



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



سال دوازدهم ■ شماره ۵۷۶ ■ هفته اول بهمن ■ شنبه ۲۹ دی ۱۴۰۳ ■ ۱۸ ژانویه ۲۰۲۵ ■ ۱۶ صفحه ■ ۵۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252-035X

جذابیت بازار سرمایه با پذیرش «دیجی کالا»



هادی جوهری، مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج گفت: بورسی شدن شرکت‌های دانش‌بنیان، بازارسرمایه را برای سرمایه‌گذاران نسل جدید جذاب خواهد کرد. ترنج طی ۲ سال گذشته به‌عنوان مشاور فرایند بورسی شدن دیجی کالا را دنبال کرده است و امیدواریم تا پایان سال دیجی کالا به مرحله عرضه‌اولیه برسد. در یکی از مهم‌ترین رویدادهای بازارسرمایه، گروه دیجی کالا به همراه ۱۰ شرکت زیرمجموعه خود در بورس تهران پذیرش شد. این اتفاق، که نقطه عطفی در اقتصاد دیجیتال ایران به شمار می‌آید، نوید دهنده ورود شرکت‌های دانش‌بنیان به بازار سرمایه است.

صفحه ۱۱

سرمایه

چالش‌های ارزشگذاری سهام در بازار سرمایه



امیر مرادی

ارزشگذاری سهام همواره یکی از مباحث مهم و تخصصی در حوزه بازار سرمایه محسوب می‌گردد که انجام دقیق و مسئولانه آن با چالش‌های زیادی همراه است که از جمله مهمترین چالش‌های این حوزه می‌توان به کمبود نیروی انسانی متخصص، عدم پیش‌بینی متغیرهای کلان اقتصادی آتی توسط مراجع ذی‌صلاح، عدم انتشار اطلاعات اقتصادی با تقویم و تاریخ مشخص، عدم تناسب بین ریسک‌ها و مسئولیت‌های حوزه ارزشگذاری با درآمدها و منافع آن اشاره کرد.

صفحه ۲

بیرمان

اصلاح ریزساختارهای بورس با حذف دامنه نوسان و حجم مینا

حذف دامنه نوسان بدون اصلاحات اقتصادی صلاح نیست

فرهنگ فراگرو



دامنه مثبت و منفی سه ادامه یابد

عباسی حسین‌پناه



ناگزیر به حذف دامنه نوسان هستیم

پیام الیاس کردی



دامنه نوسان و عدم رعایت معاملات منصفانه در بورس

حسین مقدم



صفحه ۱۵

کدام عرضه‌های اولیه جذاب بودند؟

صفحه ۳



«ومدیر» زیر ذره‌بین

- ✓ افزایش سرمایه ۲,۴ همتی «غکورش»
- ✓ ورود «کرومیت» به فهرست آپشن‌دارها
- ✓ صندوق‌های بخشی جلوتر از شاخص
- ✓ «نیشکر» بزرگ‌ترین عرضه اولیه فرابورس
- ✓ عبور سرمایه «وبصادر» از ۷۸ همت
- ✓ رشد ۲۲ درصدی درآمد «وپاسار»

صفحات ۱۰, ۷ و ۱۲

بازار به کام اهرمی‌ها و شاخص سازها

صفحه ۵



عضو هیأت مدیره صندوق توسعه ملی:

تنها ۱۷ درصد از صندوق توسعه

نسبب خصوصی‌ها شد

صفحه ۹

ششمین همایش تأمین مالی

فرصت‌های تأمین مالی در دولت چهاردهم در بازار سرمایه

با مشارکت کمیسیون تأمین مالی و سرمایه‌گذاری اتاق ایران

۱۴ بهمن ۱۴۰۳ | 2 February 2025

مکان: اتاق بازرگانی صنایع، معادن و کشاورزی ایران

فهرست سخنرانان: تهران، میدان فاطمی، میدان گنبا، دبیرخانه همایش: خیابان جهان آرا کوچه ۱۲/۲ پلاک ۱۶، طبقه دوم

تلفن: ۰۲۱-۲۱۲۲۱۱۲۰۲ | فکس: ۰۲۱-۲۱۲۲۵۸۹۶



سرپرست گروه مالی بانک مسکن تشریح کرد:

دلایل ناکامی بانک‌ها در نهضت ملی مسکن

صفحه ۱۴

بورس را به خبرگان بسپارید
هم اعتبار بگیرید و هم برنده جوایز بزرگ شوید!



۰۲۱-۴۲۳۸۲
پشتیبانی و مشاوره
www.khobregan.com



برای ثبت نام
و شرکت در
جشنواره
اسکن کنید

کارگزاری خبرگان سهام

سرمایه‌تان را کیمیا می‌کنیم

kimiafund.ir

صندوق سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت کیمیا

اونیکس

پتانسیل بالای بازار سرمایه در تأمین مالی



وزیر اقتصاد گفت: سازمان خصوصی سازی، در کنار واگذاری بنگاه‌های دولتی به بخش خصوصی باید با هم‌راهی حوزه سیاست‌گذاری اقتصادی، رویه‌ها و راهبردهای تقویت و توانمندسازی بخش خصوصی را نیز طراحی کند.

عبدالنصر همتی افزود: زمان آن رسیده است که آرام آرام، از میزان مداخلات دولت در اقتصاد و قیمت‌گذاری‌های دستوری کاسته و وظایف سازمان خصوصی سازی و شورای رقابت، بازتعریف شود. همتی با اشاره به نقش بسیار مهم بازار سرمایه در تأمین مالی بنگاه‌ها در کنار نظام بانکی، گفت: به نظر من بازار سرمایه، پتانسیل خیلی بالایی در تأمین مالی دارد، از جمله درخصوص بحث «شرکت پروژه» که هنوز در جامعه، خیلی جا نیافتاده است. ولی شکل‌گیری «شرکت پروژه» می‌تواند تأثیر بسیار مهمی در رشد اقتصادی داشته باشد و مصداق رشد تولید با مشارکت مردم است.

سرمقاله

چالش‌های ارزشگذاری سهام در بازار سرمایه

ارزشگذاری سهام همواره یکی از مباحث مهم و تخصصی در حوزه بازار سرمایه محسوب می‌گردد که انجام دقیق و مسئولانه آن با چالش‌های زیادی همراه است که از جمله مهمترین چالش‌های این حوزه می‌توان به کمبود نیروی انسانی متخصص، عدم پیش‌بینی متغیرهای کلان اقتصادی آتی توسط مراجع ذی‌صلاح، عدم انتشار اطلاعات اقتصادی با تقویم و تاریخ مشخص، عدم تناسب بین ریسک‌ها و مسئولیت‌های حوزه ارزشگذاری با درآمدها و منافع آن اشاره کرد. با وجود چالش‌های بیان شده شرکت تأمین سرمایه تمدن سعی کرده نقش سازنده و تأثیرگذار در حوزه ارزشگذاری به خصوص ارزشگذاری با هدف عرضه اولیه ایفا نماید. شرکت تأمین سرمایه تمدن در سال ۱۴۰۳ در سه عرضه اولیه سهام شرکت‌های بیمه ایران معین، دانش بنیان پویا نیرو و شرکت فراورده‌های دامی و لبنی بهار دالامو به عنوان متعهد خرید و ارزشگذار به ایفای نقش پرداخت و همچنین متعهد پذیرهنویسی و ارزشگذاری سهام گروه مالی کیان برای عرضه اولیه در بازار بورس اوراق بهادار تهران در دستور کار این مجموعه قرار دارد.

به طور کلی در ارزشگذاری سهام در بازار سرمایه ایران از سه رویکرد ارزشگذاری نسبی، ارزشگذاری مبتنی بر تنزیل جریانات نقدی آتی و ارزشگذاری مبتنی بر ارزش دارایی‌ها در برآورد ارزش سهام در فرایند عرضه اولیه استفاده می‌گردد که استفاده از هر یک از این مدل‌ها نیازمند دقت به موضوعات و نکات خاصی است.

در ارزشگذاری نسبی (مبتنی بر ضرایب قیمتی و ارزشی)، اگر شرکت‌های مشابه به درستی از لحاظ اندازه، ریسک و مدل کسب و کار مشابه شرکت مورد نظر نباشند؛ نسبت‌ها و ضرایب آنها می‌تواند منجر به نتایج گمراه‌کننده گردد. هنگامی که تحلیلگر از این روش استفاده می‌کند باید تعدیلات لازم در ضرایب و نسبت‌های شرکت‌های مشابه را اعمال نماید تا نتایج قابل اتکا باشند.

به عنوان نمونه شرکت‌هایی که در دوران اولیه رشد خود هستند در مقایسه با شرکت‌های بالغ‌تر دارای P/E بالاتری هستند. بنابراین باید از PEG که همان P/E تعدیل شده با نرخ رشد است استفاده کرد. همچنین در استفاده از ضرایب قیمتی باید به دیگر تفاوت‌ها نظیر ساختار سرمایه و سیاست‌های حسابداری نیز توجه داشت و تعدیلات لازم را اتخاذ کرد. گاهی ممکن است شرکت مشابه در آن صنعت یا کسب‌وکار خاص که قبلاً پذیرش شده باشد و تاریخچه معاملاتی کافی داشته باشد موجود نباشد و یا شباهت کافی به شرکت موردنظر نداشته باشند.

در ارزشگذاری مبتنی بر تنزیل جریانات نقدی آتی، برآورد نرخ تنزیل مناسب، نرخ رشد واقع بینانه، مخارج سرمایه‌ای و سرمایه در گردش آتی؛ و لحاظ کردن ریسک‌های کلان و مقررات و در نهایت ریسک‌های خاص شرکت مهمترین چالش‌ها در این مدل ارزش‌گذاری محسوب می‌گردند که برآورد متصفانه و قابل اتکای آنها نیازمند انتشار اطلاعات متغیرهای کلان اقتصادی، آموزش نیروی انسانی متخصص و دسترسی راحت و سریع به اطلاعات است. محاسبه نرخ تنزیل شدیداً به مفروضی چون انتخاب شاخص، دوره زمانی، نرخ بازده بدون ریسک و مدل محاسبه نرخ تنزیل وابسته است.

در ارزشگذاری مبتنی بر ارزش دارایی‌ها یکی از مهمترین چالش‌ها نادیده گرفتن ارزش دارایی نامشهود شرکت‌هاست. در شرایطی که شاهد حضور شرکت‌های دانش‌بنیان در بازار سرمایه هستیم و مهم‌ترین دارایی این شرکت‌ها تخصص و دانش فنی آنهاست که در قالب دارایی نامشهود شناخته می‌شوند، عدم لحاظ کردن این دارایی‌ها در برآورد ارزش سهام این شرکت در مدل‌های مبتنی بر ارزش دارایی‌ها از قابلیت اتکای استفاده از این مدل‌ها کاسته است.

بنابراین ارزشگذاری دقیق و مسئولانه در بازار سرمایه امری ساده نیست و با چالش‌های عدیده‌ای نظیر محاسبه نرخ تنزیل مناسب، نرخ رشد واقع‌بینانه، مخارج سرمایه‌ای و سرمایه در گردش آتی و لحاظ کردن ریسک‌های کلان و مقررات و در نهایت ریسک‌های خاص شرکت‌ها مواجه است که ضرورت دارد شرکت‌ها در فرایند ارزشگذاری به آن توجه ویژه داشته باشند.

نداگریمی

کارشناس بازار سرمایه

بازار سهام در هفته منتهی به چهارشنبه ۲۵ دی‌ماه با عبقگرد شاخص‌ها همراه شد. شاخص کل در این هفته نتوانست از عدد روانی و بسیار مهم ۳ میلیون واحد عبور کند و با کاهش حدود ۳ درصدی مواجه شد. شاخص در نهایت به عدد ۲ میلیون و ۸۶۶ هزار و ۲۲۳ واحد رسید. شاخص هم وزن هم افت حدود یک درصدی به خود دید. ارزش معاملات خرد همچنان جذاب و در محدوده ۱۳ هزار میلیارد تومان در متوسط روزانه بود. بیش از ۳ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان نقدینگی اشخاص حقیقی از بازار خارج شد و خبر بدی را برای بازار رقم زد.

بیشترین بازدهی‌های بازار سهام

بیشترین بازدهی مربوط به نمادهای «بهینا»، «دسینا» و «ناباک» بود که به ترتیب ۱۳، ۲۰ و ۱۳ درصد بازدهی نصیب سهامداران خود کردند. در سمت مقابل هم «زماهان»، «فسرب» و «فادر» با افت حدودا ۱۱درصدی بیشترین زیان را به سهامداران خود تحمیل کردند. ۳۰ درصد نمادها در این هفته بازدهی مثبت و ۷۰ درصد بازدهی منفی را به ثبت رساندند.

افزایش سرمایه‌های هفته

«خشق»، «فئارس» و «دتماد» افزایش سرمایه می‌دهند. «خشق» و «فئارس» به ترتیب افزایش سرمایه ۷۷ و ۷۰ درصدی از سود انباشته و «دتماد» افزایش سرمایه ۷۲ درصدی از سود انباشته، تجدید ارزیابی دارایی‌های ثابت و آورده و مطالبات سهامداران خواهند داد. «توریل» و

تأمین مالی پروژه‌ها با پذیره نویسی سهام پروژه



مدیر نظارت بر بازار اولیه سازمان بورس گفت: یکی از راهکارها برای تأمین مالی پروژه‌ها، «پذیره‌نویسی سهام شرکت سهامی عام پروژه» است. پروژه‌های در دست اجرا، توجیه‌پذیر و سودآور شرکت‌ها که مجوزهای لازم را از نهادهای ذی‌ربط دارند

می‌توانند به ارزش کارشناسی به‌عنوان آورده غیرنقد موسسان در شرکت پروژه درنظر گرفته شود و با عرضه درصدی از سهام این شرکت به عموم در فرایند تأسیس شرکت سهامی عام یا افزایش سرمایه از محل سلب، مبالغ مورد نیاز برای تکمیل پروژه تأمین خواهد شد. وحید روشن‌قلب افزود: از جمله مزایای این روش «تسهیل تأمین مالی پروژه‌های میان‌مدت و بلندمدت از طریق سرمایه‌گذاری مستقیم آحاد مردم در پروژه‌های منتخب و استفاده از سرمایه‌های خرد در تکمیل پروژه‌های عظیم»، «امکان انتفاع پذیره نویسان (سهامداران خرد) از ارزش افزوده ناشی از تکمیل پروژه» است.

وزیر نیرو از کشف ماینرهای غیرمجاز خبر داد



وزیر نیرو گفت: تعداد خیلی زیادی ماینر که از شبکه برق به صورت غیرمجاز استفاده می‌کردند، شناسایی شدند. کشف این مقدار زیاد ناشی از سیاست تعیین پاداش برای گزارش دهندگان ماینرهای غیر مجاز بود و به زودی آمار این میزان کشف شده اطلاع رسانی خواهد شد.

عباس علی آبادی افزود: اگر استخراج کنندگان ارز دیجیتال مطابق قانون عمل کنند، فعالیتشان قانونی است و فقط با غیرمجازها برخورد می‌شود. ماینرهای مجاز از برق مورد نیاز برخوردار می‌شوند و با غیر مجازها به طور قانونی برخورد صورت خواهد گرفت. وی از برنامه ریزی برای عبور بدون مشکل از تابستان سال آینده خبر داد و گفت: برخی فعالیت‌ها توسط وزارت نفت در حال انجام است و ما هم کمک خواهیم کرد. علی آبادی خاطرنشان کرد: اقدام‌های زیادی تدارک دیده شده و اگر اجرایی شوند تابستان مشکل نخواهیم داشت.

شاخص بورس از فتح قله ۳ میلیونی ناکام ماند

بهباد در مصاحبه با آوای آگاه درخصوص آخرین برنامه سازمان بورس برای تغییر ریزساختارها اعلام کرد: ریزساختارهای بازار شامل دامنه نوسان، حجم مبنا، محاسبات شاخص‌ها و ... در کارگروهی با مشارکت بورس، فرابورس و کانون‌ها در حال بررسی بوده و هنوز جمع بندی نشده است. فعلا در حال طرح موضوع هستیم و هر جمع بندی صورت گیرد، نیازمند طی شدن مراحل قانونی برای تصویب و اجراست؛ بنابراین زمان‌بر خواهد بود. شایعات تایید نشده ای از طرح استیضاح وزیر اقتصاد توسط برخی نمایندگان مجلس به گوش می‌رسد که منجر به جو منفی در بازار سهام شده است. دیجی کالا و بهمن موتور در بورس تهران درج شدند. گزارش‌های فصلی پاییز در حال انتشار است و شرکت‌ها تا آخر هفته گزارش‌های خود را منتشر خواهند کرد. «فجر» و «هرمز» گزارش‌های نسبتاً ضعیفی را روانه کدال کردند.

در بازارهای موازی چه خبر است؟

در بازارهای جهانی هر اونس طلا ۲ هزار و ۶۸۸ دلار، هر تن مس حدود ۹ هزار و ۴۰۰ دلار، هر بشکه نفت برنت ۸۰ دلار و هر تن روی ۲ هزار و ۸۲۵ دلار در تن معامله شدند. قیمت سرب و آلومینوم هم به ازای هر تن به ترتیب هزار و ۹۳۸ و ۲ هزار و ۵۶۰ دلار در تن بود. در بازار طلا و ارز داخلی قیمت هر دلار آمریکا در بازار آزاد حدود ۸۱ هزار و ۵۰۰ تومان، دلار نیما ۶۶ هزار و ۶۸۰ تومان، هر گرم طلای ۱۸ عیار ۵،۲۶ میلیون تومان و هر سکه امامی ۵۶،۱ میلیون تومان در حال معامله بود.

حجت اله صیدی:

شفافیت و افشای کافی با دستور خلق نمی‌شود



در آیین سومین دوره آیین اهدای تندیس شفافیت که یکشنبه ۲۳ دی ماه در محل سازمان بورس برگزار شد، اسامی ۱۰ ناشر بورسی و فرابورسی برگزیده اعلام شد.

اسامی برگزیدگان در یافت تندیس شفافیت:

۱- علی اصغر مؤمنی: شرکت سرمایه گذاری اعتبار ایران / ۲- محمدمهدی مومن زاده: گروه توسعه مالی مهر آبندگان / ۳- امین همتی براتی: تولیدی کاشی تکسرام / ۴- محمد عزیزاللهی: همکاران سیستم / ۵- محمد صفائی راد: توکا رنگ فولاد سپاهان / ۶- علی حقیقی: لیزینگ ایرانیان / ۷- سسید امیر رضویان ارده‌الی: داروسازی دکترعبیدی / ۸- فرید دهقانی: مدنی‌وصنعتی چادرملو / ۹- نادر رضایی‌منش: لعابیران / ۱۰- داود صافی دستجردی: تولیدی چدن سازان

برگزیده شایسته تقدیر:

محمدرضا حیدرزاده: شرکت پلیمر آریاساؤل

دنبال افشای حداکتری هستیم، افزود: هدف ما این است که شرکت‌ها را به این مسیر سوق دهیم، تأمین مالی در شرکت‌ها جز با شفافیت محقق نمی‌شود. صیدی با اشاره به اینکه کاهش هزینه تأمین مالی از آثار شفافیت است، گفت: هرچقدر شفافیت افزایش یابد، هزینه تمام شده کاهش و سود شرکت‌ها افزایش می‌یابد. رئیس سازمان بورس با بیان اینکه سازمان به دنبال استانداردهای شفاف است، به انتخاب برگزیدگان سومین دوره اهدای تندیس شفافیت گفت: در لیست منتخبان، شرکت‌های کوچک فعالیت خوبی داشته‌اند، در این میان برخی شرکت‌های بزرگ اما با مشکلاتی روبه‌رو بودند. او گفت: شفافیت به تأمین مالی شفافیت لازم نمی‌توانیم تأمین مالی مناسبی انجام دهیم. نرخ تأمین مالی زمانی کاهش می‌یابد که ناشران شفافی داشته باشیم.

بورس بزرگ‌ترین بازار استفاده از ابزار گزارشگری مالی است

رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار همچنین در

تدوین بسته موضوعات کلان کشور در برنامه هفتم



رئیس سازمان برنامه و بودجه از تدوین بسته مربوط به موضوعات کلان کشور در شورای راهبری برنامه هفتم توسعه خبر داد و گفت: این موضوعات شامل ۲۶ مورد است که به تفکیک هر هفته به بررسی آن می‌پردازیم.

سیدحمید پورمحمدی افزود: شورای عالی راهبری برنامه هفتم توسعه به ریاست معاون اول رئیس جمهوری به صورت هفتگی تشکیل می‌شود و در این شورا موضوعاتی که قانون برنامه تکلیف کرده را به تفکیک در دستور کار قرار می‌دهد. وی ادامه داد: از جمله موضوعاتی که در دستور کار قرار گرفته دست کم در ۲۶ موضوع ناترازی‌ها، طرح‌های پیشران، مباحث و ثبات اقتصادی، تورم، نقدینگی، تولید، اشتغال و بهره وری است و هر هفته این موارد دستور کار است و بررسی می‌شود. بسته‌ای متشکل از این موضوعات کلان آماده شده که آن هم در دستور کار شورااست.

ایجاد شهرک صنعتی تولید طلا و جواهر



معاون صنایع عمومی وزارت صمت گفت: مذاکرات موثری با دست‌اندر کاران برای ایجاد شهرک صنعتی تولید طلا و جواهر، خواهیم داشت به‌نحوی که در آینده شاهد ساخت و بهره‌برداری از این شهرک، متناسب با شرایط و موقعیت این صنعت باشیم.

ابراهیم شیخ‌افروز: سیاست‌ها و فرایندهای مبارزه با قاچاق کالا در حوزه طلا، نقره و سنگ‌های قیمتی، باید در جهت توسعه و افزایش تولید تغییر کرده و در نهایت زمینه‌ساز رشد صادرات شود. در تصمیم‌گیری‌های مرتبط با این صنعت از مشارکت افراد متخصص در اتحادیه تولید کنندگان و صادرکنندگان طلا، جواهر، نقره و سنگ‌های قیمتی ایران، استفاده خواهد شد. او اضافه کرد: با بهره‌گیری از نظرات انجمن‌های تخصصی و تجارب جهانی در ساماندهی و تأمین مواد اولیه، باید اقدام جدی صورت گیرد تا مصرف کنندگان نهایی و خریداران طلا با اطمینان کافی از کیفیت و اصالت کالا خریداری کنند و کالاهای تقلبی در بازار حذف کامل شود.

کرده و ارزش گذاری را بر مبنای آن انجام می‌دهند. ارزش گذاری سهام شرکت‌ها، یکی از روش‌های مفید شناسایی سهام ارزشمند بازار است. کشف ارزش واقعی سهام، به روش‌های مختلفی قابل انجام است؛ بنابراین تحلیلگران با توجه به نوع فعالیت شرکت و هدف خود از کشف ارزش سهام، یکی از مدل‌ها را انتخاب کرده و ارزش گذاری را بر مبنای آن انجام

عرضه‌های اولیه ۱۴۰۳ در یک نگاه												
نماد	تاریخ عرضه در سال ۱۴۰۳	ارزش هر سهم (ریال)	FCFE ارزش هر سهم (ریال)	DDM ارزش هر سهم (ریال)	NAV ارزش هر سهم (ریال)	P/E ارزش هر سهم (ریال)	ارزش کل سهام (ریال)	قیمت نهایی ارزشگذاری (ریال)	قیمت کشف شده (ریال)	تفاوت قیمت ارزشگذاری (ریال) و کشف (ریال)	بازدهی (درصد) تا ۲۸ دی ۱۴۰۳	شرکت ارزش‌گذار
شفام	۲۶ اردیبهشت	۷,۷۵۶	۵,۲۳۳	۶,۸۰۴	۸,۵۵۰	۱,۲۲۶	۷,۷۵۵,۷۲۲	۷,۷۵۶	۸,۴۸۰	۷۳۱	۶۷,۵۵	تامین سرمایه دماوند
معین	۱۱ تیر	۲,۲۷۸	۲,۲۷۸	۲,۲۲۴	۲,۶۲۰	۲,۲۰۰	۳۰,۲۷۹,۴۴۲	۲,۴۲۲	۲,۴۲۷	۴۵	۴۱,۰۹	تامین سرمایه تمدن
خنور	۱۸ تیر	۲۴,۸۰۱	۲۵,۱۴۴	۱۸,۱۰۳	۸,۷۸۰	۱۸,۱۰۳	۱۹,۰۱۵,۰۰۴	۱۹,۰۱۵	۱۹,۰۹۹	۸۴	۱۴۳,۸۰	تامین سرمایه سپهر
سلیم	۲ مرداد	*	*	*	*	*	۳۴,۹۳۹,۳۷۲	۱۱,۱۷۵	۱۲,۳۰۰	۱,۱۲۵	-۱۰/۳۵	تامین سرمایه لوتوس
کرین	۱۴ آذر	۱۶,۴۳۵	۹,۶۵۱	۹,۱۳۴	۲۱,۲۲۸	*	۱۱,۱۲۶,۴۲۷	۱۱,۱۲۶	۱۳,۴۰۰	۲,۵۱۴	۳۳,۰۹۰	تامین سرمایه امید - خط ارزش
خبرنا	۲۴ آذر	۳,۸۱۶	۳,۷۸۶	۴,۲۳۱	۱۰,۲۲۰	۵,۶۷۰	۲۴,۸۰۱,۰۹۰	۴,۹۶۰	۵,۸۶۲	۹۰۲	۲۹,۳۰	تامین سرمایه دماوند
بوییا	۲۸ آذر	۳۷,۰۹۴	*	*	۱۱,۹۲۶	۱۸,۲۹۵	۶۶,۰۰۳,۵۹۰	۲۷,۶۹۹	۱۴,۴۸۰	-۱۳,۰۱۹	۸۶,۵۸۰	تامین سرمایه تمدن
دراگرس	۳ دی	۱۵,۵۲۳	*	*	۲۲,۵۵۸	۲۲,۵۵۸	۲۶,۴۴۴,۴۱۵	۱۹,۱۵۵	۱۹,۱۵۵	۳,۵۹۸	۵۰	تامین سرمایه کارازن
اواک	۸ دی	۵,۷۷۷	۵,۵۲۴	۵,۵۲۴	۹,۲۷۵	۹,۲۷۵	۶۰,۰۹۶,۹۴۹	۶,۰۹۱	۶,۰۹۱	۷۳۹	۴۱	تامین سرمایه کارازن
سیسکو	۱۲ دی	۲,۱۸۵	۲,۲۳۰	۳,۰۱۷	۶,۴۱۸	۳,۱۷۷	۳۰۰,۵۱۹,۵۵۴	۳,۵۲۶	۳,۲۹۴	-۲۴۴	۲۱,۲۰	تامین سرمایه دماوند
نایک	۱۶ دی	۲,۳۰۱	*	۲,۲۸۰	۴,۴۶۱	۲,۷۵۷	۷,۵۶۵,۳۷۰	۸,۴۰۱	۶,۹۴۲	-۱,۴۵۹	۲۲,۶۰	تامین سرمایه کیمیا
ومپنا	۱۹ دی	*	*	*	*	*	۳۸۰,۲۰۱,۲۷۵	۱۹,۰۱۰	۱۴,۴۵۴	-۴,۴۵۶	۱۲,۴۰	تامین سرمایه کارازن
نیشکر	۲۴ دی	*	*	۳۳,۷۴۹	*	۴۳,۲۷۷	۵۴۲,۱۰۰,۲۷۱	۴۷,۴۲۳	۴۴,۵۳۰	-۳,۸۹۳	۲,۹۰	تامین سرمایه کارازن
غناغزان	۲۴ دی	۱۵,۱۴۱	۱۲,۶۰۴	۱۷,۸۸۸	۸,۲۴۰	۱۷,۸۸۸	۱۶,۶۲۵,۳۰۷	۱۳,۴۰۰	۱۳,۴۰۰	-۲,۲۶۰	۲,۹۰	تامین سرمایه تمدن
کیانا	*	۱۷,۵۶۴	*	*	۱۳,۷۹۳	۱۶,۸۲۴	۳۲,۱۰۴,۴۶۲	۱۶,۵۵۲	۱۶,۵۵۲	*	*	تامین سرمایه تمدن
شمس	۲,۲۱۷	۱,۴۱۷	۲۱,۴۲۲	۳,۴۸۰	۳,۳۷۷	۳,۳۷۷	۵۶,۵۸۱,۰۰۰	۴,۱۴۵	۴,۱۴۵	*	*	تامین سرمایه امید
میسستون	*	۱۳,۲۴۵	۹,۴۵۷	۱۵,۴۴۴	۴۲,۴۴۵	۱۵,۴۴۴	۵۶,۶۲۱,۲۵۲	۱۵,۳۰۶	۱۵,۳۰۶	*	*	تامین سرمایه دماوند

شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه با مشارکت «کمیسیون سرمایه‌گذاری و تأمین مالی اتاق ایران» اقدام به برگزاری ششمین همایش تأمین مالی از طریق بازار سرمایه با محوریت فرصت‌های تأمین مالی در دولت چهاردهم کرده است.

