	بازدهی روزشمار ۳۱درصد سالیانه و بدون ریسک	۱۵
بلند مدت	ویسا	۴,۹۵۰	۶,۵۰۰	کف تکنیکالی و زیر ارزش ذاتی	۱۰
	کاسپین	۲۳,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	حمایت معتبر تکنیکالی و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	سپاها	۸,۹۰۰	۱۰,۰۰۰	p/e مناسب	۱۰
	گواهی شمش طلا	۵,۲۰۰,۰۰۰	-	انتظار رشد قیمت طلا	۱۵

شفافیت

ماهیت ابزارهای تأمین مالی پذیرش‌شده در بازار سرمایه

از گذشته، بانک‌ها نقش بسزایی در تأمین مالی داشته‌اند و با اعطای وام نیاز افراد به سرمایه را برطرف می‌کردند. امروزه با رشد و توسعه بازار سرمایه، امکان تأمین مالی از طریق انتشار برخی اوراق بهادار در بازار سرمایه فراهم شده است.

یکی از اهداف کلان بازار سرمایه، افزایش نقش بازار سرمایه در تأمین مالی فعالیت‌های مولد اقتصادی است. با هدف رفع نیازهای مالی دولت و بنگاه‌های اقتصادی و نیز پاسخگویی به تقاضای سرمایه‌گذاران، بستر پذیرش و معامله انواع ابزارهای تأمین مالی در بازار سرمایه کشور ایجاد شده است.

ابزارهای تأمین مالی پذیرش‌شده در بازار سرمایه از لحاظ ماهیت در دسته‌های زیر قرار می‌گیرند:

۱- اوراق بهادار از نوع حق مالی مانند سهام عادی ۲- اوراق بهادار مبتنی بر حق مالی مانند صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس ۳- اوراق بهادار با درآمد ثابت مانند اوراق مشارکت و گواهی سپرده ۴- ابزارهای مالی ترکیبی (صکوک) مانند صکوک مرابحه، صکوک استصناع، صکوک اجاره ۵- دارایی‌های جایگزین مانند صندوق زمین و ساختمان و صندوق پروژه

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان داریوش

بازدهی ۲۸ درصدی گنجینه داریوش

شرکت سبدگردان داریوش از نیمه نخست سال ۱۴۰۰ پس از دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار، فعالیت خود را در زمینه مدیریت دارایی آغاز کرد. این شرکت در حال حاضر علاوه بر ارائه خدمات سبدگردانی اختصاصی، مدیریت پنج صندوق سرمایه‌گذاری را نیز برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق گنجینه داریوش

خالص ارزش دارایی‌های صندوق گنجینه داریوش با جهشی ۱۲۱ درصدی در ۱۲ ماه اخیر، از مرز ۳۷۰۰ میلیارد ریال نیز عبور کرده است. با توجه به ماهیت احتیاطی صندوق‌های با درآمد ثابت، مدیران این صندوق بیشترین سهم از سبد صندوق را با ۵۳ و ۴۵ درصد به اوراق بدهی و سپرده بانکی اختصاص داده و موفق به کسب ۲۸ درصد بازدهی در یک‌سال اخیر شده‌اند که این رقم در مقایسه با سود بانکی و سود بسیاری از صندوق‌های بادرآمد ثابت دیگر، بالاتر بوده است.

صندوق ثروت داریوش

خالص ارزش دارایی‌های صندوق سهامی ثروت داریوش در ۱۲ ماه اخیر با کاهشی ۲۶ درصدی در مرز ۳۱۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. ۷۸ درصد از دارایی صندوق به بازار سهام و به خصوص گروه‌های «فلزات اساسی»، «محصولات شیمیایی» و «سرمایه‌گذاری‌ها» اختصاص یافته و ۲۰ درصد دیگر در قالب سپرده بانکی مدیریت می‌شود. گرچه بازدهی سالانه ثروت داریوش با توجه به وضعیت کلی بازار سهام منفی بوده اما در یک‌ماه اخیر و با بهبود معاملات موفق به کسب حدود ۸ درصد بازدهی شده و طی حدود سه سال فعالیت بازدهی ۵۳ درصدی داشته است.

صندوق خزانه داریوش

صندوق با درآمد ثابت خزانه داریوش با هدف جذب بیشتر سرمایه‌های ریسک‌گریز از تیرماه ۱۴۰۱ در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت فعالیت خود را آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در ۱۲ ماه اخیر با جهشی فوق‌العاده، ۵۶۱۷ درصد رشد داشته و با رسیدن به ۱۵۶۰۰ میلیارد ریال، آن را به بزرگ‌ترین صندوق سبدگردان داریوش تبدیل کرده است. مدیران صندوق سبد دارایی را با سهمی ۵۳ و ۴۷ درصدی به ترتیب به سپرده بانکی و خرید اوراق بدهی اختصاص داده‌اند. خزانه داریوش در ۱۲ ماه اخیر حدود ۲۳ درصد بازدهی داشته است.