• فرشید شکرخدايي
رئيس كميسيون تأمين مالي

• دكتور حسين عبيده تهراني
رئيس شوراي سياست‌گذاري همایش

• حجت ا. صيدی
رئيس سازمان بورس و اوراق بهادار

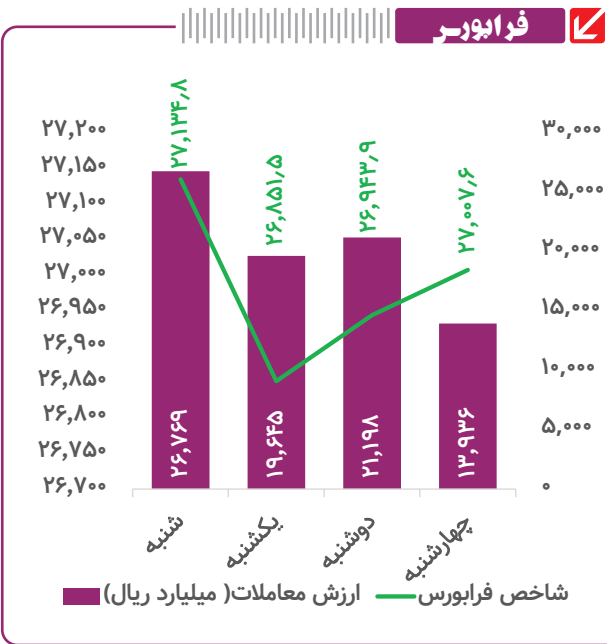
• محمود گودرزی
مدیرعامل بورس تهران

• محمد علي شيرازي
مدیرعامل فرابورس ايران

حامیان معنوی:

حامیان رسانه ای:

برای ثبت نام اسکن کنید:
<https://BYn.ir/g51823>



یادداشت

ضرورت بازنگری

در فرمان هشت ماده‌ای سهام عدالت



سعید احمدی
رئیس هیئت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار

در خصوص سهام عدالت از ابتدا دو رویکرد وجود داشت؛ یکی روش مستقیم و دیگری روش غیرمستقیم. آنهایی که به فرایندهای مرتبط با سهام عدالت اشراف دارند، می‌دانند

که قرار نبود این سهام به این شکل آزادسازی شود بلکه قرار بر این بود با هدف رشد پس‌انداز و ثروت عمومی جامعه و بهبود معیشت مردم در قالب تفویض برخی سهام بازتوزیع درآمد برخی شرکت‌ها اتفاق بیفتد. به بیان واضح‌تر قرار بر این بود سهام برخی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی وارد پرتفوی سهام عدالت شوند نه اینکه سهام اینها آزادسازی شوند. در همان مقطع انحرافی به وجود آمد که این انحراف سبب شد به جای آزادسازی سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی، سهام شرکت‌های ملی آزادسازی شوند و به همین دلیل تفکیک روش مستقیم از غیرمستقیم از همان ابتدا به همین شیوه اشتباه بود و باید سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی آزادسازی و قابل معامله می‌شدند.

افرادی که در گذشته هیچ‌گونه آموزشی را طی نکرده‌اند و دولت در این راستا تلاشی انجام نداده بود قطعاً تفکیک روش مستقیم و غیرمستقیم آسیب‌هایی را به همراه داشت. عمده افراد که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند، آشنایی ضمنی با ساختار بازار سرمایه ندارند و افرادی ناآگاه به ساختار سهام عدالت محسوب می‌شوند. از سوی دیگر اغلب کسانی که به آزادسازی سهام عدالت مبادرت ورزیدند از دهک‌های پایین جامعه بودند و بلافاصله پس از آزادسازی، یک‌سوم دارایی‌های سهام عدالتشان را به ثمن بخت و بیهوده فروختند و توسط برخی از شرکت‌های تأمین سرمایه از دستشان ستانده شد و اجحاف عظیمی در حق اینها به وجود آمد.

سهم شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی باید به صورت استانی میان افراد توزیع می‌شد و این سهم قابلیت معامله پیدا می‌کرد نه اینکه از همان ابتدای کار سهام ۳۶ شرکت سرمایه‌پذیر در قالب روش مستقیم به مردم تخصیص داده می‌شد. با صعودی شدن روند بورس، روند آزادسازی سهام عدالت خیلی منطقی نیست به ویژه اینکه اغلب دارندگان این سهام از طبقات محروم جامعه محسوب می‌شوند و امکان دارد به روش‌های مختلف سهام آنها از اختیارشان خارج شود. چندین بار پیشنهاد داده‌ایم در ازای واگذاری سهام به میزان سهام واگذارشده، امکان دریافت تسهیلات قرض‌الحسنه از محل سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر و شرکت سپرده‌گذاری مرکزی فراهم شود و با این شیوه هم اصل سهام عدالت حفظ خواهد شد و هم اینکه نیاز طبقات محروم برطرف می‌شود.

یکی از معضلات سهام عدالت وجود چندصدایی در نحوه اجرای آن است؛ متأسفانه از زمانی که آزادسازی سهام عدالت صورت گرفته، شورای عالی بورس نتوانسته مدیریت خوبی بر آن داشته باشد و این رویه به بالاتکلیفی آن منجر شده و از سوی دیگر گروه‌های غیرمؤثری شکل گرفته‌اند که به غیر از تصمیم‌گیری در رابطه با مدیریتش، به موضوعات اساسی نپرداخته‌اند. این کارگروه‌ها غالباً تهی از کارشناسان شرکت‌های مادر تخصصی هستند و حتی نظری از آنها بررسیده نمی‌شود و از همه بدتر اینکه افراد بی‌تجربه و گاه‌ا سیاسی به اینها معرفی شده‌اند و در اغلب موارد کارگروه‌های مذکور به صورت شخص‌محور اداره می‌شوند نه بازارمحور و متأسفانه سهامداران عدالت در این هرم قدرت نقش خاصی ندارند.

توصیه من آن است که دارندگان سهام عدالت، دارایی خود را به فروش نرسانند تا از عایدی آن بهره‌مند شوند و در خصوص فرمان هشت ماده‌ای مقام معظم رهبری در سال ۸۵ پیرامون واگذاری سهام عدالت، بازنگری صورت گیرد و شواهد نشان می‌دهد آزادسازی مطابق با فرمان هشت ماده‌ای مقام معظم رهبری نبوده است.



اطلاعات بورس آخرین وضعیت فروش پرتفوی سهام عدالت را بررسی کرد

بالاتکلیفی ۱۹ میلیون سهامدار عدالت در فروش پرتفوی

وی تأکید می‌کند که بسیاری از آنهایی که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند از دارندگان شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت محسوب می‌شوند و از آنجا که این دسته از افراد اطلاعات بورسی کافی ندارند، بهترین کار همین انتخاب روش غیرمستقیم است و طبیعتاً یکی از موضوعات نگران‌کننده ما، آن است که اگر مشکل کسانی که شیوه مستقیم را انتخاب کرده‌اند حل شود، تحت شرایط هیجانی به فروش کل دارایی خود مبادرت ورزند و لذا این رویه به افزایش عرضه دامن می‌زند و تأثیر منفی بر بازار خواهد گذاشت.

جمع‌بندی

کافی است نگاهی به تعداد شرکت‌کنندگان در عرضه‌های اولیه داشته باشیم و سپس متوجه خواهیم شد چقدر از آمار مشارکت‌کنندگان کاسته شده؛ زمانی پنج میلیون نفر در صف خرید عرضه‌های اولیه بودند ولی امروز به زور بین یک تا یک و نیم میلیون نفر در عرضه‌های اولیه مشارک دارند؛ درصورتی‌که عرضه‌های اولیه در بدترین شرایط سود ۳۰ تا ۴۰ درصدی را عاید خریدارانش می‌کند ولی باز مردم حاضر نیستند این روش آسان و کم‌ریسک سرمایه‌گذاری را انتخاب کنندو دولت و سازمان بورس قطعاً به این مشکلات واقف هستند و دلیل اصلی را هم می‌دانند و نیازی به توضیح دلائل نیست.

به هر حال وقت آن فرا رسیده مسئولان بورس با ایجاد نوآوری در بازار سرمایه، تعیین تکلیف شدن وضعیت انتخاب‌کنندگان مدیریت مستقیم دارایی‌های مبتنی بر سهام عدالت، انتخاب روش‌هایی برای کنترل فشار ناشی از فروش دارایی‌های سهام عدالت و از بین بردن تأخیر در واریز سود دوره‌ای سهام عدالت به جذابیت بورس بیفزایند. نباید از یاد برد بورس بهترین و مولدترین شیوه سرمایه‌گذاری است و یکی از ابزارهای مفید در جمع‌آوری سرمایه‌های خرد مردمی محسوب می‌شود و نباید اجازه داد تصمیمات اشتباه و مقطعی به اعتماد مردمی آسیب وارد کند. اینکه ۳۰ نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت بیش از سه سال ممنوع‌المعامله هستند یا ابهام در نحوه خرید و فروش سهام عدالت در زمره تصمیماتی محسوب می‌شوند که اصلاً قابل پذیرش نیست و ارائه راهکار برای هریک از اینها امکان‌پذیر است و می‌توان از متضرر شدن سهامداران جلوگیری به عمل آورد.

در بورس‌های حرفه‌ای و پیشرفته دنیا چنین اتفاقاتی به ندرت پیش می‌آیند و اگر هم مشکلاتی از این جنس رخ دهند، مسئولان هرچه سریع‌تر درصدد رفع‌شان برمی‌آیند و به هیچ‌وجه اجازه نمی‌دهند مسائلی مانند حبس سرمایه، مسدود شدن دارایی‌ها و کندی در روند معاملات اتفاقات بیفتد ولی متأسفانه در بورس ایران ابتدایی‌ترین موضوعات به یک مشکل بزرگ تبدیل می‌شوند و سهامدار را ماه‌ها و سال‌ها درگیر می‌کنند. اگر به دنبال حرفه‌ای شدن و جهانی شدن بورس ایران هستیم ضرورت دارد به اقتضانات تشکیل بازار سرمایه حرفه‌ای هم عمل شود نه اینکه پیش پا افتاده‌ترین مشکلات به قدری حاد شوند که هزینه‌های پی‌درپی به همراه داشته باشند.

دولت و سازمان بورس هستند به ویژه اینکه امروز ارزش سهام عدالت برای کسانی که پرتفوی ۵۳۲ هزار تومانی را در اختیار دارند، به رقمی بیش از ۲۵ میلیون تومان و کسانی هم که پرتفوی یک میلیون تومانی دارند، ارزش سبد سهام‌شان به بیش از ۴۸ میلیون تومان افزایش پیدا کرده است، پس می‌توان نتیجه گرفت ادامه این وضعیت نه تنها سهامداران را متضرر می‌کند بلکه اعتماد عمومی را نسبت به مدیریت دارایی‌های سهام عدالت خدشه‌دار کرده، مهدی حاجیوند، دستیار رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار در امور سهام عدالت هم ادامه این روند را به نفع سهامداران عدالت نمی‌داند و در این‌باره به خبرنگار اطلاعات بورس می‌گوید: سال‌هاست دارندگان سهام عدالت که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند در انتظار تعیین تکلیف شرایطشان هستند و می‌خواهند خودشان در خصوص نگهداری یا فروش سهام‌شان تصمیم بگیرند بنابراین ضرورت دارد هرچه سریع‌تر وضعیت آنها مشخص و از بالاتکلیفی خارج شوند.

همچنان منتظر بمانید

نبود اخبار مثبت پیرامون مشخص نبودن وضعیت این افراد سبب شده انتظارها به ناامیدی تبدیل شوند و عده‌ای عطای سهام عدالت را به لقایش ببخشند؛ براساس گفته حاجیوند هنوز در این باره تصمیم‌گیری نشده و باید منتظر برگزاری جلسات مرتبط با آن ماند تا مشخص شود آیا آنهایی که شیوه مستقیم را برگزیده‌اند می‌توانند به خرید و فروش دارایی خود اقدام کنند یا خیر یا اینکه مسئولان سازمان بورس تصمیم جدیدی را اتخاذ خواهند کرد.

هدف از اجرای پروژه سهام عدالت کمک به بهبود معیشت خانوارهای کم‌درآمد است ولی آنقدر با فراز و نشیب‌هایی همراه شده - واریز سود با تأخیرهای مکرر انجام پذیرفت و برخی شرکت‌ها در انجام تعهدات خود به درستی عمل نکردند - که حتی صدای آنهایی هم که روش غیرمستقیم را برگزیده‌اند درآورده چه برسد به کسانی که به انتخاب روش مستقیم مبادرت ورزیده‌اند! واقعاً زمان آن فرارسیده مدیران بورس به خصوص آن دسته از مدیرانی که با پروژه سهام عدالت سروکار دارند و بر شرکت‌هایی که در زمره پرتفوی سهام عدالت محسوب می‌شوند، نظارت دارند کمی جسورانه‌تر و سریع‌تر عمل کنند. قطعاً ادامه این رویه نه به نفع بورس و نه به نفع سهامداران است.

از فشار عرضه به‌ترسیم

از سوی دیگر ولی‌الله جعفری، مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار در گفت‌وگو با اطلاعات بورس با تأیید سخنان مهدی حاجیوند، معتقد است مسئولان سازمان بورس با هدف کاهش فشار عرضه و تأثیرات منفی که بر شرایط بورس می‌گذارد، این تصمیم را اتخاذ کرده‌اند و شاید بتوان این تصمیم را منطقی و معقول دانست ولی به هر حال دارندگان سهام عدالت هم حق دارند و باید آنهایی که شیوه مستقیم را برگزیده‌اند به حق‌شان برسند.

در زمان دولت نهم بود که با هدف کمک به قشر کم‌درآمد جامعه موضوع سهام عدالت مطرح شد؛ در واقع سهام عدالت سبدی متشکل از سهام ۶۰شرکت بزرگ دولتی بود و تا حدودی امید را به اقشار کم درآمد جامعه بازگرداند؛ امید از این حیث که آنها هم سهامدار شده‌اند و می‌توانستند از این پس در سود شرکت‌ها سهیم باشند. دارندگان سهام عدالت تا سال‌ها سودی از بابت سهام عدالت عایدشان نشده بود و فقط برگه‌ای به آنها داده شده بود تحت عنوان برگه سهامداری و تأکید هم شده بود که این برگه را نزد خود نگه دارند به همین دلیل سهامداران این برگه را سال‌ها در پستوی خانه نگاه داشتند به امید روزی که سودی به حساب آنها واریز شود.

این رویه ادامه یافت تا اینکه در سال ۹۶ اولین سود سهام عدالت به حساب سهامداران واریز شد، این رویه تا به امروز ادامه یافته و به صورت دوره‌ای سود دارندگان سهام عدالت به حسابشان واریز می‌شود. سهام عدالت یکی از پروژه‌های خوب و مثبت در حوزه افزایش قدرت خرید اقشار کم‌درآمد محسوب می‌شود و از سوی دیگر در راستای اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی باید آن را تحسین کرد. البته انتقادهایی نسبت به شیوه اجرای این طرح وجود دارد؛ تأخیر در پرداخت سود، شفاف نبودن سود تقسیمی، مشخص نبودن میزان افزایش سرمایه و عدم دسترسی دارندگان سهام عدالت به پرتفوی‌شان ازجمله این انتقادات محسوب می‌شوند.

یکی از مطالبات دارندگان سهام عدالت - البته عده‌ای که شیوه خرید و فروش در بورس را فرا گرفته‌اند - آن است که مستقیماً مسئولیت خرید و فروش سهام عدالت برعهده آنها باشد. در این راستا در سال ۹۸ بود که دولت دوازدهم لایحه آزادسازی سهام عدالت را به مجلس ارسال کرد و در نهایت در سال ۹۹ با توجه به بیانات مقام معظم رهبری در این زمینه، فرایند آزادسازی سهام عدالت آغاز شد. آزادسازی سهام عدالت بدین معناست که مشمولان می‌توانند از میان دو شیوه مستقیم و غیرمستقیم یکی را برای مدیریت سهام عدالت انتخاب کنند.

سرنوشت میهم ۱۹ میلیون سهامدار عدالت

تقریباً ۴۹ میلیون نفر از جمعیت کشور، از دارندگان سهام عدالت محسوب می‌شوند که واقعاً جمعیت قابل توجهی به شمار می‌رود و از این میان ۱۹ میلیون نفر روش مستقیم را انتخاب کردند و قرار بر این بود آنهایی که شیوه مستقیم را برگزیدند، مدیریت پرتفوی کاملاً برعهده خودشان باشد و تا مدتی هم این اتفاق افتاد و دارندگان سهام عدالت به طور مستقیم به فروش سهام عدالت در بازار بورس مبادرت می‌ورزیدند تا اینکه از ۲۵ آبان ۱۴۰۰ فروش سهام عدالت با تصمیم سازمان بورس به کل متوقف شد و مسئولان این سازمان دلیل توقف را فشار بر بازار سهام اعلام کردند و تا به امروز این تصمیم به قوت خود باقی است و تداوم این شرایط نتیجه‌ای جز تشدید نارضایتی کسانی که شیوه مستقیم را انتخاب کرده‌اند، در پی نداشته است.

آن‌هایی که شیوه مستقیم را برگزیده‌اند، خواستار شفافیت و پاسخگویی

بالاتکلیفی سهامداران

به نفع بورس نیست



سهام عدالت به قصه پر غصه برای دارندگان آن تبدیل شده؛ چه کسانی که روش مستقیم و چه آنهایی که روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند؛ هم در زمینه واریز سود، تأخیرهای مکرر طاقت‌فرسا شده و هم اینکه ابهام در زمان تعیین تکلیف شرایط انتخاب‌کنندگان روش مستقیم صدای همه را درآورده است.

حسین محمودی اصل، کارشناس اقتصادی و بازار سرمایه در گفت‌وگو با اطلاعات بورس بر این باور است ادامه این روند به هیچ‌وجه با شعارها سازگار نبوده و اگر این‌ دولت به دنبال رونق بورس و بازگرداندن اعتماد از دست‌رفته به آن است باید به تعهداتش در این عرصه عمل کند.

وی می‌افزاید: اینکه روش مستقیم شیوه صحیحی بوده یا خیر نباید با آن کاری داشت؛ چون سهامدار به دنبال مشخص شدن تکلیفی است که بدوش دولت و سازمان بورس است و نباید شرایط به جایی برسد که دارندگان سهام عدالت از تصمیمی که اتخاذ کرده‌اند پشیمان شوند. متأسفانه برخی دولت‌ها در عمل به تعهداتی که به خاطر تصمیمات دولت‌های قبل به وجود آمده به دلائل مختلف امتناع می‌ورزند؛

به انتظارات چندین ساله آنها پایان بخشید.

این کارشناس بازار سرمایه، اصلاح قوانین بورس و شفاف شدن فرایند تصمیمات و عدم اتخاذ تصمیماتی که منجر به فرار سرمایه‌های خرد می‌شوند را امری لازم و ضروری دانست و در این باره تأکید می‌کند: در سال جهش تولید با مشارکت مردم، جذب سرمایه‌های مردمی به بورس و جلوگیری از فرار سرمایه به سمت بازارهای غیرمولد باید هدف اصلی دولت باشد و نباید کاری کنیم مردم با شنیدن نام بورس از آن وحشت پیدا کنند و ترجیح دهند پولشان را در بازار طلا، دلار، مسکن و خودرو سرمایه‌گذاری کنند ولی بورس برایشان کم‌اهمیت شود.

در صورتی که این تعهدات محدود به یک یا دولت نیست بلکه بن‌مایه ملی دارند و همه دولت‌ها موظف به اجرایی‌سازی و تحقق آن هستند. براساس تحلیل این کارشناس بازار سرمایه، می‌توان با اتخاذ یک سری تدابیر از فشار عرضه در بورس به خاطر فروش سهام عدالت کاست. محمودی اصل ادامه می‌دهد: اینکه آزادسازی سهام عدالت فشار عرضه را افزایش می‌دهد و می‌تواند بر روند صعودی بازار بورس تأثیر منفی بگذارد اصلاً قابل پذیرش نیست چون بخش قابل توجهی از دارندگان سهام عدالت روش غیرمستقیم را انتخاب کرده‌اند و به راحتی می‌توان با مدیریت شرایط به مطالبات به‌حق انتخاب‌کنندگان روش مستقیم پاسخ مطلوب داد تا

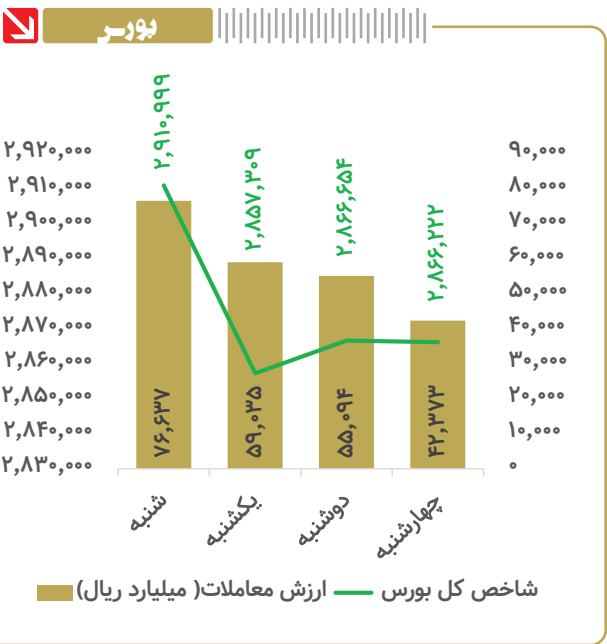
سرمایه در گفت‌وگو با اطلاعات بورس بر این باور است ادامه این روند به هیچ‌وجه با شعارها سازگار نبوده و اگر این‌ دولت به دنبال رونق بورس و بازگرداندن اعتماد از دست‌رفته به آن است باید به تعهداتش در این عرصه عمل کند. وی می‌افزاید: اینکه روش مستقیم شیوه صحیحی بوده یا خیر نباید با آن کاری داشت؛ چون سهامدار به دنبال مشخص شدن تکلیفی است که بدوش دولت و سازمان بورس است و نباید شرایط به جایی برسد که دارندگان سهام عدالت از تصمیمی که اتخاذ کرده‌اند پشیمان شوند. متأسفانه برخی دولت‌ها در عمل به تعهداتی که به خاطر تصمیمات دولت‌های قبل به وجود آمده به دلائل مختلف امتناع می‌ورزند؛

۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - منفی				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
زمahan	-۸.۵۳	۲۶,۶۶۸,۰۰۰	۱۸۳,۲۲۵	-۱۱.۱۱
درهاور	-۸.۴۵	۳۳,۸۵۰,۰۰۰	۳۲۸,۶۶۶	-۹.۹۱
کتوکا	-۸.۰۱	۱۹,۹۹۴,۰۰۰	۱۵۸,۲۵۴	-۵.۸۸
کی بی سی	-۷.۹۹	۵۰,۲۴۶,۰۰	۱۴۸,۲۰۳	-۷.۶۲
داوه	-۷.۸۷	۱۲,۸۸۰,۰۰۰	۲۵۳,۵۴۷	-۱۰.۱۲
ثیاغ	-۷.۸	۲۸,۰۸۹,۶۰۰	۲۷۲,۲۸۵	-۹.۶
کرومیت	-۷.۳۲	۲۵,۷۸۳,۰۰۰	۱,۰۶۸,۹۳۷	-۹.۳۴
رینک	-۷.۱۷	۵۷,۶۲۲,۵۰۰	۱۶۲,۵۹۵	-۹.۳۶
گلگستا	-۷.۱۳	۸,۴۲۹,۴۰۰	۲۰۱,۱۱۱	-۵.۲۶
آ س پ	-۶.۹۹	۱۹,۳۰۰,۰۰۰	۱۸۹,۷۶۰	-۹.۶

۱۰ سهم پر نوسان در فراپورس - مثبت				
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
شپاس	۸.۹۶	۸۹,۰۴۰,۰۰۰	۴۸۹,۰۵۴	۱۱.۹۲
والماس	۸.۶۱	۱۱,۶۰۸,۰۰۰	۳۴۶,۶۵۹	۱۱.۷۴
ففت	۸.۴۱	۱۸,۷۱۳,۶۰۰	۲۵۷,۴۴۵	۱۱.۴۲
غدانه	۸.۲۹	۱۱,۲۴۰,۰۰۰	۶۱۱,۷۲۶	۱۱.۱۶
میهن	۷.۸۸	۲۳,۵۸۷,۸۹۳	۹۱۳,۲۶۶	۵.۹۷
فالوم	۷.۶۲	۴۲,۷۲۵,۰۰۰	۳۱۰,۱۸۱	۹.۶۹
هجرت	۷.۵۶	۶۱,۴۴۰,۰۰۰	۱,۵۱۰,۵۷۱	۱۰.۶۶
سیاقر	۷.۴	۲۲,۲۰۰,۰۰۰	۱۱۱,۸۳۱	۷.۴
بالاس	۷.۱۶	۸,۷۵۲,۵۰۰	۳۸۸,۵۶۷	۱۰.۳
فروی	۶.۸۱	۱۴,۴۵۰,۶۰۰	۴۳۳,۵۳۰	۱۰

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار		
۱۲۴	۱۲	۶۷
صنایع پر نوسان - فراپورس		
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۵۰.۵۶	
خدمات فنی و مهندسی	۷.۱۷۰	
پیمانکاری صنعتی	۷.۱۶	
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۵.۷۵۰	
قند و شکر	۵.۶۷۰	
منسوجات	۴.۹۸۰	
استخراج سایر معادن	۴.۸۵۰	
هتل و رستوران	۴.۴۷۰	
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۴.۲۷۰	
استخراج ذغال سنگ	۴.۲۶۰	





یادداشت

نمادها هنوز جای رشد دارند



علی صادقین
گرافیکس بازار سرمایه

در حال حاضر بازار در وضعیت نسبتاً متعادلی قرار دارد و از نظر P/E و بر اساس روند متوسط سال‌های گذشته می‌توانیم بگوییم که بازار به قیمت خود در حال معامله است. ضمن

اینکه وضعیت بازار نسبتاً متوسط و البته با پتانسیل رشد می‌تواند باشد اما نکاتی وجود دارد که باید در تحلیل چشم انداز تا پایان سال در نظر بگیریم.

اول اینکه در وضعیت کسری بودجه سه ماهه انتهای سال هستیم و ممکن است که دولت برای جبران آن به فروش اوراق روی بیاورد و به تبع افزایش نرخ بهره اخزا و نرخ بهره بازار را داشته باشیم؛ این اتفاق می‌تواند تا حدودی به عنوان یک ترمز دستی برای بازار عمل کند اگرچه بازار می‌تواند با خوش‌بینی و با یاری حجم معاملات خرد، این وضعیت را کمرنگ کند.

نکته دوم احتمال به وجود آمدن ریسک سیستماتیک در بازار است که با روی کار آمدن ترامپ و شاید فرامین مربوط به تحریم‌ها بر روی وضعیت بازار تاثیر بگذارد البته که این موضوع را نیز قضاوت زود هنگام نمی‌کنیم اما بالاخره در مورد بازار این ویژگی‌ها وجود دارد. ضمن اینکه ریسک سیستماتیک ممکن است عکس العمل هم داشته باشد.

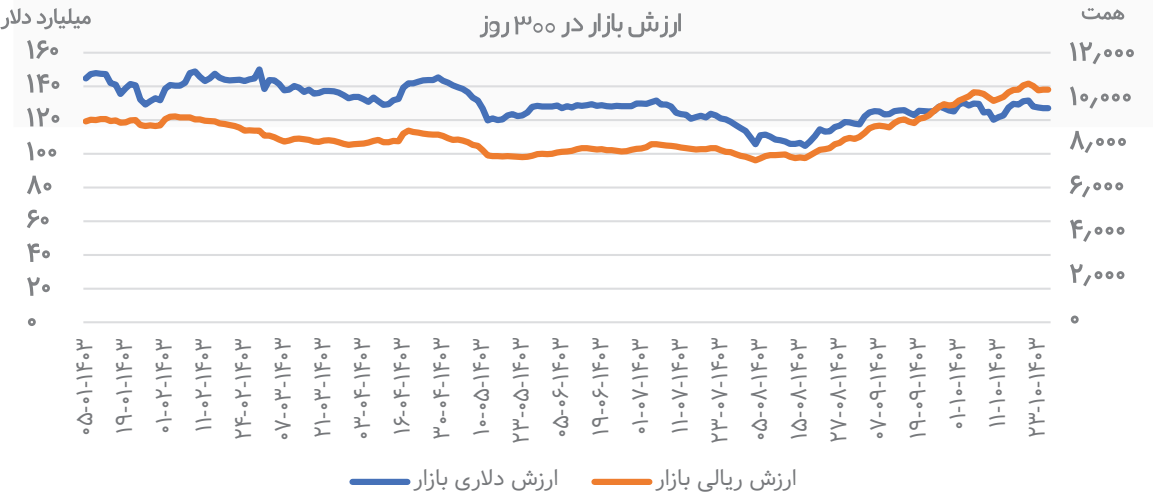
سوم بحث روند سیاست‌های ترامپ در بازارهای جهانی و احتمال کاهش رشد اقتصاد بین‌الملل است با توجه به جنگ تعرفه‌ای که ترامپ می‌تواند در بازارها ایجاد کند ممکن است برای کامودیتی‌ها که بازار ما هم به نوعی بر محور آن است به عنوان عاملی منفی و در جهت کاهش قیمت‌های جهانی عمل کند. در کنار همه این موارد، قطعی گاز و برق ممکن است تا حدودی بر روی تولید شرکت‌ها و به تبع فروش آنها اثرگذار باشد که پتروشیمی‌های با خوراک گاز را از این نظر در مضیقه می‌بینیم. همچنین در صنایعی که انرژی بر هستند این ویژگی ممکن است که دیده شود و بنظر می‌رسد که به عنوان عاملی منفی در تولید و فروش شرکت‌ها در سه ماهه پایانی خودش نشان بدهد به ویژه اینکه با بررسی شاخص مدیران خرید آذر ماه صنایع که زیر ۵۰ است و تا حدودی شرکت‌ها را در مضیقه نشان می‌دهد هم برای تأمین مالی و هم برای تأمین مواد اولیه که بیانگر کاهش موجودی انبارهاست؛ این مورد می‌تواند تا حدودی بر روی بازار اثرگذار باشد. این‌ها به عنوان عواملی بود که باید سرمایه‌گذاران در این بازار حتماً مورد توجه قرار بدهند.

در کنار این عوامل باید به این نکته نیز توجه شود که رشد سامانه نرخ ارز مبادلاتی را در آینده خواهیم داشت و به عنوان یک پیشران بسیار قوی برای شرکت‌های صادرات محور عمل کند و اینکه عملاً با حذف نرخ ارز نیما و تبدیل آن به نرخ ارز مبادله‌ای، ریال دریافتی شرکت‌ها در قبال رفع تعهد صادراتی می‌تواند افزایش قابل توجهی داشته باشد و این اتفاق را می‌توان عاملی مثبت برای بازار تلقی کرد. ضمن اینکه بانک مرکزی و وزارت اقتصاد به عنوان سیاستگذاران اقتصادی نگاه مثبت به بازار سرمایه دارند و این خبر مناسبی برای اهالی بازار سرمایه است.

البته نباید این را هم فراموش کرد که از نظر تکنیکالی و به ویژه از نظر بنیادی نیز نمادهایی را می‌شناسیم که هنوز از نظر قیمتی در جایگاه مناسبی قرار دارند که می‌تواند یک سبد متنوع و نسبتاً مناسبی را برای سرمایه‌گذاران به ارمغان بیاورد. مجموعه این ریسک‌ها در کنار این فرصت‌های بزرگ می‌تواند با دید بلند مدت و با احتیاط لازم به عقیده من سرمایه‌گذاران را همچنان مشتاق به بازار نگه دارد.

بازار به کام اهرمی‌ها و شاخص‌سازها

بررسی‌های خبرنگار هفته‌نامه اطلاعات بورس نشان می‌دهد:



صورت که «شفارس» و «وبملت» از عمده صندوق‌ها و محل‌های سرمایه‌گذاری عایدی بیشتری نصیب سهامداران خود کردند.

نماد	از ابتدای سال	از انتخابات آمریکا
شفارس	۵/۷	۷۹/۷
وبملت	۳۶/۴	۶۰
شستا	۲۶/۳	۵۱/۱
ویپاسار	۱۳	۴۹/۶
فولاد	۲۲/۵	۳۷/۲

؟؟؟	شرح	بازده ۳۰۰ روز	بازده از انتخابات آمریکا
صندوق سهامی	آگاس	۴۲	۳۶/۱۴
	آساس	۲۸/۵	۳۱/۱۵
	ویستا	۲۸/۵	۳۸/۸
	ارنشا	۲۸/۹	۴۱/۷
	موج	۸۳	۱۲۰
صندوق اهرمی	اهرم	۲۰	۷۸/۵
	بیدار	۴۵	۹۷
	جهش	-۲/۵	۹۱/۴
	کهریا	۵۳/۴	۱۱/۷
	عیار	۵۵/۵	۱۰/۴
صندوق طلا	طلا	۵۱/۷	۹/۶
	مثقالم	۴۸/۷	۱۰/۳
	ربع سکه	۲۰/۹	۱/۱۶
	سکه امامی	۴۵	۸/۲
	طلای ۱۸ عیار	۶۱/۶	۱۴/۴
انواع طلا	اونس طلا	۲۴	-۲
	سایتا	۲۶	۱۷
	کوبیک	۲۱	۴
	پژو ۲۰۷	۱۳	۰/۹
	سمند	۱۰	۱
مسکن (محلات تهران)	پیروزی	۷	۱/۵
	سپلان	۵	۰
	نیاوران	۸	۲
	ولنجک	۶/۸	۱
	بیت‌کوبین	۵۱/۷	۴۰/۵
رمز ارز	اتریوم	-۶/۴	۳۲/۱۶
	دش	-۰/۶	۷۱/۵
	ریپل	۳۳/۳	۴۴۰

تا جایی که دیگر رمقی برای فعالان بازار نماند. درست در این مقطع همه چیز تغییر کرد و ورق بازار برگشت و دقیقاً مصداق «پایان شب سیاه، سفید است»، رخ داد.

ارزش بازار تا ۱۰۴ میلیارد دلار بالارفت، هرچند همه فکر می‌کردند مقاومت ۱۰۰ میلیارد دلاری نیز شکسته می‌شود و خود را در ۲ رقم خلاصه می‌کند اما آنطور که توقع می‌رفت پیش نرفت. انتخابات آمریکا در ۱۵ آبان ماه سال جاری روند را تغییر داد و با مشخص شدن نتیجه آن بازار تنها یک روز منفی را سپری کرد و همای سعادت چنان بر سر بازار نشست که ارزش بازار ۱۴۵ میلیارد دلاری شد؛ نقدینگی زیادی به صندوق‌های اهرمی راه یافت و به نظر اعتماد نیز تا حدود زیادی به بازار برگشت که بخش زیادی از آن منشعب از دامنه نوسان ۳ درصدی بود که حداقل ضرر را برای مردم عادی به ارمغان می‌آورد.

رخ نقره‌ای طلا

در ۳۰۰ روزی که گذشت طلای ۱۸ عیار توانست سودی بیش از ۶۰ درصد به خریداران خود برساند که در مقابل صندوق‌های طلا عملکرد بهتری را نشان می‌دهد. این موضوع نشان می‌دهد که لزوماً سرمایه‌گذاری در صندوق‌های طلا از خرید خود آن بهتر نیست هرچند که پیش‌بینی این مورد نیز نیازمند درک فضای این بازار است و گرنه ممکن بود با خرید ربع سکه تنها ۲۰ درصد سود در جیب خریداری برود که می‌توانست با خرید صندوق ۲ و نیم برابر آن را کسب کند.

سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، معمولی‌های بازار

در روزهایی که اصرار متولیان همچنان بر سرمایه‌گذاری غیر مستقیم است؛ صندوق‌های اهرمی توانستند عملکرد بسیار عالی را کسب کنند ضمن اینکه «صندوق موج» با ۸۰ درصد و «صندوق بیدار» با ۴۰ درصد عملکرد مناسبی ثبت کردند. صندوق‌های سهامی هم عملکرد متوسط و رو به پایینی داشتند که از جدول بازده می‌توان آن را مشاهده کرد. در میدان رقابت رمزارزها اما «ریپل» با فاصله بسیار و بازدهی ۳۳۳ درصدی در ۳۰۰ روز از همه حوزه‌های سرمایه‌گذاری جلوتر است و توانسته سود بسیار مناسبی را نصیب فعالان این بازار کند.

سود ۸۰ درصدی با سرمایه‌گذاری مستقیم

شاید برای هر فعال بازاری سوال باشد که اگر سهم‌های شاخص سازی مانند «فولاد» و یا «شستا» می‌خریدند چه میزان سود نصیبشان می‌شد؛ جدول با ۵ نماد شاخص ساز با بازده آن به خوبی نشان می‌دهد که با وجود استقبال از تمامی ابزارهای سرمایه‌گذاری غیرمستقیم، زمانی که بازار روند و حال خوبی دارد، خرید نمادهای شاخص ساز سود بهتری از این روش‌ها را نصیب سرمایه‌گذاران می‌کند، به این

آزمایش‌کنگر

بورس رشد ۶۰ هزار واحدی را تجربه کرد و به بیش از ۲,۲ میلیون واحد رسید. در مدت مذکور شاخص هم وزن رشد یک درصدی را تجربه کرد و به محدوده ۷۵۰ هزار واحدی رسید؛ در مدت مذکور ارزش معاملات خرد کمتر از ۴۵۰۰ میلیارد تومان بود.

در ابتدای سال ۱۴۰۳ به سنت هر ساله بازار با رشد کم حجم، کار خود را آغاز و انتظار تداوم روند را تا انتهای فروردین ماه به فعالان بازار تلقین کرد. افزایش هزینه اعتبار کارگزاری‌ها از چالش‌های پیش روی بازار در ابتدای سال بود که از طریق بانک‌ها به شرکت‌های کارگزاری ابلاغ شد. در حالی که بازار روند رو به رشد خود را دنبال می‌کرد ناگهان حمله رژیم صهیونیستی به ساختمان کنسولگری ایران در سوریه در روز دوشنبه ۱۳ فروردین ماه روند معادلات را به عوض کرد به نحوی که در روز شنبه ۱۸ فروردین ماه شاهد خروج بیش از ۱۲۵۰ میلیارد تومانی پول اشخاص حقیقی از بازار سهام بودیم.

اما تنها بعد از یک هفته شاخص کل با افت ۶۰ هزار واحدی و معادل ۲,۵ درصدی به محدوده ۲ میلیون واحدی رسید و شاخص هم وزن هم افتت ۳,۷ درصدی را تجربه کرد. بعد از این تحولات سیاسی، سازمان بورس و اوراق بهادار به کاهش دامنه نوسان سهام به یک درصد و صندوق‌های سرمایه‌گذاری به دو درصد اقدام کرد که همین امر باعث کم شدن تغییرات قیمت‌ها در طول هفته شد.

آغازی شیرین با پایانی تلخ!

اردیبهشت ماه اما با شیبی تند رشد بازار آغاز شد هرچند چندان طول نکشید و یکشنبه‌ای که سیاه نامگذاری شد گریبان سهامداران بازار را گرفت و آن روند صعودی که معلوم نبود چرا اصلاً وجود داشت با شکست مواجه شد و کام سهامداران را زهر کرد. البته که «یکشنبه سیاه» بدترین روز این ماه نبود و در ۳۰ام اردیبهشت‌ماه هم خبر سقوط بالگرد رئیس‌ جمهور همه بازیگران را شوکه کرد تا جایی که شاید بتوان این‌ ماه را یکی از بدترین ماه‌ها در تاریخ بازار سرمایه دانست.

تغییرات بازار از فروردین ۱۴۰۳ تاکنون				
زمان	ارزش دلاری بازار	حجم معاملات	شاخص کل	
ابتدای فروردین	۱۴۴	۱۳B	۲/۲۵۸M	
ابتدای اردیبهشت	۱۳۸	۱۰B	۲/۳۲M	
سقوط بالگرد	۱۴۳	۷B	۲/۱M	
پیروزی پزشکیان	۱۳۹	۴B	۲/۲۲M	
ورود صیدی به سازمان	۱۲۸	۵B	۲M	
انتخاب دونالد ترامپ	۱۰۴	۷B	۲M	
۲۶ دی	۱۲۷	۱۳B	۲/۸M	

انتظار می‌رفت بهتر شود اما...

پس از این حادثه، بسیاری از کارشناسان و فعالان بازار حدس می‌زدند که برگزاری یک انتخابات زود هنگام می‌تواند شوک مثبت و خوبی را به بازار وارد کند اما آنچه در عمل دیده شد چیز دیگری بود؛ نه تنها برگزاری انتخابات به بورس سیگنال مثبتی نداد که حتی کاندید شدن فرد اصلاح طلب و میانه‌روی مثل مسعود پزشکیان نیز مرهمی بر حال خراب بازار نشد. دست روزگار خروج ۶ میلیارد دلاری از بازار را در یک ماه به دنبال داشت.

روندی ریزشی متعادلی که در خرداد وجود داشت تا اواخر شهریور هم تغییر زیادی نکرد اما در پایان این ماه بازار روند سرعتی نزولی در پیش گرفت و حجم زیادی از نقدینگی روانه صندوق‌های درآمد ثابت شد



تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۳۷	۵۰	۱۰۳
-----	----	-----

صنایع پر نوسان - بورس

محصولات چوبی	۸۰۳
دبانی، پرداخت چرم و ساخت انواع پاپوش	۷۰۸
خدمات فنی و مهندسی	۶۵۱۰
محصولات کافنی	۵۰۳۰
استخراج سایر معادن	۵۰۶۰
ساخت رادیو و تلویزیون	۴۰۸۹۰
انبوه سایر املاک و مستغلات	۴۰۱۱۰
ماشین آلات و تجهیزات	۳۰۷۲
ساخت محصولات فلزی	۳۰۶۲۰
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۳۰۵۲۰

www.nadpco.com

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
دسینا	۹۰۱۹	۵۹۰,۰۴۰,۰۰۰	۱۰۷,۸۹۹	۱۲,۴۳
دزهرای	۸۰۹۳	۲۳۰,۰۶۸,۸۰۰	۴۲۰,۸۵۶	۱۱,۶۳
چفبیر	۸۰۰۳	۱۱,۳۷۶,۰۰۰	۲۶۴,۵۳۴	۱۱,۰۷
تایرا	۷۰۹۹	۱۹۹,۰۴۰,۰۰۰	۵۶۵,۱۱۵	۱۱,۱۵
وصنا	۷۰۸۲	۳۳,۸۷۸,۲۰۰	۴۷۵,۶۳۳	۱۱,۰۳
ولملت	۷۰۷۱	۹,۶۴۵,۰۰۰	۱۵۸,۵۰۲	۱۰,۶۷
کپشیر	۷۰۶۹	۳۸,۸۷۵,۰۰۰	۸۱۰,۷۰۱	۱۰,۰۶
قنیشا	۷۰۵۲	۱۰,۰۶۸,۰۰۰	۱۴۶,۷۰۵	۱۰,۷۳
دشیمی	۷۰۱۱	۲۲,۳۸۳,۰۰۰	۳۹۵,۳۶۷	۱۰,۲۹
وملی	۷۰۰۸	۷۸,۰۹۴,۰۷۰	۷۷۱,۳۸۸	۸,۴۳

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
امین	-۹۰۱۱	۷۹,۸۰۰,۰۰۰	۹۵,۶۹۲	-۶,۴۵
فمراد	-۷۰۹۱	۶,۴۶۰,۰۰۰	۱۳۴,۱۰۰	-۱۰,۳۴
پاسا	-۷۰۵۳	۳۵,۲۲۶,۰۰۰	۱۶۱,۰۲۹	-۵,۲۱
فسپا	-۷۰۵۱	۴۴,۴۶۰,۰۰۰	۴۲۴,۵۲۷	-۱۰,۰۱
دلقما	-۷۰۴۸	۱۷,۲۴۸,۷۱۹	۴۹۷,۹۲۸	-۵,۱۸
برکت	-۷۰۴۴	۷۲,۰۴۷,۷۰۰	۳,۳۷۲,۵۵۲	-۸,۰۱
کسرام	-۷۰۴۳	۸,۶۸۴,۰۵۵	۳۹۵,۱۵۳	-۷,۶۲
دجابر	-۷۰۲۱	۳۰,۳۴۵,۸۴۰	۲۹۱,۸۱۵	-۵,۲۴
ثبهساز	-۷۰۰۹	۵۲,۲۱۹,۲۶۱	۷۲۱,۵۱۲	-۸,۰۱
زپارس	-۷۰۰۶	۴۶,۶۶۰,۱۷۰	۹۷,۶۹۵	-۹,۰۸

افزایش ۴ میلیونی مترمکعبی مصرف بنزین



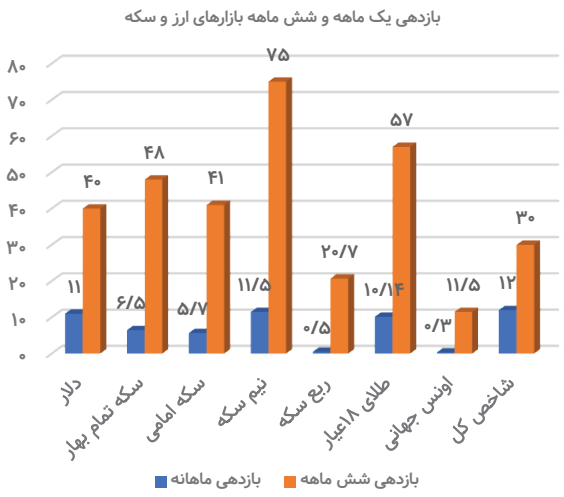
مدیرعامل شرکت ملی پالایش و پخش فرآورده‌های نفتی گفت: سال گذشته میانگین مصرف سی‌ان‌جی روزانه ۲۲ میلیون مترمکعب بوده که امسال به ۱۸ میلیون متر مکعب در روز رسیده است؛ درواقع چهار میلیون لیتر از مصرف بنزین امسال ناشی از کاهش مصرف سی‌ان‌جی بوده است.

محمدصادق عظیمی‌فر افزود: سطح ذخایر سوخت مایع در ابتدای دولت چهاردهم در سطح مطلوبی نبود و از همین رو در کوتاه‌مدت افزایش تولید برای افزایش سطح ذخایر را در دستور کار قرار دادیم؛ در دولت چهاردهم با چند طرح پالایشی مانند طرح ایزومریزاسیون پالایشگاه شیراز، واحد هیدروکراکر پالایشگاه آبادان و اصلاحات فرایندی در پالایشگاه‌ها، ۱۰ میلیون لیتر به تولید بنزین و ۱۱ میلیون لیتر به تولید نفت‌گاز کشور افزوده شد. در تولید و زیرساخت‌های انتقال، توجه بر این است که تا پایان دولت، اهداف برنامه هفتم توسعه را محقق کنیم.

دربچه

دلالی ارز و سکه به جای تولید

کشور در حال طی کردن یکی از بدترین وضعیت‌های خود در بازار سکه و ارز است که این شرایط با جهش‌های ناگهانی و ضربه‌ای در سال‌های اوج تحریم قابل مقایسه است و سیگنال‌های نگران‌کننده‌ای از بازگشت ترامپ به کاخ سفید و بازگشت تحریم‌های جدید آمریکا و اروپا، جنگ و... همگی این نگرانی را ایجاد می‌کند که وضعیت اقتصاد کشور به کدام سمت در حال حرکت است و ابزارهای محدود دولت برای رفع این نگرانی‌ها چیست؟ برای ترسیم وضعیت بازارهای ارز و طلا در نمودار همراه آمار رشد قیمت در بازه یک ماهه و شش ماهه منعکس شده است.



بر اساس آمارها در بازه یک ماهه گذشته، قیمت دلار ۱۱ درصد معادل ۸ هزار تومان رشد را تجربه کرده که در مقایسه با رشد قیمت ارز رسمی بعد از حذف سامانه نیمه، رقم قابل قبول‌تری است، اما دلار در بازه شش ماهه بیش از ۴۰ درصد رشد را تجربه کرده و اگر فرض کنیم این روند به همین منوال و با همین شیب ادامه یابد، خرداد ماه قیمت دلار به حدود ۱۲۰ هزار تومان خواهد رسید.

قیمت هر سکه بهار آزادی در یک ماه گذشته ۶۵ درصد و در شش ماه گذشته ۴۸ درصد رشد را تجربه کرده و این در حالی است که سکه امامی نیز تقریباً روند مشابهی را پشت سر گذاشته است، اما نیم سکه در شش ماه گذشته بازدهی ۷۵ درصدی داشته و طلای ۱۸ عیار نیز ۵۷ درصد افزایش قیمت را به ثبت رسانده است. همه این رشد قیمت‌ها در حالی است که قیمت اونس جهانی در یک ماه گذشته تنها ۰٫۳ درصد و در شش ماه اخیر ۱۱٫۵ درصد افزایش را تجربه کرده که نشان می‌دهد بازار ایران تحت تاثیر دلار و از آن مهمتر فضای سفته بازی حاکم بر بازارهای ارز و سکه و طلا، مسیری نگران کننده را طی می‌کند و متأسفانه از آنجا که هیچ کسب و کار و تولیدی در کشور وجود ندارد که چنین بازدهی بالایی را عاید سرمایه‌گذاران کند، باید فاتحه تأمین مالی تولید را از طریق منابع خرد برای همیشه خواهدند.

البته بازار سهام نیز در دو بازه یک ماهه و شش ماهه گذشته به ترتیب بازدهی ۱۲ درصد و ۳۰ درصدی را ثبت کرده که هرچند این بازدهی در دوره یک ماهه از سایر گزینه‌ها بالاتر است، اما این بازدهی بیش از آن که صرف بخش واقعی تولید شود، بین سهامداران دست به دست می‌شود و با توجه به سهم پایین افزایش سرمایه نسبت به توزیع سود، باید این بازدهی را نیز ناشی از سفته بازی قلمداد کرد و این موضوعات عادات سوداگری را بر تولید تقدم بخشیده است.

عوامل متعددی در ماه‌های پیش رو تا پایان سال بر بازارهای ارز و طلا اثرگذار خواهند بود که مهمترین آنها ورود ترامپ به کاخ سفید و تحلیل آثار ناشی از رفتار او بر بازارها توسط سرمایه‌گذاران است. بازگشت ترامپ احتمالاً با تحریم‌های بیشتر در حوزه نفت، پتروشیمی، فلزات، حمل و نقل، بانک‌ها و ... است که البته بسیاری از این تحریم‌ها در این مدت هم وجود داشتند، اما به دلیل تسامح و تساهل دولت بایدن در قبالت تحریم‌ها، کم اثر شده بودند، اما بازگشت ترامپ به معنای فشار حداکثری بر اقتصاد کشور خواهد بود که اثر آن از همین حالا در بازارهای مختلف قابل رصد است بطوریکه بعد از پیروزی او در انتخابات آمریکا قیمت دلار مسیر صعودی پرشتاب خود را در پیش گرفته و بی وقفه این مسیر را ادامه می‌دهد.

نکته نگران کننده که شاید دولتمردان هم تصویری از آن نداشته و ندارند، این است که سیاست‌هایی که در قبال کنترل قیمت دلار در پیش گرفته اند، فی‌نفسه در شرایط روانی کنونی اثرگذار نیستند و به همین دلیل است که منطق حذف ارز نیمایی و راهاندازی سامانه ارز توافقی که روی کاغذ باید قیمت دلار را کاهش دهد، نتوانست چنین وظیفه ای را به درستی ایفا کند، زیرا تقاضای غیرتجاری (به خصوص دلالی) در کشور به حدی روند صعودی در پیش دارد، که کسر کردن ارز تجاری از آن کمکی به بازار نمی‌کند.

تأمین مالی ۱۵۰ میلیون یورویی پروژه گازی



مدیر سرمایه‌گذاری راهبردی داخلی صندوق توسعه ملی گفت: با تأمین مالی ۱۵۰ میلیون یورویی صندوق توسعه ملی، پروژه احداث ایستگاه‌های تقویت فشار گاز در میدین هما، وراوی و مرکز تفکیک تابناک به منظور افزایش تولید پایدار گاز و تأمین خوراک پالایشگاه‌ها در حال اجراست.

فاطمه سادات موسوی افزود: میدین‌گازی هما، وراوی و مرکز تفکیک تابناک در جنوب استان فارس، مجموعاً ظرفیت تولید ۶۰ میلیون مترمکعب گاز در روز را دارند که معادل حدود ۹ درصد از گاز مصرفی کشور است. وی افزود: با توجه به افت طبیعی فشار مخازن و نیاز کشور به تأمین پایدار گاز، به‌ویژه در فصول سرد سال، سرمایه‌گذاری در این حوزه یک ضرورت است. مدیر سرمایه‌گذاری راهبردی داخلی صندوق توسعه ملی بیان کرد: از نکات قابل توجه در اجرای این پروژه‌ها، استفاده از توان داخلی در تأمین تجهیزات و خدمات است.

۳ میلیارد دلار صادرات پتروشیمی‌ها تا عید



مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: در ۹ ماهه سال ۱۴۰۲ صادرات ۱۰ میلیارد دلاری برای صنعت پتروشیمی ثبت شد و این رقم تا پایان سال به ۱۳ میلیارد دلار می‌رسد.

حسن عباس‌زاده افزود: هم‌اکنون ۸۵ درصد

صنعت پتروشیمی در هلدینگ‌ها متمرکز است که اغلب زیرمجموعه صندوق‌های بازنشستگی کشور هستند، ضمن اینکه ۱۵ درصد از پتروشیمی‌ها در بخش خصوصی واقعی قرار دارند. برنامه هفتم توسعه در بخش پتروشیمی بر تکمیل زنجیره ارزش تمرکز داشته است. این برنامه زنجیره‌های ارزش نام برده و رسیدن به ۱۳۱٫۵ میلیون تن ظرفیت در افق ۱۴۰۷ در زنجیره‌های متانول، پلی‌اتیلن، اتیلن و... تقسیم شده است. وی چالش عمده صنعت پتروشیمی در اجرای طرح‌ها را تأمین منابع مالی عنوان کرد و بیان کرد: اجرای طرح‌های پتروشیمی در برنامه هفتم توسعه، ۲۴ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری نیاز دارد.

تولید گاز از یک میلیارد دلار گذشت



مدیرعامل شرکت ملی نفت ایران از آماده بهره‌برداری بودن پنج طرح نفتی خیرداد و گفت: ۱۰۰ بسته سرمایه‌گذاری در صنعت نفت در هفته‌های آینده با حضور وزیر نفت در سمیناری به بخش خصوصی داخلی و خارجی ارائه می‌شود.

حمید بورد افزود: دولت چهاردهم چهار مرتبه رکورد تولید گاز را شکسته است و توانستیم یک میلیارد و ۱۰۴ میلیون مترمکعب تولید گاز در یک روز داشته باشیم که مشکلی برای تأمین گاز شبکه به‌وجود نیابد. بورد با اشاره به لزوم مصرف بهینه انرژی در کشور تصریح کرد: رعایت نکردن مصرف منصفانه گاز ما را گرفتار کرده، زیرا تصمیم‌گیری دقیق در این حوزه نشده است،وی یکی از مشکلات برای اجرای قراردادهای نفتی را طولانی شدن بررسی قراردادها در هیات تطبیق دانست و تصریح کرد: با رئیس سازمان برنامه و بودجه جلسه‌ای داشتیم تا با هماهنگی، زمان بررسی به ۶ ماه برسد.



«اطلاعات بورس» عرضه نقره در بورس و روندهای حاکم بر بازار جهانی این فلز را بررسی کرد

نقره در کانون توجه

برای نقره در سطح جهان خواهیم بود. این رشد تقاضا را باید در کنار تولید معادن که تخمین زده می‌شود در سال ۲۰۲۴ تنها یک درصد رشد کرده و به ۸۲۷ میلیون اونس رسیده باشد، مقایسه کرد. البته با در نظر گرفتن عرضه ثانویه ناشی از بازیافت، احتمالاً کل عرضه نقره در سال جاری به ۱،۰۳ میلیارد اونس در سال خواهد رسید و به این ترتیب شاهد کمبود نقره در بازارهای جهانی خواهیم بود. بنابراین انتظار می‌رود که شاهد افزایش مجدد فشار قیمت به سمت بالا باشیم.