صندوق پترو داریوش

سبدگردان داریوش در شهریورماه ۱۴۰۲، یک صندوق سهامی بخشی راه‌اندازی کرد که با نماد «پترو داریوش» در بورس قابل معامله است. مدیران این صندوق سهمی ۹۲ درصدی از سبد آن را به بازار سهام و با توجه به نوع صندوق، به سرمایه‌گذاری در گروه «محصولات شیمیایی» اختصاص داده‌اند. این صندوق با تمرکز بر سهام بخش پتروشیمی بورس ایران، در یک‌سال گذشته حدود ۱۰ درصد بازدهی داشته است. انتظار می‌رود با بهبود شرایط بازار سهام و حضور سهام شاخص‌ساز در این گروه، بازدهی این صندوق نیز افزایش یابد.

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

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان داریوش

نوع صندوق	نام صندوق	تاسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌سال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
با درآمد ثابت	گنجینه داریوش	۱۳۹۸/۰۸/۲۶	۰	۴۵	۵۳	۲	۳۷۰۴	۳/۲	۲۸	۱۰۹
اختصاصی بازارگردانی	دارا داریوش	۱۴۰۰/۰۴/۲۱	۷۸	۲۰	۰	۲	۷۲	۱/۵	-۳۲/۵	۲۸
سهامی	ثروت داریوش	۱۴۰۰/۰۷/۰۴	۹۸	۰	۰	۲	۳۰۸۵	۹/۷	-۱۹	۵۳
با درآمد ثابت	خزانه داریوش	۱۴۰۱/۰۴/۱۵	۰	۵۳	۴۷	۰	۱۵۶۰۸	۲/۱	۲۲/۹	۴۹
قابل معامله سهامی (بخشی)	پترو داریوش	۱۴۰۲/۰۶/۱۲	۹۲	۱	۶	۱	۲۱۵۳	۵	۹/۱	۱۱

سهام عدالت

همچنان سود مرحله سوم تکمیل نشده است

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

***

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مرکزی گفت: واریز مرحله سوم سود سهام عدالت عملکرد مالی ۱۴۰۱ همچنان از سوی برخی ناشران صورت نگرفته بر همین اساس هم نتوانستیم واریز سود سهام عدالت و سود وراث را تاکنون داشته باشیم. سپرده‌گذاری مرکزی و سازمان بورس برای پیگیری واریز سود سهام عدالت از سمت دو شرکتی که سود مرحله سوم سهام عدالت را به شکل کامل برای سپرده‌گذاری مرکزی واریز نکردند، اقدامات بسیار زیادی انجام داده، اما همچنان این سود تکمیل نشده است بعد از واریز سود توسط این دو شرکت واریز سود سهام عدالت انجام خواهد شد.در صورت واریز سود مرحله سوم و تسویه سهام عدالت عملکرد مالی ۱۴۰۱ سود ورائی که تمام مراحل انتقال سهام عدالت متوفی خود را انجام دادند هم به شکل کامل واریز خواهد شد، اما باید تاکید کرد که یکی از مهم‌ترین شروط واریز سود سهام عدالت متوفیان برای وارث سجامی شدن آنهاست.

کانال برتر

PMI چگونه کار می‌کند؟

مجموعه داده‌های PMI از پانل مدیران خرید یا جایگزین‌های مناسب از چند صد شرکت در یک بخش جمع‌آوری می‌شوند. این پرسشنامه‌ها در نیمه دوم هر ماه تکمیل شده و نتایج آن تا حد امکان تا ابتدای ماه آینده منتشرمی‌شوند.