مولفه‌های موثر در بازار

در این بین البته پیش بینی‌های متضادی هم وجود دارد. برخی معتقدند عوامل ژئوپلیتیکی و وضعیت اقتصاد کلان جهانی می‌تواند هم رشد تقاضا و هم رشد عرضه را در سال ۲۰۲۵ محدود کند؛ برای مثال، مشکلات اقتصادی در اروپا و چین می‌تواند تقاضای انتقال انرژی را کند کند. به خصوص آن که تولید نقره عمدتاً در مناطق چالشش برانگیز ژئوپلیتیکی مانند روسیه و قزاقستان متمرکز است؛ جایی که تأمین بودجه برای گسترش عرضه بسیار دشوار است.

این عوامل پتانسیل رشد نقره را در مقایسه با طلا محدود می‌کنند و به نوبه خود از نقش آن به عنوان یک دارایی امن در زمان عدم اطمینان اقتصادی می‌کاهند. این گروه از کارشناسان، همانطور که عرضه نقره را به طور فزاینده‌ای تحت فشار می‌بینند، به پروژه‌های توسعه‌ای چشم دوخته اند که در حال افزایش هستند و تا سال ۲۰۲۷ لاقل ۴۰ میلیون اونس تولید اضافه تر را در این صنعت رقم بزنند.

در این رابطه موسسه مایند مانی معتقد است با توجه به کمبود عرضه و افزایش تقاضا در ماه‌های آینده، انتظار می‌رود نقره به ۳۵ دلار آمریکا برسد. پس از این، یک عقب نشینی جزئی تا ۳۰ دلار آمریکا امکان پذیر خواهد بود. با این حال، پس از این اتفاق، افزایش دیگری پیش‌بینی می‌شود که نقره احتمالاً از ۵۰ دلار آمریکا عبور خواهد کرد.

این موسسه پیشنهاد کرد که سرمایه‌گذاران نسبت به روندهای اقتصادی گسترده تر که بر نقره تأثیر می‌گذارد محتاط باشند، چراکه خطر جدی اصلاح قابل توجه در بازارهای گسترده تر و رکود اقتصادی وجود دارد که در صورت رکود صنایع، فقدان تقاضای صنعتی می‌تواند برای نقره اثر مخافی را ایجاد کند. به طور کلی، سال ۲۰۲۵ می‌تواند سال قابل توجهی برای سرمایه‌گذاران نقره باشد. با این حال، بی ثباتی ژئوپلیتیکی و اقتصادی ممکن است در سرتاسر بخش منابع بصاد مخالف ایجاد کند و از حرکت صعودی نقره جلوگیری کند.

بازارهای جهانی نقره به کدام سمت می‌روند؟ بررسی قیمت این فلز در بازارهای جهانی نشان می‌دهد رکورد قیمتی این فلز بعد از ۱۲ سال شکسته شد و از ۳۴ دلار در هر اونس عبور کرد که گفته می‌شود به دلایل مختلف اقتصادی و سیاسی این رکورد ثبت شده است.

هرچند قیمت دوباره کاهش یافت و حالا در محدوده ۳۱ دلار قرار دارد، اما کارشناسان معتقدند نقره در سال جاری در بازارهای جهانی و به تبع آن در بازارهای داخلی تحت تاثیر عوامل متعددی قرار می‌گیرد که برآیند این عوامل می‌تواند تا ۲۰ درصد قیمت این فلز را افزایش دهد؛ عواملی که از یک سو روی توسعه معادن اثر می‌گذارد و عرضه و تقاضا را تحت تاثیر قرار می‌دهند و از سوی دیگر نقره را به عنوان فلزی مهم در زمره طلا جای می‌دهند که سرمایه‌گذاران به آن روی خواهند آورد.

به تحلیل کارشناسان سیاست‌های ترامپ باعث افزایش میزان اکتشافات معدنی در معادن فعلی خواهد شد. وعده او مبتنی بر کاهش زمان‌بندی صدور مجوز برای هر کسی که یک میلیارد دلار یا بیشتر در ایالات متحده سرمایه‌گذاری کند، می‌تواند برای شرکت‌های ترقه‌ای در این کشور یک موهبت باشد؛ هرچند نادیده گرفتن توافق پاریس توسط ترامپ که مبتنی بر حفاظت از محیط زیست است، شرایط متفاوتی را رقم می‌زند. در این بین تصمیمات احتمالی ترامپ در اخذ مالیات از شرکت‌های فعال در حوزه انرژی خورشیدی که از مصرف کنندگان مهم نقره هستند، ممکن است روی وضعیت این بازار اثر منفی بر جای بگذارد؛ مگر آن که ایلان ماسک به عنوان یکی از مدافعین جدی این صنعت، اقدامات جبرانی را در کابینه ترتیب دهد.

در این باره مدیرعامل مایندمانی معتقد است بازگشت ترامپ به فناوری‌های مبتنی بر کربن می‌تواند انتقال انرژی سبز در ایالات متحده را کند کند. با این حال، اروپا و چین، محرک‌های اصلی‌گذار سبز، همچنان به انرژی پاک متعهد هستند که تقاضای نقره را افزایش می‌دهد. بنابراین، روندهای جهانی به حمایت از استفاده از نقره در فناوری‌های انرژی تجدیدپذیر ادامه خواهد داد.

نقره همچنان ارزش پیشنهادی فوق العاده ای برای سرمایه‌گذاران دارد؛ به خصوص آن که هنوز ذهن سرمایه‌گذاران به شکل قابل توجهی به این بازار معطوف نشده و این فرصت بزرگی را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کند. این در حالی است که سبز، همچنان به انرژی پاک متعهد هستند که تقاضای صنعتی نقره ۷۰۲ میلیون اونس بود قبل، تقاضای صنعتی نقره ۶۵۵ میلیون اونس ثبت شده در سال قبل از آن ۷ درصد افزایش را نشان می‌دهد، اما احتمالاً امسال تقاضای ۱،۲۱ میلیارد اونسی

در حالی است که معادن مس سونگون در آذربایجان شرقی، معدن طلای موته در استان اصفهان، معدن رشم در جنوب دامغان، معدن لاطلا در شهر بایک و معدن زرمهر در استان خراسان رضوی از کانون‌های اصلی استتصال نقره در ایران محسوب می‌شوند. گفتنی است فلز نقره در کنار فلزات دیگر نظیر سرب، طلا، روی و مس یافت می‌شود؛ به طوری که به ازای هر تن سرب، سه کیلوگرم نقره استخراج می‌شود. البته باید دانست که تمامی تولید نقره در ایران از طریق استخراج از معادن نیست. بلکه نقره از طریق آزمایشگاهی نیز استخراج می‌شود (برگرفته از مقاله معدن نقره در ایران؛ وسایط نقره نما).

رشد تولید نقره در دو دهه

آنچه مشخص است میزان تولید نقره در ایران در حال حاضر نزدیک به ۱۳۰ تن در سال است که رقمی قابل قبول در مقایسه با دو دهه گذشته می‌باشد، با این حال معادن نقره در ایران از ظرفیت‌های بالایی برای بهره برداری بیشتر برخوردار هستند که عرضه این محصول در بورس کالا و ایجاد نظم در معاملات آن می‌تواند نقش بسزایی در آینده این صنعت داشته باشد. به عنوان مثال تعیین قیمت برای این کالا در یک بستر رقابتی و شفاف مانع از ایجاد مسیرهای تاریک در بازار و زد و بندهای موجود می‌شود. یکی از چالش‌های موجود در بازار نقره تشخیص اصالت و عیار آن برای مصرف کنندگان مختلف است که عرضه اینـ محصول در بورس کالا بر اساس آزمون‌های مناسبی که روی محصول صورت می‌گیرد، اطمینان زیادی در اینـ رابطه ایجاد می‌کند. این در حالی است که عرضه این محصول بر اساس قراردادهای آتی می‌تواند دید مناسبی از تحولات آتی در مورد این فلز را برای سرمایه‌گذاران و یا تولیدکنندگان ایجاد کند، بطوری‌که امروزه در بورس‌های کالایی دنیا، ابزار معاملات آتی همین وظیفه را بر عهده دارد و به عنوان دامسـنج آتی کالاها از ریسک‌های پیشـ روی محصولات خیر می‌دهند.

در ایـن بین یکی از موضوعاتی که اهمیت عرضه نقره در بورس را دوچندان می‌کند، توجه مناسبی است که سرمایه‌گذاران با سوق دادن منابع نقدینگی خود به سمت این بازار نشان داده اند که دلیل این امر رشد بیش از اندازه قیمت طلا از یک سو و ظرفیت‌های ممتاز بازدهی در فلز نقره در سال‌های اخیر است. این فلز از گرمی ۱۹۵ هزار تومان در دی ماه ۱۳۹۹ به ۹۵۷ هزار تومان در دی ماه امسال رشد قیمت داشته است که با توجه به پیش بینی‌های مثبت از آینده آن، به فرصتی برای سودآوری در سرمایه‌گذاری تبدیل شده است.

حمزه بهات‌بوند چگینی روزنامه‌نگار

آبان ماه سال جاری بود که شمش نقره با عیار ۹۹۹٫۹

درصد در خزانه بورس کالای

کشور پذیرش شد و پس از آن به فاصله یک ماه اوراق گواهی سپرده و آتی این فلز ارزشمند نیز طراحی و برای معامله سرمایه‌گذاران عرضه شد؛ اقدامی که به گفته کارشناسان با اقبال خوبی از سوی خریداران روبه‌رو شده است.

به گزارش «اطلاعات بورس» هر یک از این اوراق

معادل یک گرم نقره است که معاف از مالیات است و تنها به هنگام تحویل، شامل مالیات بر ارزش افزوده خواهد شد. سقف خرید برای هر فرد حقیقی ۵۰ کیلوگرم نقره معادل ۵۰ هزار گواهی سپرده است و دارندگان این اوراق هم می‌توانند نسبت به تریخـص و دریافت کالا اقدام کنند و هم اوراق گواهی سپرده خود را همچون یک برگه اوراق بهادار در بورس به فروش برسانند.

این اقدام که در راستای توسعه ابزارهای معاملاتی در بورس کالا و ارتقای ظرفیت‌های مالی در یک بازار کالایی به منظور افزایش شفافیت و بسط اندازه بازار صورت گرفته، ارتباط قوی تری بین بورس اوراق و کالایی کشور ایجاد کرده است و از آنجا که مصرف کنندگان این کالا، غالباً از تولیدکنندگان هستند، دسترسی شفاف به کالای پایه برای آنها به سهولت و در یک بازار رقابتی و بر مبنای الزامات مشخصی از سمت نهادهای ناظر صورت می‌گیرد که نکته حائز اهمیتی است.

رشد رقابت در صنعت نقره از مسیر بورس

برخلاف تصور، این فلز علاوه بر ساخت زیورات و جواهرات دارای کاربردهای صنعتی متنوعی است؛ از پنب‌ل‌های خورشیدی، تصفیه آب، اتصالات الکتریکی گرفته تا آینه‌ها، روکش پنجره‌ها، کاربرد در آنالیز واکنش‌های شیمیایی و ترکیب فیلم‌های عکاسی و اشعه ایکس و... محلول‌های رقیق نیترات نقره و سایر ترکیبات این فلز به عنوان ضد عفونی کننده و میکروبیوسید مورد استفاده قرار می‌گیرند و به باندها و پانسمان‌های زخم ، سوند و سایر ابزارهای پزشکی اضافه می‌شوند.

همچنین از این فلز برای آلیاژهای لچیم و لچیم کاری، باتری‌ها، دندانپزشکی، تراشه‌های LED، راکتورهای هسته ای، انرژی فتوولتائیک (یا خورشیدی)، تراشه‌های RFID برای ردیابی بسته‌های یا محموله‌ها در سراسر جهان ، نیمه‌هادی‌ها، صفحه نمایش لمسی ، مواد نگهدارنده چوب و بسیاری دیگر از مصارف صنعتی استفاده می‌شود.

ایـن موارد نشان می‌دهند فلز نقره دارای طیف گسترده‌ای از مصرف کنندگان است که می‌توانند رقابت مناسبی را در سمت خرید ایجاد کنند و این

رویدادها

مایندارها برقشان را از بورس بخرند



مدیرعامل شرکت مدیریت انتقال و توزیع نیروی برق تولید گفت: تولیدکنندگان مجاز رمز ارز می‌توانند می‌توانند برق مورد نیاز خود را یا با کمک از انرژی تجدیدپذیر و یا خرید برق از تابلوی سبز بورس تامین کنند.

مصطفی رجبی مهدی از فراهم شدن امکان استخراج قانونی رمزارز در کشور خبرداد و افزود: کسانی که می‌خواهند رمزارز استخراج کنند، باید مجوز لازم را از وزارت صمت اخذ کنند و ما براساس این مجوز، میزان برق مورد نیاز آنها را تامین کنیم. وی تصریح کرد: آنچه قانونگذار در این زمینه تاکید بیشتری بر آن داشته، استفاده از برق تجدیدپذیر است، البته با توجه اینکه ماینرها ۲۴ ساعته مشغول کار هستند و پنل‌های خورشیدی در تمام ۲۴ ساعت شبانه روز قادر به تولید برق نیستند، صنعت برق در ساعاتی از شبانه روز که امکان استفاده از برق تجدیدپذیر وجود نداشته نباشد، برق مورد نیاز آنها را تامین خواهد کرد.

رشد فلزی‌ها با عرضه ارز توافقی



مدیرعامل میدکو گفت: سودآوری ۹ ماهه شرکت‌های فلزی و معدنی تحت تاثیر ناترازی انرژی، سرکوب نرخ ارز و الزام به عرضه با نرخ‌های از پیش تعیین شده و کنترل شده، کاهش یافته و با راه‌اندازی بازار ارز توافقی، شرکت‌های معدنی می‌توانند بار دیگر به مدار سودآوری بازگردند و نقش خود را در اقتصاد ایفا کنند.

علیرضا ابراهیمی افزود: شرکت‌ها از دو مسیر دریافت تسهیلات و اوراق مشارکت، اقدام به تامین مالی می‌کنند، از این رو، عرضه‌های اولیه یکی از ابزارهای مهمی است که می‌تواند تامین مالی مناسبی را برای شرکت‌ها انجام دهد تا از این طریق، شرکت‌ها بتوانند منابع مالی را صرف توسعه کسب و کار و افزایش سرمایه در گردش و ایجاد طرح‌های توسعه‌ای کنند. این نوع عرضه‌ها، ابزار مناسبی بوده و توسعه آن به رونق و توسعه صنایع کمک می‌کند. عرضه‌های اولیه نقدینگی را به سمت رونق صنعت سوق می‌دهد و ارزش افزوده بیشتری خلق می‌کند.

آمریکا ناکام ماند؛ نفت گران شد



رئیس هیات مدیره اتحادیه صادرکنندگان فرآورده‌های نفت، گاز ایران گفت: سیاست‌های تجاری ترامپ و اعمال تعرفه ۶۰ درصدی بر کالاهای چینی و ۲۵ درصدی بر کالاهای اروپایی، بر نرخ تورم و رشد اقتصادی این کشورها تاثیر بسیاری می‌گذارد.

سید حمید حسینی اعلام کرد: سال ۲۰۲۴ میلادی را در حالی پشت سر گذاشتیم که تقاضای نفت به بیش از ۱۰۳ میلیون بشکه در روز رسید و به‌رغم فشاری که جو بایدن، رئیس جمهوری آمریکا، برای کاهش قیمت نفت بر بازار نفت گذاشت و برای این کار بیش از ۳۰۰ میلیون بشکه از ذخایر نفتی آمریکا را در بازار رها کرد اما بر اساس آمارها میانگین قیمت نفت به ۷۷ دلار رسید. این نرخ به نسبت به قیمت سال گذشته نفت برنت که ۸۱٫۵ دلار بوده کاهش نشان می‌دهد. در سال جدید میلادی سیاست‌های تجاری، که ترامپ اتخاذ خواهد کرد تاثیر بسیاری بر روند نرخ تورم و رشد اقتصادی این کشورها بر جا خواهد گذاشت.

استاد دانشگاه شریف اعلام کرد:

حل مشکلات مستلزم تغییرات بنیادی

می‌شود. اما آرمان مشترک چیست و چگونه ایجاد می‌شود؟ مشایخی تصریح کرد: وفاق می‌تواند مقدمه ایجاد آرمان مشترک شود. باید توجه داشت وفاق به معنی سازگاری‌کردن، همدلی‌کردن، همراهی و یکدلی در مقابل نفاق است و به معنی با هم دعوا نکردن و مشارکت‌کردن در مسئولیت‌ها است و برداشت از آنچه رئیس‌جمهوری درباره وفاق می‌گوید، به مفهوم داشتن آرمان مشترک نیست، بلکه به معنای سازگاری و دوستی است که باید مقدمه ایجاد آرمان مشترک باشد. وی ادامه داد: آرمان مشترک، وجوه مشترک آرمان افراد است و آرمان مشترک با گفت‌وگو و قبول یکدیگر ایجاد می‌شود و باید دقت کرد که این آرمان، دستوری ایجاد نمی‌شود و با مشارکت افراد هدفمند و آرمان‌دار شکل می‌گیرد. ضمن اینکه آرمان مشترک به معنی مأموریت و هدف‌های کمی است که افراد برای خود تعریف می‌کنند.

آرمان مشترک چیست؟

مشایخی در این نشست گفت: آرمان مشترک سه رکن مهم دارد؛ اول هدف بنیادی به این مفهوم که چرا هستیم؟ هستیم که چه کار کنیم؟ چه آینده‌ای در نظر داریم که خلق کنیم؟ دوم، ارزش‌های بنیادی و درواقع ارزش‌هایی که عمیقاً رعایت می‌شود و مورد عمل قرار می‌گیرد. سوم اینکه قله مدنظر چگونه تصویر می‌شود؟ وی ادامه داد: در توضیح هدف بنیادی باید گفت که هدف بنیادی به تمام و کمال دست‌یافتنی نیست، اما هدف بنیادی برانگیزاننده و راهنما و الهام‌بخش تغییرات است.

اسلام و آرمان

مؤسس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف با تشریح نقش ارزش‌های بنیادی در ایجاد آرمان مشترک تأکید کرد: دو طیف از ارزش‌های بنیادی در پرتوی اسلام وجود دارد و حمایت از مبارزان و مبارزه با ظلم در منطقه را تعریف می‌کند و ارزش‌های نوع دوم بر گفت‌وگو و اجرای قانون به صورت یکسان تأکید دارد و خواهان حفاظت از منافع ملی و آزادی عقیده و بنیان است و برتری را بر مبنای عملکرد و پاسخ‌گویی می‌داند و صداقت و راست‌گویی را آرمان تصور می‌کند. علینقی مشایخی در ادامه صحبت‌های خود تصریح کرد: برای خروج



مؤسس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف در نشست «مدیریت در میانه آشفتگی؛ راهکارهای مدیریتی در شرایط اقتصادی ناپایدار» با اشاره به بحران‌های متعدد اقتصادی و اجتماعی ایران، گفت: خالص سرمایه‌گذاری منفی، رشد اقتصادی نزدیک به صفر، بیکاری گسترده فارغ‌التحصیلان، مهاجرت نیروی انسانی متخصص، و ناترازی‌های فلج‌کننده در تامین انرژی از مهم‌ترین مشکلات حال حاضر کشور هستند.

علینقی مشایخی افزود: ناترازی برق و گاز، به تنهایی بحران‌های بزرگی هستند که کشور را تحت فشار قرار داده‌اند. برای حفظ و بهبود وضعیت کشور، نیاز به تغییرات بنیادی برای خروج از شرایط فعلی داریم. این تغییرات بنیادی از طریق همسویی نیروهای تاثیرگذار، می‌تواند آینده‌ای بهتر برای کشور رقم بزند.

ناترازی‌های دیگری هم وجود دارد

مشایخی گفت: گذشته از چالش‌های نامبرده، اقتصاد کشور با ناترازی‌های فلج‌کننده مواجه شده است. ناترازی بودجه، صندوق‌ها، بازار کار، گاز، برق، گازوئیل و بنزین، آب، محیط زیست، بودجه خانوارها و علاوه بر آن تحریم‌های اولیه و ثانویه مشکلات متعددی برای اقتصاد کشور ایجاد کرده است. وی ادامه داد: درحال‌حاضر ارتباط بانکی با خارج از کشور وجود ندارد یا کشور در مناقشات بین‌المللی حامی کافی ندارد و اتفاقات اخیر منطقه وضعیت را پیچیده‌تر کرده است. ضمن اینکه برای خروج از وضع موجود و تبدیل آن به شرایط مطلوب، نیروهای مشترک در کشور باید همسو شوند و برای همسویی این نیروها باید انگیزه و انرژی ایجاد کرد.

آرمان مشترک؛ راه حل نهایی مشکلات

مؤسس دانشکده مدیریت و اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف گفت: برای ایجاد وضع مطلوب باید آرمان مشترک به وجود آید و تبدیل وضع مطلوب به آرمان مشترک افراد می‌تواند همسویی ایجاد کند. همچنین تبدیل وضع مطلوب به آرمان مشترک در مدیران و کارشناسان و احاد مردم انرژی ایجاد می‌کند و آرمان مشترک آینده‌ای است که مورد علاقه و تعهد افراد



مدیرعامل شرکت صنعت غذایی کورش گفت: آخرین سرمایه ثبتی غفورش ۲۰ هزار میلیارد ریال بود و این شرکت با رای مثبت سهامداران به ۴۴ هزار میلیارد ریال افزایش خواهد یافت.

محمد برهانی هدف افزایش سرمایه را اصلاح ساختار مالی شرکت دانست و افزود: این افزایش سرمایه شرکت عامل معافیت مالی قابل توجه برای شرکت می‌شود. پیش بینی می‌شود در سال‌های بعد با توجه به خارج نشدن نقدینگی از شرکت به دنبال افزایش سرمایه، سود غفورش افزایش قابل توجه داشته باشد. ضمن اینکه افزایش سرمایه نمی‌کند در سال‌های آینده کمتر به بازار بانکی وابستگی داشته باشیم.

ارز کالاهای اساسی قیمت را ثابت نگه‌داشت

مدیرعامل «غفورش» گفت: میانگین بهای روغن خام و قیمت‌های جهانی در بازار روغن حدود ۱۳۰۰ دلار است. ضمن اینکه از مهرماه امسال قیمت‌های جهانی افزایش حدود ۳۰ تا ۳۵ درصدی داشت اما چندان روی قیمت‌های روغن در بازار داخل اثرگذار نبوده که علت این موضوع استفاده از ارز کالاهای بوده است. وی همچنین با اشاره به ترکیب مصرف روغن در بازار داخل افزود: بخش عمده روغن مورد استفاده در داخل مربوط به روغن آفتابگردان است که از روسیه وارد می‌شود. بخش دیگر کنجاله و دیگری پالم است که در ترکیب مصرف کمترین تقاضا و مصرف را در بخش روغن پالم داریم. محمد برهانی با بیان اینکه به منظور افزایش درآمد و سودآوری شرکت، برنامه ما برای زمستان ویژه تر از فصول دیگر است. تصریح کرد: علت این موضوع افزایش مصرف روغن در زمستان است. همچنین در بازار فروش، تخفیف‌ها را کاهش داده ایم و تخفیف‌ها در حال حاضر در مورد محصول روغن نزدیک به صفر است که این موضوع بر میزان درآمدها و سوددهی شرکت اثر مثبت دارد. وی اعلام کرد: تعداد

مدیرعامل شرکت صنعت غذایی کورش خبر داد:

افزایش سرمایه ۲,۴ همتی «غفورش»



سهام فعلی غفورش، بالغ بر ۲۰ میلیارد سهم هزار ریالی معادل دو هزار میلیارد تومان است که افزایش سرمایه امروز معادل ۱۲۰ درصد سرمایه فعلی است.

در مجمع «غفورش» چه گذشت؟

در مجمع عمومی فوق العاده شرکت صنعت غذایی کورش افزایش سرمایه ۱۲۰ درصدی از محل سود انباشته این شرکت به تایید و تصویب سهامداران رسید. در این مجمع که حضور ۸۵.۷۷ درصد سهامداران برگزارشد. سرمایه غفورش از ۲۰ هزار میلیارد ریال به ۴۴ هزار میلیارد ریال افزایش یافت. این مجمع با هدف افزایش سرمایه و همچنین تطابق اساسنامه شرکت با نمونه اساسنامه سازمان بورس و اوراق بهادار تشکیل شد. در پایان این مجمع، افزایش سرمایه این شرکت با رای مثبت ۹۹.۹۹ درصد از سهامداران حاضر در مجمع از محل سود انباشته مطابق با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار، تصویب و تغییر اساسنامه مطابق با افزایش سرمایه صورت گرفته نیز مصوب شد.

از وضع فعلی، ایجاد یک آرمان مشترک برای ایجاد توسعه و رفاه لازم است و وفاق به معنای سازگاری و همدلی باید مقدمه ایجاد چشم‌انداز مشترک باشد و آرمان مشترک حول توسعه پایدار و رفاه با همه مؤلفه‌های آن یعنی هدف بنیادی دولت، ارزش‌های بنیادی، تصویری از قله ناشی از توسعه و مأموریت دولت شکل می‌گیرد و تنها با گفت‌وگو است که می‌توان آرمان مشترک را شکل داد، نه با مونولوگ یا تک‌گویی و سپس پس از آن می‌توان به مرحله پایش و پاسخ‌گویی و اصلاح مسیر رسید.

چگونه با شرایط ناپایدارمواجه شویم



اقتصاد دانشگاه صنعتی شریف به بررسی زوایای نوین در مدیریت و رهبری سازمان‌ها پرداخت و گفت: برای حل چالش‌های فعلی، باید به سه زاویه کلیدی توجه داشت یکی از آنها نوشناسی محیط است؛ شناخت درست از محیط و شناسایی مسائل، اولین گام در مسیر حل مشکلات است. دومین زاویه تقویت ظرفیت تغییر است؛ آمادگی برای تغییرات سریع و ایجاد چابکی در تصمیم‌گیری‌ها، از ضروریات مدیریت در شرایط بحرانی است. وی ادامه داد: تفکیک راه‌حل‌ها از دیگر زوایای کلیدی است که تمایز بین راه‌حل‌های فنی و تطبیقی و تأکید بر گفت‌وگو و همکاری میان ذی‌نفعان را کلید موفقیت در مدیریت مسائل کلان می‌داند.

وی با اشاره به مؤلفه‌های رهبری در محیط‌های ناپایدار گفت: در محیط پیچیده، تعداد متغیرها خیلی زیاد و فراتر از درک است، وابستگی‌های خیلی زیاد بین متغیرها وجود دارد و اطلاعات درباره متغیرها حجم زیادی دارد و دشواری در پردازش هم‌زمان آنها احساس می‌شود. مصداق این شرایط، حل مسائل مرتبط با شرایط دریاچه ارومیه است. علوی در ادامه توضیح داد: برای فائق‌آمدن به چنین شرایطی، سازمان‌دهی مجدد اعضای سازمان متناسب با ماهیت متغیرها لازم است و اینکه ظرفیت‌های تخصصی برای شناخت پدیده‌ها و پردازش اطلاعات ایجاد شود. در قراردادهای استخدامی مختلف تنوع

وضعیت فعلی زیر مجموعه گلرنگ

شرکت صنعت غذایی کورش از شرکت‌های زیرمجموعه گروه صنعتی گلرنگ، از شرکت‌های پیشرو در صنعت غذایی کشور بر تامین و تولید روغن‌های خوراکی و محصولات سلامت محور تمرکز دارد. این شرکت در سالل ۱۳۹۰ آغاز به کار کرد. ظرفیت تسویه روغن در این شرکت با اجرای طرح‌های توسعه ای از ۲۵ هزار تن در ماه به ۳۷ هزار تن افزایش یافته است. این شرکت ظرفیت تسویه ۱۴۴ هزار تن روغن در سال را دارد. شرکت صنعت غذایی کورش، جایگاه نخست فروش روغن مایع مصرف خانوار در کشور را به خود اختصاص داده است. این مجموعه از سال ۹۶ در کنار واردات دانه‌های روغنی، جمع آوری دانه‌های روغنی تولید داخل را آغاز کرد. در سال جاری نیز بیش از ۳۰ هزار تن دانه روغنی کشت داخل را جمع آوری کرده است. افزایش سودآوری از محل کاهش هزینه تولید از مزیت‌های این اقدام بوده است. چهار برند غذایی اویلا، فامیلا، کیمبال و سنانتین زیر مجموعه این شرکت هستند.

«غفورش» کی بورسی شد

شرکت صنعت غذایی کورش، با رویکرد ارتقای اعتماد عمومی و توسعه فعالیت‌های خود، در تاریخ ۵ خرداد ۱۴۰۰ به عنوان ۵۴۶ امین شرکت در فهرست شرکت‌های پذیرفته شده در بازار دوم بورس، با سرمایه ۳ هزار میلیارد ریالی با نماد غفورش، وارد بازار سرمایه شد. پس آن طی دو مرحله افزایش سرمایه ۶۷ درصدی و ۳۰۰ درصدی، از محل سود انباشته شده، سرمایه خود را به ۲۰ هزار میلیارد ریال افزایش داده است و همواره در راستای حفاظت از منافع سرمایه‌گذاران گام برداشته است و در آخرین مجمع نیز سرمایه را به ۴۴ هزار میلیارد رساند.

فرصت‌های تأمین مالی دولت چهاردهم در بازار سرمایه

با مشارکت کمیسیون تأمین مالی و سرمایه‌گذاری اتاق ایران

۱۴ بهمن ۱۴۰۳
2 February 2025

مکان: اتاق بازرگانی، صنایع ، معادن و کشاورزی ایران

دین‌رخانه همایش: تهران ، میدان فاطمی ، میدان گلها

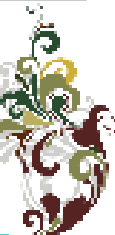
خیابان جهان آرا ، کوچه ۱۳۲، پلاک ۱۶، طبقه دوم

تلفن: ۰۲۱-۲۲۲۲۰۰۰۰
فکس: ۰۲۱-۲۲۲۲۰۰۹۹

بازدهی صندوق‌ها

نام صندوق طلا	قیمت صدور	قیمت ابطال	بازدهی هفتگی
طلای سرخ نو ویرا	۳۲,۰۰۲	۳۲,۱۷۰	۶.۹۷%
گروه زعفران سرخ‌ریز	۳۹,۶۳۰	۳۹,۴۹۰	۵.۲۱%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده طلا درخشان ایان	۱۰,۲۶۹	۱۰,۲۴۳	۳.۱۸%
کیمیا زرین کاردان	۴۷,۰۹۲	۴۶,۸۶۵	۲.۵۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای انس ویستا	۱۰,۸۵۵	۱۰,۸۰۳	۲.۵۸%
طلای دنیای زاگرس	۲۰,۶۶۶	۲۰,۵۶۸	۲.۵۷%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلا نهایت نگر	۱۸,۶۷۰	۱۸,۵۸۶	۲.۵۳%
طلای آسمان آلتون	۱۷,۸۷۳	۱۷,۷۸۹	۲.۵۳%
پشتوانه طلای لوتوس	۳۹۱,۶۰۶	۳۸۹,۹۲۶	۲.۴۹%
طلای عیار مفید	۱۴۸,۳۴۲	۱۴۷,۶۹۶	۲.۴۹%
در اوراق بهادار مبتنی بر گواهی سپرده سکه طلا کهربا	۵۲,۳۴۹	۵۲,۲۱۱	۲.۴۸%
طلای تابان تمدن	۲۱,۸۰۲	۲۱,۷۱۰	۲.۴۸%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای صبا	۳۲,۰۳۵	۳۱,۸۹۸	۲.۴۵%
در اوراق بهادار مبتنی بر سکه طلای کیان	۲۶۴,۰۲۵	۲۶۲,۹۵۵	۲.۴%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلای زرین آگاه	۴۳,۳۲۲	۴۳,۱۵۷	۲.۳۸%
زرقام آشنا	۴۱,۶۶۸	۴۱,۳۰۶	۲.۳%
مبتنی بر کالای قلابی	۱۵,۰۶۶	۱۴,۹۹۴	۲.۲۶%
در اوراق بهادار مبتنی بر طلا آتش قیروزه	۱۰,۲۳۹	۱۰,۱۹۹	۲.۲۶%
پشتوانه سکه طلای زرافشان امید ایرانیان	۲۴۰,۵۰۶	۲۳۹,۷۷۷	۲.۱۶%

تاریخ به‌روز رسانی جدول ۱۴۰۳/۱/۲۶ - منبع: fipiran



مرکز مالی ایران		کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار		پیشگامان دنیای مالی		کارگزاری بانک سپه		گروه مالی شریف	
زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره	زمان برگزاری	نام دوره
۳ بهمن	اولین دوره جامع آمادگی سطح دو آزمون تحلیلیگری خبره مالی Cfa	۱۳ بهمن	تابلوخوانی در بورس	در حال ثبت نام	تحلیل بنیادی	۳۰ دی	آشنایی با صندوق‌های خصوصی (PE)	۴ بهمن	دوره آنلاین پرورش کارشناس خبره تامین مالی
۷ بهمن	دوره جامع آموزش سرمایه‌گذاری در بازار طلا	۱۸ بهمن	آیین دادرسی کار و دفاع در مراجع حل اختلاف	در حال ثبت نام	سومین دوره ورود سریع تا متخصص‌شدن در مشتقه (آتی و آپشن)	۱ بهمن	وبینار تحلیل بنیادی صنعت فولاد	۸ بهمن	دوره آنلاین معامله‌گری طلا
www.ifc.ir		www.seba.ir		www.donyayemali.com		www.sepahbroker.ir		www.irfinance.ir	

انداخته و مقام‌های بریتانیایی و حزب کارگر را مورد حمله قرار داده است. نشریه «ویک» به این موضوع پرداخته و نوشته است: نخست‌وزیر انگلیس، اظهارات ماسک را دروغ‌پردازی و اطلاعات ناراست توصیف کرد. پیش از آنکه نخست‌وزیر انگلستان به سخنان ایلان ماسک پاسخ دهد، بسیاری از رهبران اروپایی از جمله فرانسه و نروژ از ماسک به دلیل دخالت در امور سیاسی کشورهای دیگر انتقاد کردند. موضوع مورد اشاره ماسک، سوءاستفاده جنسی از کودکان و ضرورت انتشار سرشمانه دولتی در این زمینه بود. دولت حزب کارگر اعلام کرد که حزب محافظه‌کار انگلستان نیز در ضدیت با منافع کشور با ماسک همصدا شده است.



به جهش تورم و افزایش قیمت‌ها، کسری بودجه کلان و گسترش نابرابری‌ها (از طریق قطع مزایای تأمین اجتماعی) منجر خواهد شد. جوزف استیگلیتز، اقتصاددان نئوکلاسیک برنده نوبل اقتصاد سال ۲۰۰۱، نامه‌ای را که علیه این سیاست‌های ترامپ ۲۲ نویسنده دیگر نیز رسیده بود، در اکتبر سال گذشته منتشر کرد. دaron Acemoglu، جرج اکروف، ابیجیت بانرجی، استر دافلو، سر اولیور هارت، رابرت شیلر و دیگران، از نویسندگان‌هایی بودند که این نامه را امضا کردند. نامه برندگان نوبل اقتصاد که با هدف پیروزی کاملاً هریس، رقیب ترامپ منتشر شد. به ازبخی

شماره خود در این باره نوشت: سیاست‌های بایندر در حوزه‌های زیادی دارای اشکال بود. در حوزه سیاست خارجی، بزرگترین ایراد، وجود شکاف عظیم بین اظهارات شجاعانه و تمایل واقعی برای دستیابی به اهداف بوده است. در حوزه دفاعی نیز مشکل وجود داشت. بودجه دفاعی آمریکا نتوانست با نرخ تورم رشد کند. بنابراین ارتش آمریکا در مسیر نزولی قرار گرفت. با این حال، دولت بایندر در حوزه اقتصاد موفق‌تر بود. حال با روی کار آمدن ترامپ، اگر آمریکا به سرعت اقدام به گسترش و تعمیق روابط با همسایگانش کند، قادر به مقابله با چین خواهد بود، اما اظهارات ترامپ دنیا را به شکل دیگری می‌بیند.

شهرداری قم



شرکت
اصفهان مقدم

شرکت توسعه صنایع پتروشیمی
بلد استانبول انتخاب

شرکت لورچ

شرکت
پترومالا شیرک زنگان

پتروشیمی

معدنی صنعت

ن های تجدیدپذیر مینا

کارڈان
شرکت تأمین سرمایه کاردان

مرکز خدمات مشتریان کاردان
۰۲۱ ۹۶۶۲۱۱

 **www.kardan.ir**

ایک:

۱۰۰ درصد تخفیف کارمزد کارگزاری
تخصیص اعتبار بر بدو رود تا ۳۰ درصد و افزایش تا ۴۰ درصد بر اساس گزارش معاملات
پرداخت وجه در خوشی تا ۱۰ صبح
ضوابط در تگسرام بری دریافت سینگال های خرید و فروش خوش مصنوعی
تاریخ نام و انتقال ۱۰۰ میلیون تومان دارایی ۱ میلیون تومان هدیه دریافت کنید

یک ثبت نام غیر حضوری کارگزاری پویش البرز



با گروه نهایت نگر
در ارتباط باشید

گفت‌وگو

تنها ۱۷ درصد از صندوق توسعه نصیب خصوصی‌ها شد

ادامه از صفحه ۹

* فکر می‌کنید تا چه زمانی دولت مجبور به استقراض از صندوق توسعه ملی باشد؟

برای پاسخ به این سوال، باید خودمان را جای دولت بگذاریم. با وجود ناترازی بودجه، دولت چگونه باید امور کشور را اداره کند؟ در شرایط فعلی و برای مدیریت تحریم‌های موجود، چاره‌ای جز استقراض از این صندوق وجود ندارد. صندوق توسعه ملی پا درک شرایط موجود، سعی داشته و دارد تا با همه دولت‌ها همکاری و در عین حال، از منافع و دارایی‌های خود نیز محافظت کند.

* انتشار اوراق، راهکار بهتری نیست؟

بازار بدهی، پتانسیل مخصوص و محدود به خود را دارد و نباید از مرزهای آن فراتر رفت. در سال‌های گذشته نیز، بخش عمده‌ای از اوراق دولتی عملاً خریداری نداشتند و نهایتاً بانک‌ها مجبور شدند آنها را خریداری کنند. ضمن اینکه به علت کمبود نقدینگی در بانک‌ها، آنها مجبور به استقراض از بانک مرکزی و به تعبیر بهتر «ضایفه برداشت بانک‌ها از بانک مرکزی» و «تزریق پول تورم‌زا به اقتصاد ملی» هستند. باید با این واقعیت روبه‌رو شد که سود ۳۰ درصد برای فعالان بازار سرمایه جذابیت ندارد و این بی‌فایده‌گی، منتج به شکست انتشار اوراق بدهی دولتی می‌شود.

* سهام بانک‌ها طرفداران کمی ندارد؟

تعداد بسیار کمی از بانک‌ها واقعا عملکرد خوبی دارند و به تبع، مردم نیز علاقه‌مند به خرید سهام آنها هستند. اما بسیاری از بانک‌ها، به علت وجود دارایی‌های غیر پولی و از این مهمتر اغماض بانک مرکزی نسبت به اضافه برداشت بانک‌ها به حیات خود ادامه می‌دهند. علت این اتفاق را می‌توان از اینجا فهمید که بانک مرکزی آنها را ملزم به افزایش سرمایه می‌کند. در پی آن، این بانک‌ها که دارایی‌های زیادی در حوزه املاک و دارایی‌های تجاری دارند، با استفاده از تجدید ارزیابی از محل دارایی‌ها، به فعالیت خود ادامه می‌دهند. در حال حاضر، ارزش درج شده این بانک‌ها، گاه تا ۱۰ برابر ارزش ذاتی آنهاست.

* به صندوق برگردیم؛ بیشترین وام را کدام شرکت از صندوق گرفته است؟

بزرگ‌ترین تامین مالی در این حوزه، متعلق به شرکت پالایش گاز بیدبلند خلیج فارس بوده که معادل ۲،۲ میلیارد دلار به آن تسهیلات داده شده است. تا امروز، این شرکت ۱،۲ میلیارد دلار از این مبلغ را به صندوق بازگردانده است. این پروژه، نشان‌دهنده نقش موثر صندوق توسعه ملی در حمایت از پروژه‌های بزرگ و استراتژیک بخش خصوصی است.

* تفاوت ارز و ریال به عملکرد صندوق چه آسیبی می‌زند؟

اکنون هیچ آسیبی نمی‌زند. تا اواسط سال ۱۳۹۱ که این صندوق، صندوق ذخیره ارزی نام داشت، این اتفاق می‌افتاد که تعهدات ارزی به ریال دریافت می‌شدند، اما بعد از آن و سال ۱۳۹۳، این رویه تغییر کرد و تعهدات به صورت ارزی داده و پس گرفته شد. با این تغییر رویکرد، صندوق توسعه ملی توانسته است از آثار منفی نوسانات نرخ ارز مصون بماند و به طور موثرتری به اهداف خود دست یابد.



مدیر اداره مجوزهای بانک مرکزی:

صرافی‌های رمزارز تحت نظارت بانک مرکزی نیستند

هستیم؛ برخی مجوزهایی هم تاکنون این اتفاق برای آنها رخ نداد، در حال بازنگری هستیم تا طی شدن آنها تسریع شود. سیدی گفت: در یک دوره‌ای، درگاه ملی مجوزها بسته بود؛ اما از اسفند ۱۴۰۲ که بار دیگر باز شد؛ طبیعی بود که حجم زیادی تقاضا برای تأسیس صرافی دریافت کنیم اما پس از آن به حالت نرمال رسید.

وی ادامه داد: تعداد صرافی‌های مجاز ۶۵۰ واحد است، آنهایی که مجوز دارند تحت نظارت بانک مرکزی کار می‌کنند و آنهایی که مجوز ندارند به دستگاه‌های مربوطه جهت برخورد معرفی می‌شوند. این مقام مسئول در بانک مرکزی درباره اینکه آیا این بانک به صرافی‌های رمزارز مجوز می‌دهد توضیح داد: خیر؛ صرافی‌های رمزارز در قالب تحت نظارت بانک مرکزی نیستند.

بودن صدور مجوز کسب‌وکارهای مربوطه از هنگام ارائه تقاضا تا اعلام موافقت قطعی از سوی این بانک تصریح کرد: وقتی درخواست صدور مجوزی به ما داده می‌شود، یکی از فرایندهای صدور مجوز، دریافت پاسخ اعلام‌های مربوط به «منشاء وجوه» است که یک بازه زمانی به خود اختصاص می‌دهد؛ برخی از فعالیت‌ها جهت صدور مجوز، نیازمند تأیید «صلاحیت فردی» است که خارج از ید بانک مرکزی است؛ برخی مجوزهای دیگر هم نیازمند پاسخ استعلامات نهادها و دستگاه‌های دیگر است. وی ادامه داد: با این حال برخی بازنگری‌ها انجام شده و در جاهایی که لازم بوده تا زمان صدور مجوز کاهش یابد، این اتفاق رخ داده است؛ برخی فرایندها را نیز در حال کوچ دادن به سمت الکترونیکی شدن



آمیرابراهیمی

وی افزود: به جرأت می‌توانم بگویم هیچ یک از دستگاه‌ها به یک باره صدور مجوزهای کسب‌وکار را به درگاه ملی مجوزها نبردند؛ در حال حاضر بانک مرکزی همه درخواست‌های مرتبط با این بانک را به درگاه ملی مجوزها برده و مجوز فعالیت شرکت‌های لیزینگ در درگاه مربوطه صادر شده است؛ همچنین مجوز تأسیس و فعالیت صندوق‌های قرض‌الحسنه در این درگاه داده می‌شود. سیدی بیان کرد: صدور مجوزهای تعاونی اعتبار از ابتدای امسال به طور کامل تنها از درگاه ملی مجوزها صادر می‌شود؛ مجوز صرافی را نیز متقاضیان باید از درگاه ملی مجوزها دریافت کنند؛ در حال حاضر هیچ مجوزی از سوی بانک مرکزی خارج از درگاه ملی ارائه نمی‌شود. مدیر اداره مجوزهای بانک مرکزی درباره زمان‌بر

نسبت خسارت ۲۳.۷۹ درصدی بیمه «ملت»



بیمه ملت

نسبت خسارت بیمه ملت در ۹ ماهه امسال برابر با ۲۳.۷۹ درصد بوده که این رقم ۲۷.۸۱ درصد کمتر از میانگین صنعت بیمه (۵۱.۶ درصد) طی چکیده آمار عملکرد بازار بیمه کشور در ۹ ماهه امسال نشان می‌دهد که شرکت‌های بیمه در مجموع ۲۲۴ هزار و ۸۰۰ میلیارد تومان حق بیمه تولید کرده و ۱۶۷ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان نیز خسارت پرداخت کرده‌اند. براین اساس میانگین رشد حق بیمه تولیدی صنعت بیمه ۵۹.۳ درصد و میانگین خسارت پرداختی هم ۵۷.۱ درصد بوده است. سهم بیمه ملت از حق بیمه تولید شده از ابتدای ۱۴۰۳ تا پایان آذرماه، بیش از ۱۷ هزار و ۷۱۰ میلیارد تومان بوده که رشدی ۲۴۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است. بنابراین میزان رشد حق بیمه تولیدی این شرکت بیش از ۲۸۰ درصد از میانگین صنعت بیمه بالاتر بوده است. بیمه ملت همچنین طی این مدت ۴ هزار و ۲۱۳ میلیارد تومان خسارت پرداخت کرده که ۱۴۴ درصد بیشتر از مدت زمان مشابه سال گذشته است. نسبت خسارت بیمه ملت در ۹ ماهه سال قبل ۴۲.۸۹ درصد بوده ولی این شرکت موفق شده با مدیریت ریسک نسبت خسارت خود را در ۹ ماهه امسال، ۱۹.۱ درصد در هم‌سنجی با مدت مشابه سال ۱۴۰۲ کاهش دهد. نسبت خسارت شاخصی است که معمولاً برای یک دوره زمانی مشخص مانند سه ماهه، ۶ ماهه یا یک‌ساله از حاصل تقسیم خسارت پرداختی به حق بیمه تولیدی به دست می‌آید.

رشد ۲۲ درصدی درآمد «وپاسار»



بانک پاسارگاد

بررسی گزارش فعالیت ماهانه بانک پاسارگاد نشان می‌دهد درآمد کارمزد این بانک در پایان آذرماه ۱۴۰۳، نسبت به دوره مشابه ۶۳درصد افزایش پیدا کرده است. گزارش عملکرد مالی بانک پاسارگاد در آذر ماه و دوره ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ نشان می‌دهد درآمد این بانک در سال ۱۴۰۳ رشد داشته است. درآمد تسهیلات اعطایی بانک پاسارگاد از ۷۴۶،۵۸۱،۴۰۰ میلیون ریال در پایان آذرماه سال ۱۴۰۲ به ۹۱۰،۶۴۳،۵۸۰ میلیون ریال در پایان آذر ماه سال ۱۴۰۳ افزایش یافته که رشدی ۲۲درصدی را ثبت کرده است. همچنین درآمد بانک از محل سپرده‌گذاری در آذرماه ۱۴۰۳، رقم ۱۴۴،۷۲۳ میلیون ریال بوده و مجموع درآمد سپرده‌گذاری بانک در پایان ۹ ماهه سال۱۴۰۳ نیز ۵،۶۶۹،۵۴۸ میلیون ریال رسیده است. بررسی گزارش فعالیت منتشر شده در کدال نشان می‌دهد، درآمد کارمزد یکی از نقاط قوت عملکرد بانک پاسارگاد در سال ۱۴۰۳ بوده است. در مجموع، درآمدهای محقق شده بانک پاسارگاد در دوره ۹ ماهه سال ۱۴۰۳ به ۲۱،۲۵۰،۰۰۳ و ۲۸۱ میلیون ریال رسیده است که در مقایسه با رقم ۲۰،۸۴۴،۶۵۷ میلیون ریالی مدت مشابه سال گذشته، رشدی ۲۲درصدی را نشان می‌دهد.

عبور سرمایه «وبصادر» از ۷۸ همت با افزایش سرمایه ۲۶۳ درصدی



بانک وبصادر

مجمع عمومی فوق‌العاده بانک صادرات ایران با حضور اکثریت سهامداران برگزار و با تصویب افزایش سرمایه ۲۶۳ درصدی، بانک صادرات ایران بزرگ‌ترین بانک بورسی کشور شد.

مرحله دوم افزایش سرمایه بانک صادرات برگزار و با تصویب اکثریت سهامداران، سرمایه این بانک به بیش از ۷۸ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان رسید و با ثبت افزایش ۲۶۳ درصدی به بزرگ‌ترین بانک بورسی کشور تبدیل شد. با تحقق این مرحله از افزایش سرمایه بانک صادرات ایران، اصلاح ساختارهای مالی بانک با هدف بهبود کفایت سرمایه و سرمایه نظارتی بانک، سرعت بیشتری به خود گرفته و بانک از نظر سرمایه در بین بانک‌های حاضر در بازار سرمایه، به جایگاه نخست رسیده است. بهبود کفایت سرمایه و ارتقای توان عملیاتی بانک از مهمترین اهداف و راهبردهای بانک برای رشد سودآوری و تقسیم سود است. از این رو برنامه‌های تدوین‌شده برای عملیاتی‌شدن تمامی اهداف افزایش سرمایه با جدیت دنبال می‌شود.

برگزاری نشست تخصصی

بانکداری دیجیتال

امر در مورد سازمان‌های دولتی و خصوصی تفاوتی نمی‌کند، گفت: امروزه شاهد چنین تصویری در هیأت مدیره بانک‌ها نیستیم، البته در حال حرکت به سمت آن هستیم، اما تا رسیدن به آن فاصله زیادی داریم. فرجود اضافه کرد، در حوزه بانکداری دیجیتال باید به سه موضوع توجه کرد؛ اول اینکه سطح بلوغ سازمان در چه سطحی است، دوم اینکه آیا این امر یک پروژه است یا خط کسب و کار و سوم اینکه هسته کسب و کار بانک‌ها می‌چقدر دیجیتالی است. فرجود درباره هوش مصنوعی نیز اذعان داشت که در این حوزه باید دید مدیر برای توسعه هوش مصنوعی در خدمات خود و مبتنی بودن خدمات و محصولات خود بر هوش مصنوعی، چقدر تلاش می‌کند.

سه تله بزرگ بر سر راه بانکداری دیجیتال
معاون فناوری اطلاعات بانک ملت گفت: در کسب و کار اگر بخواهیم درست عمل کنیم باید به یک مثلث توجه داشته باشیم. اینکه چه چیزی ارائه می‌دهیم، مشتری‌مان کیست و آیا شناخت دقیق و درست از مشتری داریم؟ محمد حسین محمودی در ادامه به سه تله بزرگ بر سر راه بانکداری دیجیتال اشاره کرد که اولی متمرکز بر عرضه یک محصول بدون توجه به ساختار ارائه خدمت و در نهایت تجربه ناخوشایند مشتری است که باعث می‌شود پروژه با شکست مواجه شود. وی تله دوم را «فناوری» دانست و گفت: همه فکر می‌کنند همه چیز با بلاکچین و هوش مصنوعی حل می‌شود، اما مسئله این است که باید از فناوری به اندازه بلوغ سازمان انتظار داشت. این مسئله‌ای است که اگر مدیریت نشود یک تله بزرگ خواهد بود که شکست به بار می‌آورد. محمودی از ساختار و سازمان و فرهنگ سازمان به عنوان تله سوم نام برد. وی توضیح داد: اگر در تحول دیجیتالی به مفهوم می‌پردازیم، باید بینیم آیا مدیر یک محصول اختیار لازم

را در توسعه آن دارد یا باید برای همه چیز با مدیر ارشد خود هماهنگ کند. تا زمانی که این فرهنگ جا نیفتد هیچ چیز درست نمی‌شود.

تفاوت میان چالش‌ها

و تله‌های بانکداری دیجیتال

قائم مقام مدیرعامل بانک سپه با اشاره به وجود تفاوت میان چالش‌ها و تله‌های بانکداری دیجیتال، بر لزوم تهیه برنامه و اتخاذ راهبرد درست برای غلبه بر این موانع تصریح کرد. سید مهدی حسینی با ذکر این نکته که چالش‌ها معمولاً به مشکلات اجرایی باز می‌گردند، ولی تله مواجهه با حملات غافلگیر کننده است، خاطرنشان کرد: برای غلبه بر چالش‌ها به برنامه نیاز است، در حالی که برای مواجهه با تله‌ها به راهبرد و تشخیص نیاز داریم. چالش، حل مسئله می‌خواهد، اما در مورد تله، به اجتناب از آن فکر می‌کنیم. وی در مورد نقش شعب در توسعه بانکداری دیجیتال نیز افزود: چالش‌های فناوری و بلوغ سازمانی و گسترش شبکه شعب نیازمند بازآفرینی نقش شعب در زمان اجرای تحول دیجیتال است. حسینی ۸ مورد از مهمترین چالش‌های تحول دیجیتال را شامل ملاحظات مربوط به بازگشت سرمایه، تله متناسب‌سازی، چالش‌های ترس از جا ماندن، چالش‌های امنیت سایبری، پیچیدگی فناوری، مسائل قانونی و نظارتی، چالش‌های مدیریت تحول سازمانی و وابستگی به ارائه‌دهندگان فناوری برشمرد.

نقش رگولاتوری در بانکداری دیجیتال

کاظم دهقان با اشاره به اینکه رگولاتورها پشت کسب و کارها حرکت می‌کنند، مسیر توسعه را ترسیم می‌کنند و در حوزه کنترل و نظارت نقش دارند، اذعان داشت که نقش آنها نباید بازدارندگی باشد. وی افزود: جامعه بدون رگولاتوری قابل تصور نیست، اما رگولاتورهایی که مقرراتی وضع می‌کنند که دست و پای کسب و کارها را می‌بندد، کار کسب و کارها را پیچیده می‌کنند.



مدیرعامل ترنج اعلام کرد:

جذابیت بازار سرمایه با پذیرش «دیجی کالا»



و ارزش گذاری، به‌زودی نماد خود را در تابلوی معاملات بورس تهران عرضه خواهد کرد. پیش‌بینی می‌شود مراحل نهایی این فرایند تا پایان سال جاری تکمیل شود.

مزایای ورود دیجی کالا به بورس تهران

پذیرش دیجی‌کالا در بورس تهران نه تنها به توسعه این شرکت کمک خواهد کرد، بلکه آثار مثبت گسترده‌ای بر بازار سرمایه و اقتصاد دیجیتالی کشور خواهد داشت. مهم‌ترین مزایای این رویداد عبارتند از: ۱. تأمین مالی مستقیم: عرضه اولیه سهام دیجی‌کالا به‌صورت افزایش سرمایه و سلب حق تقدم از سهامداران فعلی انجام خواهد شد. منابع مالی حاصل مستقیماً در اختیار شرکت قرار می‌گیرد و برای توسعه زیرساخت‌ها، گسترش بازار و بهبود خدمات استفاده می‌شود. ۲. شفافیت مالی: تبدیل دیجی‌کالا به شرکت سهامی عام، مستلزم ارائه گزارش‌های شفاف مالی و عملکردی است. این امر اعتماد سرمایه‌گذاران و سهامداران را به همراه خواهد داشت. ۳. تقویت جایگاه بورس ایران: حضور دیجی‌کالا، به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های دانش‌بنیان،

به جذب سرمایه‌های جدید و افزایش عمق بازار سرمایه کمک می‌کند. ۴. رشد اقتصاد دیجیتال: ورود دیجی‌کالا به بورس می‌تواند الگویی برای دیگر شرکت‌های دانش‌بنیان باشد تا به بازار سرمایه ورود کنند و مسیر توسعه را هموارتر سازند.

گروه دیجی کالا با شرکت‌های زیر مجموعه به بورس می‌آید

دیجی‌کالا به‌عنوان هلدینگ اصلی، از ۱۰ شرکت زیرمجموعه برخوردار است که هر یک در زمینه‌ای خاص از فناوری و تجارت دیجیتال فعالیت دارند. این شرکت‌ها عبارتند از: ۱. نوآوران فن آوازه (دیجی‌کالا): محور اصلی گروه. ۲. نوآوران پرداخت مجازی ایرانیان (دیجی‌پی): ارائه خدمات پرداخت ارتباط رامن (اسمارت‌ک): توسعه فناوری‌های ارتباطی. ۴. نوآوران حمل و نقل چابک ایرانیان (دیجی‌اکسپرس): ارائه خدمات لجستیک. ۵. آفرینش کتاب الکترونیک فیروزان (فیدی‌بو): تولید و عرضه کتاب‌های الکترونیکی و صوتی. ۶. راهکار آفرینان تجارت اجتماعی (دیجی‌فای):

مدیرعامل شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج گفت: بورسی شدن شرکت‌های دانش‌بنیان، بازارسرمایه را برای سرمایه‌گذاران نسل جدید جذاب می‌کند. ترنج طی ۲ سال گذشته به‌عنوان مشاور فرایند بورسی شدن دیجی‌کالا را دنبال کرده است و امیدواریم تا پایان سال دیجی‌کالا به مرحله عرضه‌اولیه برسد.