این نظرسنجی‌ها، متغیرهای کلیدی در دسترس مدیران خرید را شناسایی کرده و از شرکت کنندگان می‌خواهند که مشخص کنند آیا نسبت به ماه قبل تغییر داشته‌اند یا خیر. با این حال، پیش از بررسی این متغیرها و محاسبه شاخص با جزئیات بیشتر، این نکته را در نظر داشته باشید که PMI یک شاخص انتشار است. منظور از شاخص انتشار این است که با ارزیابی و ترکیب جهت حرکت اجزای متعدد، شاخص یک روند کلی را ایجاد می‌کند. مانند بسیاری از شاخص‌های انتشار، PMI از عدد ۵۰ به عنوان مقدار پایه استفاده می‌کند. زمانی که PMI بالاتر از ۵۰ است، بدین معناست که سرعت گسترش بخشی بوده و PMI زیر ۵۰ نیز نشان دهنده سرعت انقباض خواهد بود. در مقدار دقیقاً ۵۰، انبساط و انقباض در تعادل هستند؛ بنابراین، آن بخش به طور متوسط در سطح ثابتی از خروجی است. هر مقدار شاخص بالاتر از ۵۰ نشان دهنده یک بسط است. یک نمونه مهم از انقباضات عمده در PMI و اقتصاد کشور را می‌توان در حوالی فروپاشی بازار مالی سال ۲۰۰۹ و در مراحل اولیه همه‌گیری کرونا در سال ۲۰۲۰ مشاهده کرد.

@Finfluencer_mahshid

معرفی کتاب

تورم چیست؟ چرا مضر است؟ و چگونه باید آن را محدود کنیم؟

این کتاب نوشته استیو فوربر، ناتان لوئیس و الیزابت ایمز است که در سال ۲۰۲۲ میلادی منتشر شده است.

نسخه فارسی کتاب با ترجمه مهدی مدنی در ۱۸۶ صفحه توسط انتشارات آراد منتشر شده است.در همین موضوع، مطالعه کتاب‌های معمای تورم بالا و هدف‌گذاری تورم و ثبات اقتصادی نیز پیشنهاد می‌شود. شاید تورم یکی از آشناترین کلمات در حوزه اقتصاد باشد. تورم، کشورها را به دوره‌های طولانی بی‌ثباتی کشانده است. اقتصاددانان اغلب آرزو دارند که به عنوان مهارکنندگان تورم شناخته شوند، اما بیشتر اوقات در این امر ناموفق مانده‌اند. تورم دشمن سرسخت افراد یک کشور است و بر تمام جنبه‌های زندگی آن‌ها تأثیر گذاشته است. اقلامی مانند پوشاک، غذا، حمل و نقل و خدمات پزشکی برای مردم از اهمیت بالایی برخوردار هستند. افزایش قیمت این اقلام تاثیرات بدی بر کیفیت زندگی مردم می‌گذارد و شرایط ناامیدکننده‌ای را برای آنها ایجاد می‌کند.

فرهنگ‌سازی

نقش والدین در شروع آموزش‌های سواد مالی در خانواده

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

خانواده اولین گروه اجتماعی کودکان است و از این رو؛ نوع نگاه و اندیشه آن‌ها در این نهاد شکل می‌گیرد. والدین، الهام‌بخش کودکان در فرایند تصمیم‌گیری مالی هستند؛ با این حال، بسیاری از پدر و مادرها از اینکه فرزندان‌شان با مسائل مالی درگیر شوند، احساس نگرانی می‌کنند. اما کودکان بیشتر از آنچه در تصورات ماست در جریان امور قرار دارند.

ایجاد عادت‌های مالی صحیح در کودکان اولویت بسیاری دارد. کودکان از همان لحظه تولد در حال یادگیری هستند. چشم‌های‌شان می‌بینند، گوش‌های‌شان می‌شنود و الگوبرداری می‌کنند و در نتیجه این الگوبرداری‌ها، عادت‌ها در آن‌ها شکل می‌گیرد. ایجاد عادت‌های درست در کودکان بسیار کم‌هزینه‌تر از بازآموزی آن در بزرگ‌سالی است.

بنابراین، والدین باید تلاش کنند عادت‌های مالی درستی مانند پس‌انداز دائمی، دوری از خرید هیجانی، انجام خرید مقایسه‌ای و برنامه‌ریزی برای پول در دوران کودکی در فرزندان‌شان نهادینه شود.

به منظور شکل‌گیری عادت‌ها و رفتارهای مالی درست در کودکان، آن‌ها باید تجربه‌های شخصی از کسب درآمد و هزینه‌کرد داشته باشند. ابزار دستیابی به این تجربه شخصی پول‌توجیبی است که باعث می‌شود کودکان درک درستی از پول داشته باشند، محدودیت‌های آن را درک کنند، مسئولیت‌پذیر و با اعتماد به نفس باشند. یکی دیگر از عادت‌های مهم مالی که باید در سنین کم در کودکان نهادینه شود، پس‌انداز است.

کودکان با پس‌انداز کردن می‌آموزند با درآمدهای هر چند اندک، در آینده به اهداف و خواسته‌های‌شان دست یابند و در موقعیت‌های پیش‌بینی‌نشده از عهده هزینه‌های‌شان برآیند. اثر مهم دیگر عادت پس‌انداز، تمرین صبر برای کودکان، افزایش مسئولیت‌پذیری و یادگیری برنامه‌ریزی است.