تحول در اقتصاد دیجیتال ایران با پذیرش دیجی کالا در بورس

در یکی از مهم‌ترین رویدادهای بازارسرمایه، گروه دیجی‌کالا به همراه ۱۰ شرکت زیرمجموعه خود در بورس تهران پذیرش شد. این اتفاق، که نقطه عطفی در اقتصاد دیجیتال ایران به شمار می‌آید، نوید دهنده ورود شرکت‌های دانش‌بنیان به بازار سرمایه است. شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج که فرایند بورسی شدن دیجی‌کالا را انجام می‌دهد، نقش مؤثری در پذیرش این شرکت در بورس ایفا کرده است، گروه دیجی‌کالا با ۱۰ شرکت زیر مجموعه را می‌توان بزرگترین پروژه پذیرش دانش‌بنیان که مبتنی بر دارایی نامشهود است نام برد. دیجی‌کالا، به‌عنوان یکی از بزرگ‌ترین بازیگران تجارت الکترونیک در ایران، با ورود به بازار سرمایه، فرایند تبدیل به شرکت سهامی عام را آغاز کرده است. این شرکت با آماده‌سازی گزارش‌های مالی

ورود «کرومیت» به فهرست آپشن‌دارها



براساس اعلام شرکت توسعه معادن کرومیت کاوندگان بنات، معاملات آپشن کرومیت با ۱۱ قیمت اعمال در دو نماد از روز دوشنبه ۲۴ دی ماه آغاز شد. سررسید قراردادهای آپشن کرومیت نیز ۲۱ اردیبهشت ۱۴۰۴ تعیین شد. مدیرعامل شرکت توسعه معادن کرومیت کاوندگان بنات، در این زمینه با اعلام آغاز معاملات قراردادهای اختیار خرید و فروش (آپشن) سهام کرومیت در مورد جزئیات معاملات آن گفت:

تحقق ایده‌های بزرگ با سرمایه‌های کوچک

سکوی تامین مالی جمعی پولسار



www.samanbourse.ir | ۰۲۱-۴۳۰۲۴۵۵۵ | www.pulsar.ir

دوره بیزینس

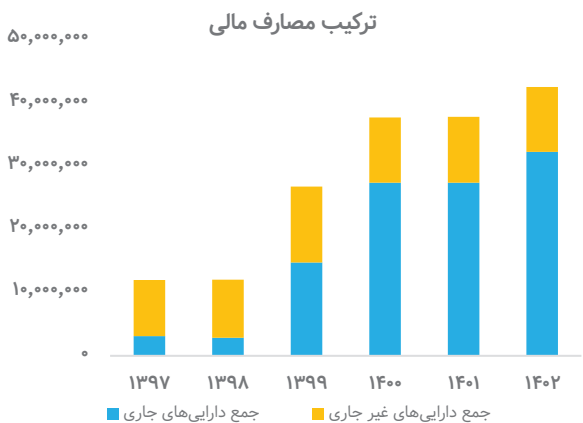
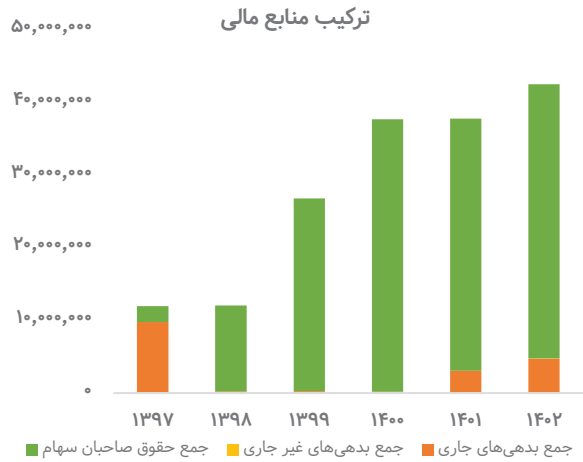
گروه مدیریت ارزتر سرمایه صندوق بازنشستگی

نام شرکت	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	سرمایه گذارها
گروه	سرمایه گذاری‌ها
نماد	ومدیر
تاریخ تاسیس	۱۳۹۳/۱۲/۲۵
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۹۳/۱۲/۲۵
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۹۳/۱۲/۲۵
شماره ثبت اولیه	۴۷۰۰۵۵
سال مالی	۱۲/۳۰

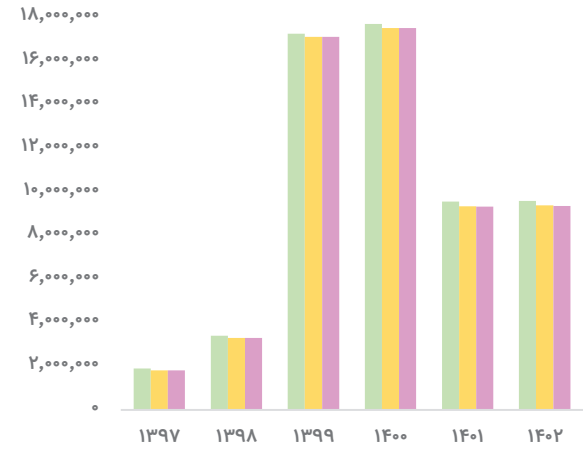
رشد ۹ ماهه ۱۴۰۳ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۲

عنوان قلم	۱۴۰۳/۰۹	۱۴۰۲/۰۹
سرمایه	۱۸۸/۸۹%	۰/۰۰%
جمع دارایی‌های جاری	۳/۹۰%	۸/۴۰%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۵/۹۵%	-۱/۳۶%
جمع کل دارایی‌ها	۴/۴۴%	۵/۶۴%
جمع بدهی‌های جاری	-۴۵/۰۱%	-۳۱/۷۳%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۷۷/۹۹%	-۲۵/۲۹%
جمع کل بدهی‌ها	-۴۴/۶۷%	-۳۱/۷۱%
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۳/۴۱%	۱۷/۳۵%

وضعیت مالی شرکت



عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



جریان وجه نقد تامین مالی - قدیم
جریان وجه نقد سرمایه گذاری - قدیم
جریان وجه بازده سرمایه گذاریها و سود پرداختی بابت تامین مالی
مالیات بر درآمد پرداختی
جریان وجه نقد عملیاتی

نوآوران امین

NOAVARAN AMIN

بیتا مرادی - کارشناس ارشد شرکت پردازش اطلاعات مالی نوآوران امین
اطلاعات برگرفته از سامانه سودیاب نوآوران امین

www.nadpco.com



اخبار رمزارزها

امید بازار به دولت جدید

رئیس جمهور جدید آمریکا در اولین روز ورود به کاخ سفید (دوشنبه ۲۰ ژانویه، اول بهمن) ممکن است مجموعه‌ای از دستورات اجرایی را امضا کند که برخی از آنها می‌تواند بر صنعت کریپتو تأثیر بگذارد. انتظار می‌رود دونالد ترامپ دستورات اجرایی را امضا کند که شامل جلوگیری از مسدودسازی خدمات بانکی برای حوزه کریپتو و لغو یک سیاست حسابداری بانکی می‌شود. این سیاست بانک‌ها را مجبور می‌کند دارایی‌های دیجیتال خود را به‌عنوان بدهی ثبت کنند. مدیران حوزه کریپتوکارنسی مدت‌هاست دولت جو بایدن را متهم کرده‌اند که با استفاده از نهادهای نظارتی مالی، بانک‌ها را تحت فشار گذاشته تا خدمات خود را به صنعت کریپتو متوقف کنند.

«کاردانو» در انتظار جهش

کاردانو که به‌عنوان محبوب‌ترین برند کریپتوکارنسی در جهان شناخته می‌شود، توانسته از رمزارزهای معتبری همچون بیت‌کوین، سولانا، اتریوم و ریپل پیشی بگیرد. علاوه بر این، کاردانو در رتبه ۲۶ برندهای شرکتی جهان قرار گرفته و از برندهایی مانند المارت، تویوتا، ای‌ام‌دی و یوبی‌سافت جلوتر است. عوامل مختلفی می‌توانند در بلندمدت باعث افزایش قیمت کاردانو شوند. به‌عنوان یک برند محبوب در دنیای کریپتو، احتمال می‌رود کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) امسال صندوق سرمایه‌گذاری ETF کاردانو را تأیید کند. بر این اساس، رکوردشکنی کاردانو در سال جاری دور از انتظار نیست.

افزایش محبوبیت بیت‌کوین در ایتالیا

بانک اینتسا سانپائولو، بزرگ‌ترین بانک ایتالیا با خرید یک میلیون یورو بیت‌کوین (معادل حدود ۱۱ بیت‌کوین) وارد بازار رمزارزها شد. این اقدام نشان‌دهنده افزایش علاقه مؤسسات مالی به بیت‌کوین در پی تقاضای بالای شرکت‌هاست. سال گذشته، بخش رمزارز بانک اینتسا سانپائولو مجوز معاملات اسپات رمزارزها را دریافت و به خدمات موجود خود شامل اختیار معامله، قراردادهای آتی و صندوق‌های قابل معامله (ETF) اضافه کرد. داده‌های بیت وایز نشان می‌دهد که تقاضای شرکت‌ها برای بیت‌کوین در سال ۲۰۲۵ از عرضه کوین‌های تازه استخراج شده، فراتر رفته است. از ابتدای سال، شرکت‌ها در مجموع ۵,۷۷۴ بیت‌کوین خریداری کرده‌اند، در حالی که تنها ۵,۴۶۹ بیت‌کوین در همین مدت استخراج شده است.

تأیید «ریپل» در دوبی

مرجع قانون‌گذاری دارایی‌های مجازی دوبی (VARA) استفاده از رمزارز ریپل را تأیید کرد. این اقدام، دوبی را در جایگاه پیشگام نوآوری‌های فین‌تک قرار می‌دهد. با این تصمیم، ریپل می‌تواند انتقال بی‌درسر پول در سطح بین‌المللی را از طریق امارات تسهیل کند. ریپل که به کارایی و هزینه پایین تراکنش شهرت دارد، آماده است تا پرداخت‌های فرامرزی را متحول کند و مزایای چشمگیری برای کسب‌کارها و افراد ارائه دهد.



تحلیلگران برای سال ۲۰۲۵ پیش‌بینی کردند:

جهش بازار صندوق‌های ETF کریپتوکارنسی



آن از مرز یک میلیارد دلار عبور خواهد کرد. در همین حال، در سال ۲۰۲۵ تعداد صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله در بورس مرتبط با کریپتوها دست‌کم ۵۰ صندوق خواهد بود. یکی دیگر از پیش‌بینی‌های گراچی، تأیید صندوق‌های ETF نقدی سولانا و ریپل به همراه صندوق‌های ETF شاخص کریپتو شرکت‌های Bitwise و Grayscale در سال ۲۰۲۵ است. آخرین (و شاید جالب‌ترین) پیش‌بینی او این است که شرکت Vanguard تسلیم می‌شود و اجازه دسترسی کارگزاری مشتریان به صندوق‌های ETF نقدی بیت‌کوین و اتریوم را صادر می‌کند.

چند پیش‌بینی جدید

این روزها قیمت رمزارزهای بزرگ روندی نزولی دارد، با این حال تحلیلگران همچنان به آینده این بازار امیدوار هستند. به گفته تحلیلگران، بخش‌های کریپتوکارنسی و هوش مصنوعی در دوره ریاست جمهوری ترامپ با تحولات چشمگیری روبه‌رو خواهند شد. یکی از دارایی‌های دیجیتال که در این دوره بسیار مورد توجه قرار گرفته، ریپل است. چنین به نظر می‌رسد که ریپل و کسبوکار هوش مصنوعی در این صنعت در مسیر رشد قرار دارند. به ویژه با توجه به رشد هوش مصنوعی و احتمال

ادامه دارد. آر.جی. فولتون، تحلیلگر بازار رمزارزها در این باره گفت: پیش‌بینی من این است که قیمت بیت‌کوین در سال ۲۰۲۵ به مرز ۲۰۰ هزار دلار خواهد رسید. دو دلیل اصلی که از این پیش‌بینی حمایت می‌کنند، تأثیر رویداد هونینگ و دیگری تقاضای نهاده‌ها برای بیت‌کوین از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری ETF است. رویداد هونینگ بیت‌کوین که در آوریل ۲۰۲۴ رخ داد، نرخ رشد عرضه آن را نصف کرد. این اتفاق که تقریباً هر ۴ سال یک بار رخ می‌دهد، از دلایل اصلی افزایش قیمت بیت‌کوین به شمار می‌رود. به علاوه، تأیید صندوق‌های ETF نقدی بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴ راه را برای حضور گسترده‌تر سرمایه‌گذاران خرد هموار کرد. حال سرمایه‌گذاران نهادی نیز در مسیر مشابهی حرکت می‌کنند. البته تحلیلگر دیگری پیش‌بینی کرده که بیت‌کوین در سال ۲۰۲۵ با رشد ۱۶۳ درصد قیمت از مرز ۲۵۰ هزار دلار عبور خواهد کرد.

فصل شکوفایی آلت‌کوین‌ها

یکی دیگر از پیش‌بینی‌های فولتون درباره آلت‌کوین‌هاست. او گفت: فصل آلت‌کوین‌ها یکی از دوره‌های محبوب سرمایه‌گذاران است. در این زمان، نقدینگی از بیت‌کوین به سمت کریپتوهای کوچک‌تر حرکت می‌کند که به افزایش قیمت آنها منجر می‌شود. از نظر تاریخی، فصل رونق آلت‌کوین‌ها در سال بعد از وقوع هونینگ بیت‌کوین رخ می‌دهد. به بیان دیگر، امسال فصل شکوفایی آلت‌کوین‌ها خواهد بود.

جهش بازار کریپتو

سومین پیش‌بینی فولتون این است که در سال ۲۰۲۵ کلیت بازار کریپتوکارنسی در مسیر رشد قرار خواهد گرفت. او گفت: یکی از مهمترین تحولات بازار کریپتو در سال ۲۰۲۴ همگام شدن با هوش مصنوعی بود. گرچه ما هنوز در ابتدای راه برای کشف امکانات هوش مصنوعی هستیم اما پیشرفت این حوزه در سال ۲۰۲۴ نشان داد که پروژه‌های کریپتویی دارای پشتوانه هوش مصنوعی امکان ثبت جهش‌های غیرمنتظره را دارند.

باز هم بیت‌کوین

بسیاری از تحلیلگران همچنان به آینده پادشاه رمزارزها امیدوار هستند. رشد چشمگیر قیمت بیت‌کوین در سال ۲۰۲۴، جایگاه آن را به عنوان ارزشمندترین کریپتوکارنسی جهان تثبیت کرد. اما برخی معتقدند که داستان بیت‌کوین هنوز

نمای هفته

چشم کریپتوها به کاخ سفید

هفته‌نامه بورس

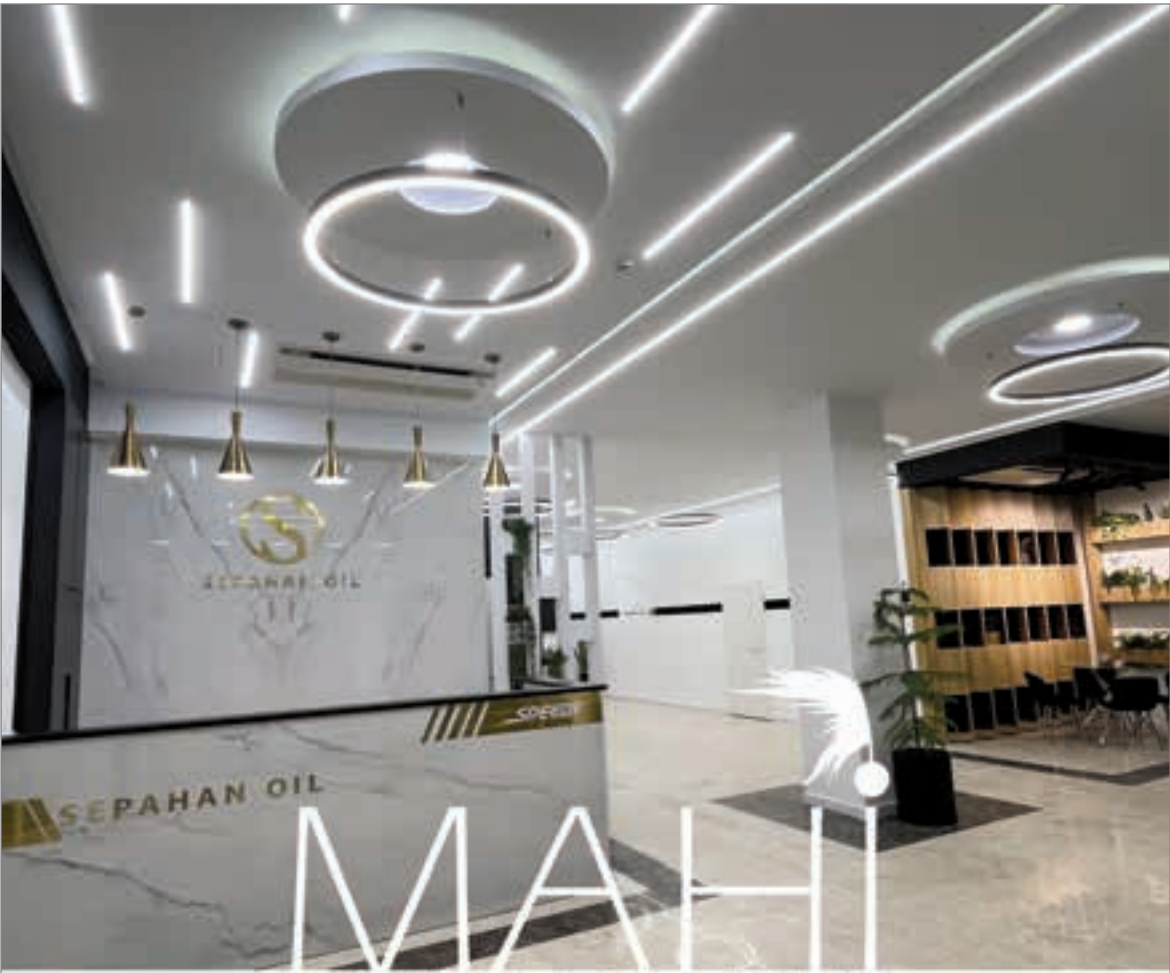
ژانویه ۲۰۲۵ (۲۷ دی) بازار کریپتوکارنسی شاهد رشد قیمت ۲۸ رمزارز بزرگ بود و ارزش بازار این صنعت با افزایش ۳۰ میلیارد دلاری بود. بررسی‌های کارشناسان نشان می‌دهد که در این هفته شاخص «ترس و طمع» که نشان‌دهنده تمایل معامله‌گران و ارزیابی آنها از آینده است، پس از یک جهش قابل توجه هم‌اکنون به عدد ۵۱ رسیده که نشان‌دهنده نگاه خنثی و نسبتاً منفی سرمایه‌گذاران به این بازار است. با توجه به برنامه‌های اعلامی دونالد ترامپ، به نظر می‌رسد بازار کریپتوکارنسی همچنان در انتظار ورود او به کاخ سفید است.

در هفته‌ای که گذشت، بیت‌کوین با رشد ۱,۷ درصدی روبه‌رو شد و به رقم ۹۶ هزار و ۹۳۰ دلار رسید. پادشاه رمزارزها در بازه زمانی یک‌ماهه افت ۸,۴ درصدی را تجربه کرده اما در بازه یک‌ساله ۱۲۶ درصد رشد قیمت را شاهد بوده است. در حال حاضر ارزش بازار بیت‌کوین به رقم یک هزار و ۹۲۰ میلیارد دلار افزایش یافته است.

بر پایه آخرین آمارها، هفته گذشته بازار کریپتوکارنسی شاهد افت قیمت ۶۷-رمزارز از میان ۱۰۰ رمزارز اصلی بر اساس ارزش بازار بود. در هفته منتهی به ۲۷ دی، این ۶۷ رمزارز کاهش قیمت بین ۰,۱- درصد تا بیش از ۲۷ درصد را تجربه کردند. بازنده بزرگ هفته گذشته، رمزارز ai۱۶Z بود. این کریپتوکارنسی که در رتبه ۷۵ قرار دارد، ۲۷,۲ درصد افت قیمت را ثبت کرد. ارزش بازار این رمزارز ۱,۳ دلاری بیش از ۱,۴ میلیارد دلار است.

بر پایه گزارش Cryptobubbles، رمزارز RUNE دومین بازنده بزرگ بود که ۲۲,۹ درصد افت قیمت را تجربه کرد. قیمت این رمزارز دارای ارزش بازار ۱,۱ میلیارد دلار و رتبه ۹۲، بیش از

#	Name	Price	Market Cap	24h Volume	Hour	Day	Week	Month	Year
1	Bitcoin	\$96,988	\$1.92T	\$48.82B	+0.3%	+1%	+1.7%	-8.3%	+126%
2	Ethereum	\$3,206	\$386.36B	\$20.06B	+0.3%	+0.6%	-4.5%	-18.4%	+26.5%
3	XRP	\$2.781	\$159.88B	\$12.35B	+1.3%	+8.9%	+19.7%	+16.6%	+300%
4	Tether	\$0.9997	\$137.21B	\$42.38B	0%	0%	0%	0%	0%
5	BNB	\$690.76	\$100.77B	\$626.99M	0%	-0.3%	-0.7%	-3.2%	+118%
6	Solana	\$187.07	\$90.64B	\$2.90B	+0.3%	+0.5%	-5%	-13.6%	+95.2%
7	Dogecoin	\$0.3537	\$52.21B	\$2.92B	+0.9%	+1.9%	+1.9%	-11.3%	+336%
8	USDC	\$1.000	\$45.78B	\$6.37B	0%	0%	0%	0%	0%
9	Cardano	\$1.007	\$36.13B	\$1.54B	+0.9%	+5.1%	+3.5%	-5.7%	+88.4%
10	TRON	\$0.2243	\$19.32B	\$779.58M	+0.5%	+0.2%	-10.4%	-19.9%	+100%
11	Avalanche	\$37.17	\$15.29B	\$316.92M	+0.5%	+4.1%	-2.2%	-24.3%	+2.6%
12	Stellar	\$0.4603	\$14.00B	\$1.06B	+1.2%	+10.4%	+8.5%	+11.5%	+287%
13	Toncoin	\$5.363	\$13.62B	\$201.77M	+0.7%	+1.1%	+2%	-11.7%	+122%
14	Sui	\$4.519	\$13.60B	\$1.20B	+1.4%	-0.9%	-0.7%	-5.2%	+250%
15	Chainlink	\$20.25	\$12.78B	\$645.58M	0%	+1.5%	-2.1%	-32.8%	+31.6%



MAHI

DESIGN CENTER

WWW.MAHI-DESIGN.COM

مرکز طراحی ماهی

یوسف آباد، خیابان مهرام، نرسیده به خیابان ۳۹، پلاک ۳۹، واحد ۳

TEL:+98 21 88000702-3

www.4wood.ir

طراحی و اجرای دکوراسیون اداری

سازمان

از اعتماد شما دوستان عزیز

www.mahi-design.com

***** وضعیت بازار سرمایه را برای ورود شرکت‌های ساختمانی چگونه ارزیابی می‌کنید؟

بازار سرمایه به عنوان یکی از نهادهای کلیدی، نقش موثری در توسعه اقتصادی ایفا می‌کند. بورس، به عنوان یکی از زیرمجموعه‌های این بازار و یک شاخص مهم، وضعیت اقتصادی را به خوبی منعکس می‌کند و نشان می‌دهد که کدام بخش‌ها و فعالیت‌های اقتصادی در یک اقتصاد، پویاتر عمل می‌کنند؛ در میان بخش‌های اقتصادی، مسکن هم از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است و می‌تواند نقش بسزایی در توسعه فعالیت‌های اقتصادی ایفا کند زیرا زنجیره گسترده‌ای از فعالیت‌های اقتصادی در این بخش به هم مرتبط هستند و محصولات تولید شده در این حوزه، به صورت زنجیره‌ای در تولید مسکن تاثیرگذارند. از این رو، ورود بخش مسکن به نهادهای مالی مانند بورس و جذب سرمایه، می‌تواند تحرک چشمگیری در این بازار ایجاد کند. این امر، به دلیل گستردگی زیربخش‌ها و فعالیت‌های اقتصادی مرتبط با مسکن، می‌تواند بخش قابل توجهی از اقتصاد را فعال کرده و شاخص مناسبی از فعالیت‌های واقعی اقتصاد ارائه دهد.

در اقتصاد، شاخص‌های مربوط به بخش مسکن معمولا در نهادهای غیررسمی ایجاد می‌شوند اما هنگامی که این شاخص‌ها در نهادهایی مانند بورس یا بازارسرمایه شکل می‌گیرند، اطلاعات دقیق‌تر و قابل استنادتری از وضعیت این بخش به اقتصاد ارائه و شرایط فعالیت آن را بهتر نشان می‌دهند؛ از این رو، ورود شرکت‌های فعال حوزه مسکن به بازارسرمایه می‌تواند بسیار تأثیرگذار باشد. در حال حاضر، شرکت‌هایی مانند شرکت سرمایه‌گذاری مسکن (تمسکن) که وابسته به بانک مسکن هستند، در بورس حضور دارند و برخی از زیرمجموعه‌های آنها نیز در این بازار فعالند. علاوه بر این، در بخش غیرمسکن نیز شرکت‌ها و نهادهای مالی فعالی وجود دارند که می‌توانند نقش مهمی در توسعه بازار مسکن ایفا کنند؛ این شرکت‌ها از طریق بازار مالی می‌توانند منابع مالی

مورد نیاز بخش مسکن را تأمین کنند. همچنین، بخشی از پروژه‌های مسکن و سایر پروژه‌های فعالان این حوزه، می‌توانند از طریق شرکت‌های فعال در بازار مالی مسکن، مانند شرکت‌های تأمین سرمایه، کارگزاری، صرافی، واسپاری (لیزینگ)، تأمین مالی شوند؛ این شرکت‌ها با بهره‌گیری از سازوکارهای بازار سرمایه، می‌توانند نقش مؤثری در تأمین مالی پروژه‌های مسکونی ایفا کنند و به توسعه این بخش کمک کند.

***** موافق ورود مسکن به بازارسرمایه هستید؟ آ یا زیرساخت‌ها برای انجام آن فراهم است؟
قطعا؛ ورود شرکت‌های فعال در حوزه مسکن به بازار سرمایه، می‌تواند تأثیر بسزایی در افزایش شفافیت فعالیت‌های بورس و سایر نهادهای مالی داشته باشد. قیمت سهام این شرکت‌ها در بورس، به عنوان یک شاخص مناسب، ارزیابی دقیقی از نحوه عملکرد آن‌ها و به طور کلی وضعیت بخش مسکن در بازارسرمایه ارائه می‌دهد. همان طور که اشاره شد، بانک مسکن نیز دارای شرکت‌هایی است که در بازار سرمایه و سایر بازارهای مالی فعالیت می‌کنند و به عنوان بازویی برای فعالیت بورس عمل می‌کنند؛ این شرکت‌ها در سال‌های اخیر عملکرد نسبتا مطلوبی داشته‌اند.

چرستن

◀ باتوجه به این که این صندوق‌ها برای حوزه مسکن تأمین مالی می‌کنند می‌توانند نقش بسزایی داشته باشند. شرکت‌های زیر مجموعه گروه مالی مسکن از طریق همین صندوق‌ها تأمین مالی می‌کنند، پروژه تعویف می‌شود و صندوق آن پروژه را تأمین مالی کرده و شرکت‌ها ساخته و سازه می‌کنند، زمانی که پروژه آماده شد فروش یا از قبل پیش فروش کرده و سود لازم را می‌توانند از محل این فعالیت تأمین کنند. چند پروژه که در حوزه مسکن از طریق صندوق‌ها تأمین مالی کردیم تقریبا بیش از ۲ برابر نرخ سود بانکی برای آن صندوق‌ها سودآوری داشته است و نرخ سودآوری این صندوق‌ها ۲۴٫۷ درصد بود.

***** سازو کار ارتباط هلدینگ مالی بانک مسکن با بانک مرکزی را شرح دهید.

همه شرکت‌هایی که در حوزه بازار سرمایه فعالیت می‌کنند باید از دو نهاد مجوزهای لازم را داشته باشند؛ زیرا فعالیت آنها نوعی فعالیت پولی و فعالیت مالی است. هرچند برای مثال مسکن فعالیتی صنعتی است و در طبقه بندی اقتصاد در زیر گروه بخش صنعت است ولی نحوه فعالیت آن به دلیل اثر گذاری که در بخش مالی دارد فعالیت مالی است بنابراین باید تحت مقررات و نظارت‌های بورس باشد ضمن اینکه چون به عنوان یک بازار مالی، شرکت‌های زیر مجموعه‌ای دارد که برای بخش مسکن تأمین مالی می‌کنند و شرکت‌هایی

ساره‌صابری خبرنگار
مسکن در بورس به عنوان بخشی از بازار سرمایه، از اهمیت بالایی برخوردار است. حضور شرکت‌های مسکن در بورس نه تنها به تأمین مالی پروژه‌ها کمک می‌کند، بلکه شفافیت و نظارت بر عملکرد این شرکت‌ها را نیز افزایش می‌دهد. با این حال، چالش‌هایی مانند نوسانات بازار و وابستگی به سیاست‌های دولت نیز وجود دارد که نیازمند توجه و مدیریت است. در آینده، با توسعه ابزارهای مالی و بهبود شرایط بازار، می‌توان انتظار داشت که بخش مسکن در بورس نقش پررنگ‌تری در اقتصاد ایفا کند. وضعیت مسکن در بورس به عنوان یکی از جنبه‌های مختلف همچون حضور شرکت‌های مسکن در بورس، شاخص‌های مرتبط با مسکن در بازار سرمایه، تأمین مالی پروژه‌های مسکن از طریق بورس، چالش‌های بخش مسکن در بازار سهام و آینده بخش مسکن در بورس قابل بررسی است. در همین رابطه و سایر مسائل مرتبط مسکن در بورس با علی عسکری، سرپرست گروه مالی بانک مسکن گفت و گویی داشتیم که مشروح آن را در ادامه می‌خوانید.

که در بخش مسکن فعال هستند در بازار مالی فعالیت می‌کنند، بعضی از مجوزهای لازم را باید از طریق بانک مرکزی اخذ کنند و نوعا این هماهنگی بین بانک مرکزی و بورس وجود دارد و شرکت‌های ما هم از این موضوع مستثنی نیستند.

***** ساختار فعالیت تأمین سرمایه و کارگزاری بانک مسکن به صورت مستقل است؟

شرکت تأمین سرمایه، از شرکت‌های زیر گروه، گروه مالی بانک مسکن است البته شرکت تأمین سرمایه بانک مسکن مستقل بوده و به عنوان شخص حقوقی مستقل تحت مقررات سازمان بورس و بانک مرکزی فعالیت می‌کند، ولی چون شرکت زیر گروه ماست، تحت نظارت گروه مالی بانک مسکن بوده و نظارت عالیه را بر شرکت‌های خود که در حوزه مالی و بازارسرمایه فعال هستند، داریم.

***** برنامه‌های توسعه‌ای هلدینگ را به تفصیل بیان کنید.

در دو گروه خاص در هلدینگ فعالیت می‌کنیم؛ یکی بخش مسکن که از طریق شرکت سرمایه‌گذاری مسکن که خود ۱۷ شرکت ساخت و ساز را در حوزه مسکن تحت کنترل دارد؛ یعنی زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذاری مسکن است بنابراین تقریبا در بخش زیادی از گستره کشور و استان‌هایی کشور فعالیت در حوزه مسکن داریم. شرکت‌های ما از سال‌های قبل پروژه‌های متعددی را در استان‌های مختلف اجرا کردند و یکی از برندهای ساخت و ساز در حوزه مسکن هستند و پروژه‌هایی که اجرا کردن جزو بهترین پروژه‌ها و الگوهایی ساخت و ساز در کشور بوده است.

بخش دوم فعالیت‌های گروه در بخش شرکت‌هایی است که در حوزه مالی هستند همچون شرکت تأمین سرمایه، کارگزاری، صرافی و لیزینگ که بازوهای گروه برای پشتیبانی از شرکت‌های خود و سایر شرکت‌هایی است که در اقتصاد نیازمندی‌های مالی دارند و به شرکت‌های ما مراجعه می‌کنند، یعنی در گروه دوم شرکت‌های ما هستند و از این حیث فعالیت می‌کنند؛ البته شرکت‌های دیگر هم داریم که بیشتر پشتیبانی کارهای بانک مسکن می‌کنند؛ مثلا شرکت تأمین نیروی انسانی، شرکت ناواکو که کارهای آی‌تی و پروژه‌های حوزه نرم‌افزاری و سخت‌افزاری بانک مسکن را پشتیبانی می‌کند و از نرم‌افزارها و فعالیت‌هایی که در حوزه فناوری هستند در بانک مسکن از طریق شرکت ناواکو انجام می‌شود، البته بعضی از پروژه‌ها را شرکت ناواکو به سایر شرکت‌ها در این حوزه می‌دهد ولی نظارت‌های کار با شرکت ناواکو است. بنابراین سه بخش قابل تفکیک در حوزه داریم یکی بخش مسکن که زیرمجموعه شرکت سرمایه‌گذار مسکن است که شرکت‌های زیر گروه آن هستند، شرکت‌هایی که در حوزه بازار مالی هستند و شرکت‌هایی که نوعا فعالیت‌های بانک مسکن را پشتیبانی می‌کند.

***** وظایفی که در طرح نهضت ملی مسکن برای بانک مسکن تعریف شده تا چه میزان این بانک به آن متعهد بوده است؟

بر اساس تقسیم کاری که در نهضت ملی انجام شد، ۱۷ درصد از تعهدات ۴ میلیون واحد مسکونی طرح نهضت

بورس

سرپرست گروه مالی بانک مسکن تشریح کرد:

دلایل ناکامی بانک‌ها در نهضت ملی مسکن



ملی به عهده بانک مسکن بود و سایر بانک‌ها باقی سهم را در این پروژه به عهده داشتند. تا زمانی که سرپرست بانک مسکن بودم حدود ۸۵ هزار واحد مسکونی را تأمین مالی کرده بودیم و درحال حاضر بانک مسکن بیش از ۱۰۰ هزار واحد مسکونی را تأمین مالی کرده و با در راستای تأمین مالی آنها پروژه‌هایی دارد که در فرایند تأمین مالی هستند وتعداد آنها بیش از ۲۰۰ هزار عدد است، ولی برای بیش از ۱۰۰ هزار واحد تا حالا تأمین مالی و قرارداد بسته شده است. بنابراین بانک مسکن تا حد زیادی نسبت به سایر بانک‌ها به تعهدات خود عمل کرده و تقریبا بین بانک‌ها پیش قراول بوده است. البته با توجه به رشد تورم در سال‌های اخیر و افزایش هزینه‌های ساخت و ساز در کشور ممکن است این هزینه‌ها پروژه نهضت ملی را تحت تأثیر قرار دهد و نتوانیم به هدف‌های مشخص شده در دولت قبل برسیم و شاید نیاز به بازنگری در این اهداف داشته باشیم.

آنچه مسلم است در حد توانی که بانک‌ها و بانک مسکن داشتند و منابعی که در اختیارشان بوده در این طرح مشارکت و کمک کرده‌اند. اگر جایی هم بانک مسکن نتوانسته هدف مورد نظر را تأمین مالی کند به لحاظ محدودیت‌ها و معذورت‌هایی بوده که در تأمین مالی داشته زیرا درحال حاضر بانک مسکن بیش از ۷۰ هزار میلیارد تومان اضافه برداشت برای تأمین مالی نیازمندی خود در طرح نهضت ملی یا سایر فعالیت‌های اقتصادی که مشتریان بانک به آن مراجعه می‌کنند، تأمین مالی کرده و بخشی از آن را از طریق اضافه برداشت و یا نرخ بین بانکی از طریق تأمین مالی و از طریق سایر بانک‌ها انجام داده است.

بانک مسکن تا حد زیادی به تعهدات خود عمل کرده ولی باید توجه داشت که به لحاظ افزایش هزینه‌ها و گران شدن مصالح ساختمانی و به لحاظ شرایطی که تورم در اقتصاد حاکم کرده ممکن است، روند این کار اندکی در آینده کندتر شود ولی طرح ادامه پیدا می‌کند و بانک مسکن در حد بضاعت خود در این پروژه مشارکت خواهد داشت.

***** دلیل بی‌میلی سایر بانک‌ها برای پرداخت تسهیلات در بخش نهضت ملی مسکن چیست؟

معتمد بانک‌ها بی‌میل به پرداخت تسهیلات در بخش نهضت ملی مسکن نیستند. بانک‌ها می‌خواهند فعالیت کنند، اما نتوانستند به دلایلی در این حوزه اثرگذاری چندانی داشته باشند، ولی بانک مسکن با توجه به مسئولیت و رسالت خود که تأمین مسکن در کشور است در این حوزه پیش قراول بود. بخش اعظم منابع بانک مسکن در حوزه در حوزه مسکن و تأمین مالی برای این بخش است. یکی از دلایل اصلی که سایر بانک‌ها در این پروژه نتوانستند چندان مشارکتی کنند، بحث تأمین منابع بود، بعضی بانک‌ها به ویژه بانک‌های دولتی یا غیردولتی که درحال حاضر اضافه برداشت دارند؛ یعنی نسبت به منابعی که در اختیار دارند به بانک مرکزی بدهکارند به لحاظ اضافه برداشتی که برای سایر رسالت‌های خود در صنعت داشتند. مثلا بانک کشاورزی بخش زیادی از مسئولیت‌هایش در حوزه در کشاورزی است بنابراین به لحاظ انجام مسئولیت‌های خود در آن حوزه و برای تأمین نهاده‌های بخش کشاورزی، بخش زیادی اضافه برداشت دارد و یا بانک صنعت و معدن به لحاظ اینکه پروژه‌های بزرگی را در حوزه صنعت تأمین‌مالی کرده و بخش زیادی

***** میزان درآمذزایی شرکت‌های زیر مجموعه گروه مالی نسبت به سال گذشته چه میزان افزایش پیدا کرده است؟

با توجه به این که مجامع شرکت‌های گروه مالی بانک مسکن را به زودی برگزار می‌کنیم، تقریبا عمده شرکت‌های گروه مالی مسکن سوده‌ه بودند ولی اگر فرض کنیم سال‌های قبل ۴۵، ۵۰ یا ۶۰ درصد بعضی‌ها

شرکت‌های ما سودآوری داشتند، در سال جاری تقریبا ۷۰ تا ۸۰ درصد آن سودآوری را داشته‌اند و به نسبت سنوات قبل نبوده است، اما کماکان نرخ سود اقتصادی را در این بخش داشتند و مناسب بودند و تقریبا در این حوزه شرکتی نداریم که زیانده باشد.

***** آینده بازار مسکن را چطور می‌بینید؟

اگر در چند مقطع زمانی کوتاه مدت میان مدت و بلند مدت بازار مسکن تقسیم بندی کنیم، در کوتاه مدت تقریبا این رکود حاشیه خود را خواهد داشت و ممکن است تا ۲ الی ۳ سال آینده این شرایط استمرار پیدا کند؛ زیرا مسکن در فرایندهای اقتصادی جهش‌های خود را به صورت پلکانی انجام می‌دهد یعنی تقریبا ۳ تا ۴ سال به صورت بطئی رشد می‌کند، ولی یکباره جهش خواهد کرد. این جهش ممکن است ۰٫۳ یا ۰٫۵ ساله اتفاق بیفتد، ولی قطعا در دامنه ۳ تا ۵ سال رخ خواهد داد. اگر فرض کنیم الان در دامنه یک سال و نیم یا دو سال هستیم تا یک یا یک و نیم سال دیگر اگر کوتاه مدت بینیم احتمالا جهش نداشته باشیم، ولی قطعا تا ۲ الی ۳ سال دیگر این جهش را به لحاظ شرایط تورمی که در اقتصاد حاکم است خواهیم داشت. این دیدگاه از لحاظ جهشی که معمولا در روندهای زمانی بازار مسکن داشته است، اما به لحاظ اینکه رشد جمعیت و زاد و ولد در کشور رو به کاهش است اگر با همین آهنگ بخواهیم مسکن در کشور بسازیم، در دوره ۱۰ سال آینده نیاز به مسکن با همین روند داریم و پس از آن ممکن است صنعت مسکن به ویژه در حوزه نیازهای واحدهای مسکونی خیلی تغییر کند که شاید دیگر با نیاز امروز احتیاجی به ساخت مسکن نداشته باشیم؛ زیرا بسیاری از کشورها هستند که در این دامنه بلند مدت به این اتفاق دچار شدند یعنی در دوره‌هایی رشد زیادی در حوزه مسکن داشتند، به مقطعی رسیدند و با توجه به شرایط رشد جمعیت، مازاد مسکن پیدا کردند و ساخت و ساز درون کشور تقریبا متوقف شد.

اگر هم اکنون به اروپا بروید به این میزان جرتقیل برچی و ... نمی‌بینید که در شهر دنبال ساخت و ساز در حوزه مسکن باشید، ممکن است در حوزه تجاری که مال و برج‌های اداری و ... بسازند ببینید، ولی در حوزه مسکن چندان ساخت و سازی ندارد، بنابراین اگر به صورت کوتاه مدت بینیم الان نیازمندی‌هایی وجود دارد و اگر میان مدت بینیم تا ۷ الی ۸ سال آینده و اگر دوره میان مدت را اندکی طولانی‌تر فرض کنیم شاید تا ۱۰ سال آینده باشد ولی از ۱۰ سال به بعد آنگنان نیاز ساخت و ساز در حوزه مسکن کشور نخواهیم داشت.

چرستن

◀ باتوجه به اینکه بخش مسکن رونق خود را در سال‌های اخیر داشته اگر چه حدود یک سال و نیم است که به رکود رفته اما نسبت به بخش‌های دیگر فعالیت‌های نسبی داشته است. هرچند هزینه‌های مسکن هم بالا رفته است، ولی رشد قیمت مسکن بیش از هزینه‌های آن بوده و به همین خاطر در بخش مسکن برای کسانی که در شرکت‌هایی همچون بانک مسکن، شرکت‌های بخش خصوصی و سایر فعالیت‌هایی که در بخش ساخت و ساز در کشور انجام شده و نسبت به بخش‌های دیگر اقتصاد سودآوری مناسبی داشته است. پیش بینی می‌کنم حاشیه سودی که در این بخش وجود دارد کماکان نسبت به سایر بخش‌های اقتصادی بهتر باشد و از این جهت سودآوری در این بخش از بخش‌های دیگر اقتصاد بیشتر است.

***** صندوق‌های املاک مستغلات چه تاثیری می‌توانند بر بازار داشته باشند.

باتوجه به این که این صندوق‌ها برای حوزه مسکن تأمین مالی می‌کنند می‌توانند نقش بسزایی داشته باشند. شرکت‌های زیر مجموعه گروه مالی مسکن از طریق همین صندوق‌ها تأمین مالی می‌کنند، پروژه تعریف می‌شود و صندوق آن پروژه را تأمین مالی کرده و شرکت‌ها ساخت و ساز می‌کنند، زمانی که پروژه آماده شد فروش یا از قبل پیش فروش کرده و سود لازم را می‌توانند از محل این فعالیت تأمین کنند. چند پروژه که در حوزه مسکن از طریق صندوق‌ها تأمین مالی کردیم تقریبا بیش از ۲ برابر نرخ سود بانکی برای آن صندوق‌ها سودآوری داشته است و نرخ سودآوری این صندوق‌ها ۲۴٫۶ درصد بود.

در حال حاضر هم چند پروژه در دست اقدام داریم و برنامه‌ریزی می‌کنیم که از طریق ایجاد این صندوق‌ها شرکت‌های ما بتوانند تأمین مالی کنند و شرکت‌های ساخت و سازمان نیز بتوانند کار ساخت و سازشان را انجام دهند. در شهرک اندیشه هم احتمالا از این طریق یکی از پروژه‌هایمان را تأمین مالی کنیم.



موانع رقابت بورس ایران با بازارهای مالی در جهان



بوریا آستورجی

گزارش بازارهای مالی

اینکه ۱۵ میلیون کاربر ایرانی فعال در بازارهای مالی از رمزدارایی‌ها استقبال می‌کنند بدین دلیل است که مسائلی مانند حجم مینا و دامنه نوسان و از این قبیل موضوعات در آنها وجود ندارند؛ هر چند بازار پریسکی محسوب می‌شوند ولی همواره جذابیت داشته و از سوی دیگر دخالت در آن در نازل‌ترین شرایط قرار دارد.

از نظر احترام به کاربران هم که شده بورس ایران باید کمی خود را با بازارهای مالی جهانی هماهنگ‌تر سازد و اجازه دهد سرمایه‌گذاران در هر لایه‌ای که فعالیت می‌کنند، خودشان نقش و مسئولیت بیشتری در تعیین ریسک و سود و زبانی که به دست خواهند آورد، داشته باشند و براساس مصلحت‌شان تصمیم بگیرند و نیز احساس عاملیت بیشتری داشته باشند چون برای یک سرمایه‌گذار بازارهایی مالی، این احساس عاملیت مسئله بسیار مهمی است. سرمایه‌گذار باید احساس کند در یک بازار آرگانیک‌تر، بازاری که تحت تأثیر فرایندهای خود بازار بوده نه تحت تأثیر فرایندهای بازارساز، فعالیت دارد و این رویه از جذابیت‌های بسیاری برخوردار است که البته ضرورت دارد ریسک‌ها شفاف شوند تا به تصمیم‌گیری سرمایه‌گذار کمک کند. اگر مسئولان درصد جذب سرمایه به بورس هستند باید آن را با بازارهای جهانی همگام‌تر کنند که حذف دامنه نوسان و حجم مینا تنها یکی از گام‌هاست و در گام بعدی باید اطلاعات مرتبط با بازیگران و حقوقی‌ها در اختیار سرمایه‌گذاران قرار گیرد. فعالان حرفه‌ای در بازار سرمایه همیشه بورس ایران را با رمزارزها و فارکس مقایسه می‌کنند و تنها عاملی که سبب شده این دو بازار جذاب شوند به خاطر نبود صف‌های خرید و فروش و حجم میناست و از سوی دیگر بازسازی در فارکس و ارزهای دیجیتال آنقدر با عمق و سرعت بالا اتفاق می‌افتد که تجربه معاملات روان را برای معامله‌گران رقم می‌زند.

در گام بعدی به منظور اصلاح زیرساختارهای بورس، باید بازه زمانی فعالیت بازار سرمایه را از ۹ صبح تا ۱۲:۳۰ دقیقه به بازه‌های زمانی بیشتر افزایش داد و با توکنیز کردن برخی سهام‌ها می‌توان آن را محقق کرد که البته به صورت آزمایشی در برخی نمادها انجام شده است ولی به طور کلی بخش قابل توجهی از فعالان بازارهای مالی به‌خاطر نبود انعطاف در بورس به سمت فارکس یا ارزهای دیجیتال گرایش یافته‌اند. پیشنهاد مهم دیگر در راستای اصلاح زیرساختارها آن است که معاملات اهرمدار یا تعهدی با رعایت ضوابط شرعی در بورس به اجرا درآید تا از این طریق معامله‌گران جسورتر و ریسک‌پذیرتر به بورس جذب شوند. اصلاح ساختار بورس را تنها نباید به افزایش دامنه نوسان و کاهش حجم مینا خلاصه کرد بلکه اینها مقدمه‌ای برای دست زدن به کارهای مهم‌تر و بزرگ‌تر محسوب می‌شوند. باید پذیرفت متأسفانه بورس ایران از بازارهای مالی جهانی عقب مانده است و باید به سرعت این عقب‌ماندگی را جبران کند تا بتوان فعالان دیگر بازارها به مرور زمان جذب‌ش شوند و همچنین از این طریق نقدینگی قابل توجهی را به بورس ایران تزریق کرد.

شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین

GOHARZAMIN
MINING & INDUSTRIAL COMPANY

گهرزمین،

اهرمی قدرتمند برای اقتصاد و توسعه کشور

روابط عمومی و امور بین‌الملل
شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین
WWW.GOHARZAMIN.COM

سیرجان - ۵۵ کیلومتر جاده شیراز
تلفن : ۰۳۴-۴۵۱۲۷۹۹۹
فکس : ۰۳۴-۴۵۱۲۷۹۹۹

امکان‌پذیر بودن اصلاح دامنه نوسان بررسی شد

اصلاح زیرساختارهای بورس با حذف دامنه نوسان و حجم مینا

مقامات سازمان بورس از اصلاح زیرساختارهای بازار سرمایه سخن گفته‌اند که ظاهراً به دنبال آن هستند این پروژه را با اصلاح دامنه نوسان و کاهش حجم مینا پیش ببرند. موافقان این تصمیم معتقدند، با انجام این دو اقدام مهم می‌توان معاملات روان و افزایش حجم نقدینگی را رقم زد اما منتقدان بر این باورند که پیش از اصلاحات اقتصادی و شفافیت اطلاعات نباید دامنه نوسان و حجم مینا را کاهش داد اما از سوی دیگر حذف این دو به یک مطالبه جدی برای سهام‌داران و فعالان حرفه‌ای بازار سرمایه تبدیل شده و آن را برای از بین بردن صف‌های خرید و فروش امری لازم و ضروری محسوب می‌کنند.

دامنه نوسان و عدم رعایت معاملات منصفانه در بورس

این عرصه وجود دارند برطرف ساخت. به طور کلی و از دیدگاه نظری ضرورت دارد دامنه نوسان افزایش پیدا کند و حجم مینا کاهش یابد یا اینکه به کل حذف شود البته میزان افزایش دامنه نوسان نیازمند پایش بازار سرمایه است؛ چون هر بازاری با توجه به قواعد و سطح کارایی‌اش نیاز به یک روش مناسب به عنوان ساختار و زیرساختار دارد.

به عبارت بهتر نباید دامنه نوسان و حجم مینای ثابت را برای همه نمادها و گروه‌ها مدنظر داشت؛ زیرا شرایط هر نماد و بازار با هم متفاوت هستند و به همین دلیل ضرورت دارد به صورت دوره‌ای این موضوع مورد بررسی و تجزیه و تحلیل قرار گیرد. امروز موضوع دامنه نوسان به یک موضوع حیثیتی تبدیل شده و خیلی‌ای از دلایل مؤثر بر بازار، نوسانات و روندهای مثبت و منفی را به آن گره زده‌اند؛ این موضوعات قاعدتاً جز اینکه اتفاقات درون بازار و عرضه و تقاضای بازار را به مسئولیت مدیران بازار سرمایه گره زنند و ربط ندهند هیچ فایده دیگری ندارد. مدیران بازار سرمایه باید کاری کنند که معاملات بیشتری انجام شود، دستکاری در قیمت‌ها به حداقل برسد و استفاده از اطلاعات پنهان به کمترین حد خود نزول یابد و به طور کلی معاملات منصفانه‌ای در بورس شکل بگیرند.

امروز نسبت به دامنه نوسان سه درصدی نوعی اجماع به وجود آمده و خیلی‌ها موافق آن هستند ولی باید گفت دامنه نوسان بالا یا دامنه نوسان پایین باید در شرکت‌ها به صورت پویا پیگیری شود چون این موضوع مهم در خصوص هر نمادی متفاوت است و از سوی دیگر حجم مینا نباید به عاملی برای کنترل قیمت سهم مورد استفاده قرار نگیرد.

دامنه نوسان و حجم مینا همواره از موضوعات مهم در حوزه زیرساختارهای بازار سرمایه محسوب می‌شوند و پیش از اصلاح آنها نیازمند پایش مستمر هستتیم و نیز ضرورت دارد به صورت پویا با عواملی که مانع نقدشوندگی هرچه بیشتر بازار سرمایه هستند مقابله شود و این موانع از پیش رو برداشته شوند.

هدف مدیران بازار سرمایه فقط باید افزایش نقدشوندگی و حجم معاملات باشد و در شرایط کنونی محدودیت دامنه نوسان و وجود حجم مینا به زبان بورس و نقدینگی موجود در آن است. یکی از خصایص و ویژگی‌های بازار سرمایه نسبت به دیگر بازارها همان نقدشوندگی است اما وقتی دامنه نوسان محدود شود و یا حجم مینای بالا وجود داشته باشد، با این کار چنین خصیصه و ویژگی مهم از بازار سرمایه ستانده خواهد شد و دیگر توان رقابت با سایر بازارها را نخواهد داشت. در اصل حجم مینا و دامنه نوسان اجازه نمی‌دهند قیمت سهام تعدیل و واقعی شوند و ادامه این روند از جذابیت سهام می‌کاهد.

از سوی دیگر وقتی دامنه نوسان را محدود می‌کنیم منجر به شکل‌گیری انباشت سفارش در سطوح مختلف قیمتی می‌شود که به عبارتی به صف‌های خرید و فروش معروف هستند و تسری نوسان به روزهای کاری بعدی را به همراه خواهد داشت. باید به متعادل شدن بازار سرمایه کمک کرد و موانعی را که در

دامنه مثبت و منفی سه ادامه یابد

باشند. هرچند نیت سازمان بورس و مسئولانش خیر است اما افزایش دامنه نوسان یا حذف حجم مینا به زبان سرمایه‌گذاران و فعالان این بازار منجر خواهد شد. منفی یا مثبت سه، دامنه نوسان مطلوبی است و کاهش آن افزایش آن نه معنا دارد و نه به نفع فعالان بازار سرمایه؛ حذف دامنه نوسان برای بورسی مساعد است که ثبات اقتصادی و سیاسی و بین‌المللی در آن کشور وجود داشته باشد و همه ما قبول داریم که چنین دامنه نوسانی کسالت‌آور است و صدای فعالان بورس هم درآورده ولی آیا حذف دامنه نوسان و حجم مینا به بهانه پایان دادن به این کسالت منجر به بهبود شاخص‌های اقتصادی خواهد شد؟ قطعاً خیر بلکه بدون اصلاحات اقتصادی و اصلاح در سیاست خارجی، وضعیت بورس بحرانی‌تر خواهد شد و سپس آنهایی که خواستار حذف دامنه نوسان بودند با خود می‌گویند همان منفی یا مثبت سه بهتر بود! اگر حجم مینا حذف شود یا دامنه نوسان افزایش پیدا کند، با کوچکترین اتفاقی، سهامدار بیشترین ضرر را خواهد کرد و این اتفاق آزاردهنده موجب ناامیدی بیشتر فعالان بازار سرمایه خواهد شد.

کردن از حذف دامنه نوسان و کاهش حجم مینا به اولویت‌های دسته چندم تقلیل پیدا خواهند کرد.

دامنه نوسان و حجم مینا موضوعات مهمی هستند ولی بهتر است پیش از تمرکز بر این دو، بیشتر به فکر اجرای طرح‌های توسعه‌ای و کاهش فارتازی انرژی شرکت‌ها و واحدهای تولیدی که سهامشان در بورس معامله می‌شوند، بود. امروز کشور با مشکلات متعدد اقتصادی و زیست‌محیطی روبه‌روست که مستقیماً بر سودآوری شرکت‌ها و سازوکارهای تولیدی‌شان اثرات منفی گذاشته، حذف دامنه نوسان و حجم مینا خیلی اثرگذار نخواهد بود.

افزایش سودآوری شرکت‌ها و رفع مشکلات اقتصادی تأثیر مستقیمی بر عمق معاملات بازار دارد و اصلاح دامنه نوسان و حجم مینا برای قسمت‌های آخر اصلاحات اقتصادی و بازار سرمایه است. هرساله وضعیت اقتصادی بدتر از سال قبل می‌شود و شرایط پیچیده‌تر می‌شود و در این مقطع بهتر است به دنبال اصلاح موارد اصلی‌تر بود. هر باز گذاشتن دامنه نوسان یکی از مطالبات جدی است ولی تا زمانی که اصلاحات اقتصادی اتفاق نیفتد خیلی نمی‌توان بر آن تمرکز داشت.