برای تشویق کودکان به پس‌انداز، صحبت از مزایای پس‌انداز فایده چندانی ندارد. بهتر است والدین فرزندان‌شان را تشویق کنند برای کالا یا خدمتی که آن را می‌خواهند پول کنار بگذارند و به این ترتیب، برای آن‌ها هدف پس‌اندازی تعیین کنند. مهم است که این هدف پس‌اندازی نیاز اصلی و اساسی آن‌ها نباشد و یکی از خواسته‌های معقول آن‌ها را تأمین کند.

آکادمی هوش مالی — نسبت طلایی زندگی

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان آمیتیس

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	صندوق با درآمد ثابت اندوخته آمیتیس			کاهش ریسک	۲۰
	صندوق مبتنی بر سپرده کالایی طلا			کاهش ریسک و جبران تورم	۲۰
	فولاد	۴,۳۱۲	۵,۰۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی و P/E پایین	۱۰
	فملی	۶,۵۱۰	۷,۴۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی و P/E پایین	۱۰
	پارسان	۳۹,۲۴۰	۴۵,۰۰۰	P/NAV مناسب و عملکرد مناسب سرمایه‌گذاری‌ها	۱۰
	زکشت	۲۵,۲۵۰	۲۸,۰۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	هجرت	۲۴,۹۰۰	۲۷,۵۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	قنیشا	۲,۱۸۶	۲,۳۰۰	چشم‌انداز وضعیت مناسب تکنیکال	۱۰

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریوش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۴,۲۶۰	۴,۷۰۰	پتانسیل سودآوری و P/E مناسب	۲۰
	کحافظ	۳,۰۰۰	۳,۴۵۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	ساروج	۳۴,۰۰۰	۳۸,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۲۰
	شکام	۳,۶۰۰	۴,۳۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
	شسپا	۴,۶۰۰	۵,۰۰۰	برخورداری از P/E مناسب	۱۵
بلند مدت	فغدیر	۶,۳۷۰	-	طرح توسعه	۱۵

۷ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سورین

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دپارس	۵۳,۷۷۰	۶۴,۳۵۰	پی بر ای آینده‌نگر مناسب، شرکت‌های زیرمجموعه ارزشمند	۱۰
	تلیسه	۳,۵۹۵	۴,۴۲۰	افزایش ۲۰ درصدی نرخ شیر خام، زمین‌های ارزشمند شرکت	۱۰
	حتاید	۷,۷۹۰	۹,۳۲۰	پی بر ای آینده‌نگر مناسب وضعیت تکنیکال مساعد	۱۰
بلند مدت	ونوین	۳,۸۹۰	۴,۹۰۰	تراز مثبت مناسب در شش‌ماهه اول سال ۱۴۰۳، پی بر ای آینده‌نگر زیر ۴ واحدی	۱۵
	خزامیا	۴,۰۸۳	۵,۰۹۰	از کمترین پی بر ای‌های آینده‌نگر صنعت خودرو و وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	بترانس	۲,۳۰۰	۲,۹۵۰	جهش سودآوری شرکت‌های زیرمجموعه، پی بر ای آینده‌نگر زیر ۵ واحدی	۲۰
	ختراک	۴,۸۴۶	۶,۲۲۵	پیش‌بینی سود حدود ۹۰ تومان و پی بر ای مناسب به نسبت صنعت	۱۵

۸ سبد پیشنهادی شرکت شرکت سبدگردان هدف

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	دی	۷۸۱	۱,۱۹۰	احتمال مزایده نیروگاه دماوند با شرایط متفاوت،عزم جدی برای خروج از شمولیت ماده ۱۴۱ قانون تجارت	۱۵
	خزامیا	۴,۰۸۳	۵,۴۴۰	افزایش نرخ محصولات شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	صندوق صبای هدف	۱۰,۰۳۵	۱۰,۲۵۰	کنترل ریسک پرتفوی سود تکرارشونده ماهانه	۲۰
بلند مدت	فخاس	۳,۷۱۲	۵,۵۰۰	افزایش تولید، دارا بودن طرح توسعه و شرایط بنیادی مناسب	۱۵
	غچین	۳,۹۹۶	۱۰,۱۲۰	پتانسیل سودآوری بالا	۲۰
	وبملت	۲,۲۸۵	۴,۸۰۰	پتانیسل سودآوری بالا،وضعیت دارایی ارزی مطلوب	۱۵

توضیح و یادآوری

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