ضرورت اصلاح بنیادی در بورس پیش از حذف دامنه نوسان و حجم مینا



احسان سلطانی

گزارش اقتصادی

برخلاف استقبال برخی افراد از حذف دامنه نوسان و حجم مینا، نمی‌توان نسبت به تصمیمات احتمالی در این باره خوش‌بین بود. وقتی اطلاعات به صورت شفاف در بورس منتشر نمی‌شوند یا با تأخیر و با دست بردن در محتوا، نشر داده می‌شوند قلع افزایش دامنه نوسان و حجم مینا به زبان سهامدار خواهد بود. در بورس ایران آنهایی که رانت اطلاعاتی دارند سود اصلی و کلان را می‌برند و این سهامدار است که همچنان پس از سال‌ها انتظار امیدوار است شاید ارزش سهامش یک روز به حدی برسد تا زبان‌هایش تا حدودی جبران شود و سپس عطای این بازار را به لقایش برای همیشه ببخشد. معلوم نیست شرکت‌ها چقدر سود یا زیان می‌کنند و حتی عادلانه سود نقدی از میان سهام‌داران توزیع نمی‌کنند و سهامدار اصلاً خبر ندارد در شرکتی که سرمایه‌گذاری کرده و سهامش را خریده چه اتفاقاتی رخ می‌دهد! اگر شرکتی در بورس آمریکا شفاف عمل نکند، فعالیتش بلافاصله متوقف خواهد شد ولی در ایران به شرکت‌های خاطی برای ماه‌ها حتی سال‌ها فرصت داده می‌شود. اصلاح زیرساختارها نباید به دامنه نوسان یا حجم مینا محدود شود، اتفاقاً پیش از اصلاح این دو باید اصلاحات بنیادی در سازمان بورس و بازار سرمایه به وقوع بپیوندد و در آخر به اصلاح دامنه نوسان و حجم مینا فکر شود. هرچند دامنه نوسان و حجم مینا، اعصاب سهامدار و فعالان حرفه‌ای بازار سرمایه را ملتهب کرده ولی باید واقعیت‌ها را پذیرفت و منفی و مثبت سه درصد را بهترین تصمیم در مقطع کنونی دانست. در ایران کارکرد دامنه نوسان بیشتر جنبه جلوگیری از سقوط یکباره سهام دارد تا اینکه سهام یکباره رشد کند! یک سری شرکت‌های خصولتی را ایجاد کرده‌اند و به اسم خصوصی‌سازی و مردمی‌سازی سهامشان وارد بورس شده ولی اطلاعات‌شان شفاف نیست و رشد و ریزش سهام جنبه بنیادی ندارد بلکه بیشتر با اخبار ارزش‌شان کم و زیاد می‌شوند.

پیام‌الیااس کردی

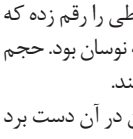
گزارش بازار سرمایه

ناگزیر به حذف دامنه نوسان هستیم

از آنجا که ناگزیر به حذف دامنه نوسان هستیم ولی چه اتفاقی رخ داد که اجازة ندادند این پروژه بسیار خوب و عالی محقق شود؟ باید پاسخ داد به خاطر فشارهای خارج از سازمان بورس یعنی از سمت حاکمیت، فعالان حقیقی، دولت و دیگر نهادها شرایطی را رقم زده که نتیجه‌اش عقب‌گرد بازار سرمایه و محدودسازی دوباره دامنه نوسان بود. حجم مینا و دامنه نوسان برای بورس ایران محدودیت‌آفرین هستند.

اگر بورس را از خارج وارد ایران کرده‌ایم باید بدانیم نمی‌توان در آن دست برد و چیزهایی را به آن اضافه کرد که به زبان این بازار است؛ باید پذیرفت در هر جایی نیاز به بومی‌سازی نیست و نباید اقدامات زبان‌بار به اسم بومی‌سازی انجام شوند. سازمان بورس باید بدون توجه به اینکه قیمت سهام کجاست، شاخص چند است، آیا شاخص اکنون ریزشی یا صعودی است؛ به طور کلی فال‌غ از توجه به همه این مسائل یک برنامه زمان‌بندی‌شده برای افزایش دامنه نوسان و حذف حجم مینا ارائه دهند و این برنامه را اعلام و به صورت تدریجی اجرا کنند حتی اگر شده هر سه ماه نیم درصد هم به دامنه نوسان اضافه شود ولی این برنامه را طی چهار سال پیش ببرند تا اینکه به دامنه نوسان حداقل ده درصدی دست پیدا کنیم. در صورت اتخاذ چنین تصمیمی، تغییر به صورت آرام اتفاق خواهد افتاد و بازار را با روزهای سخت مواجه نخواهد کرد. در مقطع کنونی به مدیران بسیار شجاع نیاز داریم که بتوانند تصمیمات سختی را اتخاذ کنند. وقتی دامنه نوسان به ده درصد افزایش پیدا کند، ایجاد صف خرید و فروش به ندرت اتفاق خواهد افتاد و در آن نمادهایی هم که صف وجود داشت، نهایتاً دو روز دوام آورد و سپس متعادل شد. دامنه نوسان ده درصدی مقدمه‌ای برای حذف کلی دامنه نوسان است و نباید خود را محدود به ده درصد کرد. مدیران بورس نباید از اینکه دامنه حذف شود ترس داشته باشند، اصلاً وظیفه آنها این نیست! وظیفه آنها بسترسازی برای روان شدن معاملات و نقدشوندگی بالا در بازار است.

آنهایی که وارد این بازار می‌شوند باید براساس تحلیل معاملات خود را انجام دهند؛ پس سازمان بورس مسئولیتی در سود و زیان معامله‌گران ندارد. معامله‌گر باید در زمان درست سهام را خریداری و در زمان مناسب هم به فروش برساند. اینکه سازمان بورس به اسم کاهش ریسک، بر سر دامنه نوسان می‌زند اصلاً منطقی نیست. نباید اجازه داد مفاهیم به ابتدال کشیده شوند. متأسفانه باید گفت بورس همانند اقتصاد ایران، ترسو شده؛ بورس دیگر دغدغه مردم ایران نیست و ۸۰ درصد فعالان دیگر به این بازار اقبالی ندارند؛ چرا؟ چون مردم از صف خسته شده‌اند. شرایط طوری شده فعالان بازارهای مالی حاضر هستند در یک روز ۲۵ درصد در ارزهای دیجیتال زیان کنند ولی در بورس ایران فعالیت نکنند زیرا می‌دانند دوباره قیمت پس از مدتی بازگشت خواهد داشت و فرصت ورود و خروج هم در هر زمانی فراهم است. مسئولان بازار سرمایه باید اجازه دهند قیمت‌ها آزادانه حرکت کنند یعنی نمی‌توان به زور مانع ریزش قیمت سهام شد یا به زور قیمت سهمی را بالا برد. اتفاقاً اگر بگذارند سهام بدون دامنه نوسان معامله شوند، ارزش ذاتی‌شان علنی خواهد شد و از سوی دیگر با حذف دامنه نوسان و حجم مینا بورس ایران جذاب‌تر خواهد شد.



عباسی حسین‌بناه

موضوعیت مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری نیرو

تصمیماتی مانند اصلاح دامنه نوسان و کاهش یا حذف حجم مینا شاید در شرایط کنونی اثرات قابل توجهی در پی نداشته باشد و مسئولان سازمان بورس در این شرایط باید دست به عصا راه بروند و بایستی خیلی احتیاط را لحاظ کنند و تا آن جایی که می‌توانند دست به تغییر زنند تا شاید شرایط بهتری حاکم شود. به عبارت بهتر تا زمانی که شرایط باثبات و به دور از تنش در کشور حاکم نشود نمی‌توان حجم مینا و دامنه نوسان را اصلاح کرد اما وقتی ثبات سیاسی و اقتصادی به کشور بازگشت آن وقت می‌توان به چنین اقداماتی دست زد و مینا را تئوری‌های اصلی که باید به آن عمل شوند قرار داد. باید پذیرفت شرایط سیاسی و بین‌المللی مساعد نیست و هر لحظه امکان دارد اتفاقات خاصی در عرصه بین‌المللی رخ دهند و هم‌زمان بروی قیمت‌ها، عملکردها و روان سرمایه‌گذاران اثرات منفی در پی داشته

عباسی حسین‌بناه

موضوعیت مدیریت شرکت سرمایه‌گذاری نیرو

حذف دامنه نوسان بدون اصلاحات اقتصادی به صلاح نیست

اصلاح زیرساختارها در بورس ایران مدت‌هاست که مطرح بوده و هست و به تبع آن، اصلاح دامنه نوسان و کاهش حجم مینا در دستورکار مدیران سازمان بورس هم قرار داشته ولی نکته مهمی که باید به آن توجه شود آن است که اصلاح زیرساختارها باید زمانی به اجرا درآید که وضعیت شرکت‌ها مساعد باشد.

وقتی سرمایه‌گذاری‌های اقتصادی کاهش پیدا کرده، مدام به درآمدهای شرکت‌های وار کننده ارز دست‌اندازی می‌شود – البته در دوران آقای همتی در وزارت اقتصاد از حجم این مشکل به طور قابل توجهی کاسته شده است – نرخ خوراک شرکت‌ها همواره ثبات ندارند قطعاً صحبت

حذف دامنه نوسان بدون اصلاحات اقتصادی به صلاح نیست

اصلاح زیرساختارها در بورس ایران مدت‌هاست که مطرح بوده و هست و به تبع آن، اصلاح دامنه نوسان و کاهش حجم مینا در دستورکار مدیران سازمان بورس هم قرار داشته ولی نکته مهمی که باید به آن توجه شود آن است

که اصلاح زیرساختارها باید زمانی به اجرا درآید که وضعیت شرکت‌ها مساعد باشد.

وقتی سرمایه‌گذاری‌های اقتصادی کاهش پیدا کرده، مدام به درآمدهای شرکت‌های وار کننده ارز دست‌اندازی می‌شود – البته در دوران آقای همتی در وزارت اقتصاد از حجم این مشکل به طور قابل توجهی کاسته شده است – نرخ خوراک شرکت‌ها همواره ثبات ندارند قطعاً صحبت

ضرورت اصلاح بنیادی در بورس پیش از حذف دامنه نوسان و حجم مینا

برخلاف استقبال برخی افراد از حذف دامنه نوسان و حجم مینا، نمی‌توان نسبت به تصمیمات احتمالی در این باره خوش‌بین بود. وقتی اطلاعات به صورت شفاف در بورس منتشر نمی‌شوند یا با تأخیر و با دست بردن در محتوا، نشر داده می‌شوند قلع افزایش دامنه نوسان و حجم مینا به زبان سهامدار خواهد بود. در بورس ایران آنهایی که رانت اطلاعاتی دارند سود اصلی و کلان را می‌برند و این سهامدار است که همچنان پس از سال‌ها انتظار امیدوار است شاید ارزش سهامش یک روز به حدی برسد تا زبان‌هایش تا حدودی جبران شود و سپس عطای این بازار را به لقایش برای همیشه ببخشد. معلوم نیست شرکت‌ها چقدر سود یا زیان می‌کنند و حتی عادلانه سود نقدی از میان سهام‌داران توزیع نمی‌کنند و سهامدار اصلاً خبر ندارد در شرکتی که سرمایه‌گذاری کرده و سهامش را خریده چه اتفاقاتی رخ می‌دهد! اگر شرکتی در بورس آمریکا شفاف عمل نکند، فعالیتش بلافاصله متوقف خواهد شد ولی در ایران به شرکت‌های خاطی برای ماه‌ها حتی سال‌ها فرصت داده می‌شود. اصلاح زیرساختارها نباید به دامنه نوسان یا حجم مینا محدود شود، اتفاقاً پیش از اصلاح این دو باید اصلاحات بنیادی در سازمان بورس و بازار سرمایه به وقوع بپیوندد و در آخر به اصلاح دامنه نوسان و حجم مینا فکر شود. هرچند دامنه نوسان و حجم مینا، اعصاب سهامدار و فعالان حرفه‌ای بازار سرمایه را ملتهب کرده ولی باید واقعیت‌ها را پذیرفت و منفی و مثبت سه درصد را بهترین تصمیم در مقطع کنونی دانست. در ایران کارکرد دامنه نوسان بیشتر جنبه جلوگیری از سقوط یکباره سهام دارد تا اینکه سهام یکباره رشد کند! یک سری شرکت‌های خصولتی را ایجاد کرده‌اند و به اسم خصوصی‌سازی و مردمی‌سازی سهامشان وارد بورس شده ولی اطلاعات‌شان شفاف نیست و رشد و ریزش سهام جنبه بنیادی ندارد بلکه بیشتر با اخبار ارزش‌شان کم و زیاد می‌شوند.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خزامیا	۴,۹۴۸	۵,۵۷۰	یکی از بنیادی ترین شرکت‌های صنعت خودرو	۱۰
	البرز	۲,۰۴۵	۲,۶۰۰	پرتفوی متنوع بورسی و رشد پرتفوی بورسی شرکت، منابع ارزی بالا	۱۰
	تلیسه	۴,۶۷۳	۵,۴۲۰	احتمال افزایش نرخ مجدد شیرخام، تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	ونوین	۴,۴۶۷	۵,۷۰۰	تراز عملیاتی مناسب، پی بر ای آینده‌نگر جذاب در گروه بانکداری تکنیکال مناسب	۱۵
	ختراک	۶,۱۸۰	۷,۹۲۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	فن افزار	۵,۵۳۰	۷,۱۶۰	پی بر ای آینده‌نگر زیر ۴ واحد، نزدیک بودن به مجمع شرکت	۱۵
	آلتون	۱۷,۵۵۰	۲۲,۴۰۰	سرمایه‌گذاری کم ریسک و نوسانات نرخ ارز	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خزامیا	۴,۹۴۸	۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	ستران	۹,۰۴۰	۱۰,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	غیشهر	۲,۸۰۷	۳,۳۰۰	ارزندگی و سودآوری زیرمجموعه‌ها	۱۰
بلند مدت	تپسی	۱۸,۳۳۰	۲۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	مشترک افق	-	-	تنوع پرتفوی و ریسک پایین	۳۰
	درآمد ثابت	-	-	پوشش ریسک	۱۰
	طلا	-	-	پوشش ریسک	۱۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فسازان	۴,۲۲۰	۷,۰۰۰	افق روشن بنیادی شرکت	۱۰
	سرود	۶,۲۹۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	کحافظ	۳,۹۷۰	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب	۱۰
بلند مدت	خشرق	۶,۶۱۰	۹,۰۰۰	کمترین P/E فوروارد در گروه قطعات	۱۰
	صندوق تکپاد	۱۲,۸۲۲	۱۸,۰۰۰	وضعیت مناسب سبد سرمایه‌گذاری	۲۰
	صندوق طلا	۳۸۶,۰۲۵	۵۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری کم ریسک و پوشش تورم	۲۰
	فولاد	۵,۸۳۰	۸,۰۰۰	اوضاع بنیادی مناسب شرکت	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	کالا	۷,۱۱۰	۹,۰۰۰	افزایش ارزش معاملات با افزایش ارز مرجع	۲۰
	شاراک	۲۰,۳۲۰	۳۲,۰۰۰	بهبود سودآوری با حذف دلار نیمایی	۲۰
	وپارس	۳,۴۷۶	۴,۰۰۰	رشد سودآوری با افزایش نرخ ارز و بهبود تراز عملیاتی	۲۰
بلند مدت	خیارس	۹۹۴	۱,۳۰۰	بهبود سودآوری با افزایش نرخ محصولات	۲۰
	شگویا	۱۱,۲۳۰	۱۳,۵۰۰	بهبود سودآوری با حذف دلار نیمایی	۲۰

آموزش

ریسک و مزایای اوراق صکوک

ریسک مربوط به اوراق صکوک را به طریق مختلفی می‌توان دسته بندی کرد.

مهمترین ریسک‌هایی که دارندگان اوراق صکوک با آن مواجه هستند را می‌توان به این صورت بیان کرد: ریسک از بین رفتن دارایی‌ها، ریسک نرخ سود و ریسک کاهش قیمت دارایی.

مزایای انتشار اوراق صکوک را می‌توان به این شکل بیان کرد: صکوک نقدینگی بانسی را افزایش می‌دهد، دارایی‌هایی که نقدینگی پایینی دارند و یا غیر نقد هستند از ترازنامه خارج شده و وجوه نقد جایگزین آن می‌شود، با اینکه قسمتی از دارایی‌ها از شرکت بانج جدا می‌شود اما با این حال باز هم بانج می‌تواند از دارایی‌ها استفاده کند، از آنجا که صکوک با پشتوانه دارایی منتشر می‌شود بنابراین دارای ریسک کمتر است و هزینه تأمین مالی را نیز کاهش می‌دهد. یک راه دیگر کاهش هزینه تأمین مالی استفاده از افزایش اعتبار است، صکوک با فراهم کردن امکان تبدیل دارایی‌ها به اوراق بهادار به توسعه بازار سرمایه کمک می‌کند، چنانچه برای دادوستد اوراق صکوک یک بازار ثانویه فراهم می‌شود آنگاه قابلیت نقدشوندگی این اوراق هم افزایش می‌یابد.

معرفی کتاب

پایداری و بازار سرمایه



کتاب پایداری و بازار سرمایه ابتکارات، نهادها و ابزارهای زیست محیطی، اجتماعی و راهبردی نوشته وحید احدیان، سجاد نقیدی و علیرضا فصل‌زاده در ۳۲۷ صفحه و ۵ فصل توسط انتشارات سازمان بورس منتشر شده است. تبدیل به یک اقتصاد پایدار بسیار سریع تر از آنچه که بسیاری از مردم متوجه شوند در حال پیشرفت است. مسائل اجتماعی و زیست محیطی در طی چند سال به یکی از مهمترین مسائل جامعه بشری تبدیل شده است به گونه ای که امروزه حفاظت از محیط زیست و پرداختن به مسائل اجتماعی و زیست محیطی مسأله ای محدود به مرزهای خاص یک یا چند کشور نیست بلکه بعدی جهانی پیدا کرده است.بدیهی است وقتی جریانی از گذار در تمام بخش های جامعه به پا خواسته است، بخش مالی نیز ملزم خواهد شد خود را با این جریان وفق دهد. مالی پل ارتباطی بین سرمایه و اقتصاد واقعی است. بازارهای مالی با هدایت منابع مالی از بخش غیر مولد به بخش تولید و مولد، نقش مهمی در جریان اقتصاد، اشتغال، سرمایه گذاری و بهبود رفاه جامعه دارند. لذا انتظار می‌رود آن‌ها نقش کلیدی در گذار به یک اقتصاد پایدار ایفا کنند.

تأمین سرمایه خلیج فارس، به عنوان اولین تأمین سرمایه صنعتی ایران، در سال ۱۴۰۰ و پس از دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار فعالیت خود را رسماً آغاز کرد. این شرکت در کنار ارائه خدمات مختلفی مانند مدیریت دارایی، تأمین مالی و مشاوره مالی، در حال حاضر مدیریت پنج صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی آن‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت خلیج فارس نخستین صندوق تأمین سرمایه خلیج فارس با هدف جذب سرمایه‌های ریسک‌گریز در مردامه ۱۴۰۱ در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت تأسیس شد. این صندوق که با نماد «نخل» در بورس قابل معامله است با خالص ارزش دارایی‌های بیش از ۴۷ هزار میلیارد ریالی، بزرگ‌ترین صندوق خلیج فارس است. بازار بدهی و سپرده بانکی با ۶۱

و ۲۴ درصد سهم از این دارایی، بیشترین بخش سبد دارایی صندوق را تشکیل می‌دهند و حاصل این ترکیب دارایی کسب بیش از ۲۵ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر بوده است.

صندوق سرمایه‌گذاری ساحل

دومین صندوق مجموعه چند روز پس از آغاز به کار صندوق اول، با نام ساحل سرمایه امن خلیج فارس در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز به کار کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق با جهشی ۵۷۳ درصدی در سال گذشته به ۳۲ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال رسیده است. مدیران صندوق ۵۵ درصد از سبد دارایی را به اوراق بدهی و ۴۴ درصد را به سپرده بانکی اختصاص داده و با کسب ۳۰ درصد بازدهی در ۱۲ ماه اخیر، عملکرد بسیار خوبی در مقایسه با رقبا داشته‌اند. در افق بلندمدت و طی مدت مشابه کاری، صندوق ساحل بازدهی مرکب بیشتری از صندوق خلیج داشته است.

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس										
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	بازدهی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	درآمد دارایی در دوره نقد	بازدهی ماه گذشته (درصد)	بازدهی یک‌سال گذشته (درصد)
با درآمد ثابت قابل معامله	نخل	۱۴۰۱/۰۵/۰۹	۱۵	۲۴	۶۱	۰	۴۷۰۴۱	۲/۱	۲۵/۴	۵۹
با درآمد ثابت	ساحل	۱۴۰۱/۰۵/۲۶	۰	۴۴	۵۵	۱	۳۲۵۱۹	۲/۳	۳۰	۸۱
مختلط (با تضمین اصل سرمایه)	تضمین	۱۴۰۲/۰۸/۱۵	۶۸	۱۹	۱۲	۱	۱۷۱۷	۱۲/۲	۴۱/۵	۵۳
سهامی	گنجینه مینو خلیج فارس	۱۴۰۲/۱۰/۰۶	۹۶	۱	۳	۰	۳۶۹۶	۱۶/۲	۴۲	۴۴
سهامی بخشی	پتروفارس	۱۴۰۳/۰۵/۲۷	۹۶	۳	۰	۱	۸۲۸۹	۲۲/۱	*	۴۴

* با توجه به تاریخ آغاز به کار صندوق، بازدهی سالانه قابل محاسبه نیست.

فرهنگ سازی

شروط دریافت مستمری بیمه بیکاری

بیمه بیکاری یکی از پوشش‌های بیمه تأمین اجتماعی است و برای حمایت از کسانی در نظر گرفته شده که بدون اراده خود و موقتی کارشان را از دست داده‌اند. در حال حاضر، ملاک اصلی برای حمایت‌های قانونی از بیمه‌شدگان بیکار، غیرارادی بودن بیکاری آنهاست و خروج این افراد از اشتغال نباید به اراده و خواست آنها بوده باشد.

شروط برخورداری از بیمه بیکاری

اگر این شروط را داشته باشید، می‌توانید از مستمری بیمه بیکاری استفاده کنید:

- مشمول قانون کار و تأمین اجتماعی باشید.
- تبعه کشورهای خارجی نباشید.
- مستمری‌بگیر بازنشسته یا از کارافتاده کلی نباشید.
- دارای حداقل شش ماه سابقه پرداخت حق بیمه باشید.
- در گروه صاحبان حرفه، مشاغل آزاد و بیمه‌شدگان اختیاری نباشید.
- از محل کار اخراج شده باشید.
- یک سال قرارداد کار با پرداخت حق بیمه داشته باشید.

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس

بازدهی یک‌ساله «نخل»؛ ۲۹ درصد

صندوق‌های سرمایه‌گذاری تضمین صندوق مختلط تضمین خلیج فارس با قابلیت تضمین اصل سرمایه، در آبان ۱۴۰۲ تأسیس شد. این صندوق با انعطاف بالا در ترکیب دارایی، اصل سرمایه سرمایه‌گذاران را در مقابل ضرر تضمین می‌کند و در دوره‌های رشد بازار به دنبال کسب سود بیشتر است. صندوق تضمین در یک‌سال اخیر موفق به کسب بیش از ۴۱ درصد بازدهی شده است.

صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه مینو خلیج فارس

تأمین سرمایه خلیج فارس نخستین صندوق سهامی خود را دی‌ماه ۱۴۰۲ راه‌اندازی کرد. مدیران صندوق خلیج، ۹۶ درصد از خالص ارزش دارایی ۱۷۱۷ میلیارد ریالی صندوق را به بازار سهام اختصاص داده و در ماه و سال اخیر به ترتیب بیش از ۱۶ و ۴۲ درصد بازدهی محقق ساخته‌اند.

صندوق سرمایه‌گذاری خبره صنعت خلیج فارس

در راستای تنوع‌بخشی به خدمات، صندوق سهامی بخشی خبره صنعت خلیج فارس با نماد «پتروفارس» در مردامه‌ماه ۱۴۰۳ تأسیس شد. ۹۶ درصد از خالص ارزش دارایی‌های ۸۳۰۰ میلیارد ریالی صندوق به سهام گروه پتروشیمی اختصاص دارد. این صندوق جوان و پرتانگیزه در ماه گذشته بیش از ۲۲ درصد بازدهی داشته و تنها در کمتر از پنج ماه از آغاز فعالیت خود، سودی ۴۴ درصدی عاید سرمایه‌گذاران کرده است.

در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس را مشاهده می‌کنید.

- کارت پایان خدمت (برای آقایان) یا گواهی اشتغال به تحصیل داشته باشید.

اصلی‌ترین شروط تعلق بیمه بیکاری، اخراج از محل کار و داشتن حداقل شش ماه حق بیمه است. این شروط برای بیمه‌شدگانی که به علت بروز حوادث غیرمترقبه مانند سیل، جنگ، زلزله و آتش‌سوزی بیکار می‌شوند، متفاوت است. آن‌ها برای دریافت مستمری بیکاری نیازی به داشتن حداقل سابقه ندارند و حتی اگر در روز اول کار بر اثر این حوادث بیکار شوند، مقرری بیمه بیکاری دریافت می‌کنند.

فرایند درخواست بیمه بیکاری

متقاضیان بیمه بیکاری که کار خود را به صورت غیرارادی از دست بدهند، برای دریافت مستمری، باید حداکثر طی مدت سی روز از تاریخ بیکاری موضوع را به واحدهای اداره تعاون، کار و رفاه اجتماعی محل اطلاع دهند و آمادگی خود را برای اشتغال به کار تخصصی یا مشابه آن اعلام کنند. مراجعه متقاضی بعد از سی روز، فقط با عذر موجه و با تأیید هیأت حل اختلاف اداره تعاون، کار و رفاه اجتماعی تا سه ماه امکان‌پذیر است. مسیر ساده‌تری هم برای اقدام هست؛ مراجعه غیرحضوری به سامانه جامع روابط کار، ثبت درخواست بیمه بیکاری و بارگذاری مدارک. پس از ثبت‌نام و احراز هویت غیرحضوری، گام به گام مدارک را بارگذاری کنید.

سهام عدالت

ارزش سهام عدالت چقدر شد؟

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.

ارزش سهام عدالت ۴۹۰ هزار و ۵۲۲ هزار تومانی دارندگان این سهام به ترتیب با افزایش یک میلیون و ۶۴۰ هزار تومانی و یک میلیون و ۷۸۰ هزار تومانی به ۲۳ میلیون و ۲۶۱ هزار و ۸۵۱ تومان و ۲۵ میلیون و ۲۵۵ هزار و ۷۲۴ تومان رسیده است.

ارزش سهام عدالت یک میلیون تومانی پس از معاملات ۱۸ دی ماه ۱۴۰۳ با احتساب و اعمال تمام افزایش سرمایه‌های شرکت‌های بورسی در این سهام با افزایش ۳ میلیون و ۳۴۰ هزار تومانی به ۲۷ میلیون و ۴۷۳ هزار و ۱۶۵ تومان رسید. به طور کلی ۴۹ شرکت در سبد سهام عدالت قرار دارند که از این تعداد ۱۳ شرکت غیر بورسی و ۳۶ شرکت بورسی بوده و درصد متفاوتی از هر کدام از شرکت‌ها در سبد سهام عدالت وجود دارد، بنابراین ممکن است ارزش سبد سهامداران دارای اندکی تفاوت با مبالغ فوق باشد.

کانال یوتیو

زبان‌گزینی

بسیاری فکر می‌کنند مفهوم زبان‌گزیری را کاتمن و تورسکی معرفی کرده‌اند، اما این مفهوم در توضیح تناقض سن‌پترزبورگ معرفی شد. تناقض سن‌پترزبورگ در توضیح یک بازی تعریف شده است.

در این بازی در ابتدا شما باید مبلغ اولیه‌ای برای شروع بازی پرداخت کنید سپس از شما خواسته می‌شود تا یک سکه را پرتاب کنید. اگر اولین شیر در پرتاب اول حاصل شد، شما ۲ دلار برنده می‌شوید؛ اگر در پرتاب دوم هم حاصل شد، ۴ دلار برنده می‌شوید و به این ترتیب هر بار میزان برد ۲ برابر می‌شود. با خط آوردن، شما از بازی خارج می‌شوید. حال سؤال این است شما حداکثر چه مبلغی را برای شروع بازی پرداخت کنید تا بازی برای شما منصفانه باشد؟ با این‌که امید ریاضی برد در این بازی بی‌نهایت است اما شرکت‌کنندگان به‌طور متوسط مبلغ اندکی (مثلاً ۲۵ دلار) برای ورود به این بازی پرداخت می‌کردند.

در ۱۷۳۸ دنیل برنولی برای توضیح این مسئله که توسط پسرعمویش نیکولاس طرح شده بود، مفهوم زبان‌گزیری را شرح داد. او نشان داد که مطلوبیت سودهای به‌دست آمده کاهنده است و همچنین درد زیان احتمالی (قطع بازی قبل از رسیدن به مبلغ ورودی) بسیار بیشتر از سودهای احتمالی است و از این رو افراد مبلغ اندکی برای ورودی این بازی می‌پردازند. @nymkat

توضیح و یادآوری