

سرمایه

فاکتورهای خروج پول از بازار



جواد عشقی‌نژاد

خروج پول از بازار را می‌توان به فاکتورهای متعددی نسبت داد که به کرات در رسانه‌ها و توسط متخصصان مورد بررسی قرار گرفته است. در اینجا قصد داریم با نگاه مالی رفتاری به بررسی این موضوع بپردازیم. به لحاظ افق سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران در بازارها را می‌توان در سه دسته طبقه‌بندی کرد. گروهی که با تحلیل بنیادی و اغلب، دید سرمایه‌گذاری متوسط و بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌کنند؛ گروهی که با تحلیل تکنیکی و معمولاً در سررسید متوسط و کوتاه‌مدت سرمایه‌گذاری می‌کنند و...

صفحه ۲

سرمایه

سرمایه‌گذار حرفه‌ای با کدام تراز؟

سرمایه‌گذار حرفه‌ای
مقدمه‌ای برای تغییر



احمد اشتیانی

الزام برداشتن
محدودیت نوسان قیمت



قاسم محسنی

دستورالعملی
با ایرادهای زیاد



سعید ذوالفقاری

آزادی عمل بیشتر بازار
برای کشف قیمت



احسان رضاپور

صفحه ۱۵

روند ورود و خروج پول حقیقی به بازار سرمایه در آستانه احیای برجام بررسی شد

«حقیقی‌ها» باز می‌گردند؟

صفحه ۴



«شبندر» زیر ذره‌بین

- ✓ «فولاد» متخلف نیست
- ✓ حمایت «شستا» و «صدرتأمین» از توسعه ذوب‌آهن
- ✓ ارتقای کیفیت محصولات «خودرو» در راه است
- ✓ مأموریت «وبصادر» حمایت از استمرار تولید و اشتغال
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «کپارس»
- ✓ حرکت «ودی» در مسیر ارزش‌آفرینی پایدار
- ✓ افزایش پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه بانک سینا
- ✓ گسترش چتر خدمات بیمه‌ای سرمد برای هتل‌ها
- ✓ «وپاسار» ۱۸۲ پله را با یک گام طی کرد
- ✓ «هرمز» در مسیر بهره‌وری انرژی گام برمی‌دارد
- ✓ راه‌اندازی نیروگاه ۳۶۰ مگاواتی سمنان تا پایان مهر

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱، ۱۲ و ۱۳

هفته خوب «پالایشی‌ها»

صفحه ۲

در پی اولین عرضه خودروهای سواری در بورس کالا؛

۳۰۰ میلیارد تومان
از جیب دلالتان رفت

صفحه ۶

تورم، سیگنال مثبتی
برای سرمایه‌گذاری
نیست

صفحه ۹



مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه ترابری ایرانیان مطرح کرد:

رشد درگرو
آزادسازی اقتصاد است

صفحه ۱۴

INVESTING
IN MUTUAL FUNDS
TO OVERCOME
INFLATION

سرمایه‌گذاری در
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
برای مقابله با تورم

۱۴ شهریور | ۱۴۰۱

۵ Sep 2022

دفترخانه همایش: تهران، میدان فاطمی، میدان گلها
خیابان جهان آرا، کوچه ۱۳/۲، پلاک ۱۶، طبقه دوم
تلفن: ۰۲۱-۴۱۶۷۴۰۰۰ | فکس: ۰۲۱-۴۱۶۷۵۸۹۴

www.finco.capital

Logos of various financial institutions and companies.

۱، ۲، ۳ ثبت‌نام!
در مسیر تحول...

کارگزاری
بانک سامان

۰۲۱-۴۳۰۲۴۰۰۰ | www.samanbourse.ir | samanbankbrokerage | @samantahlil

اخبار هفته

کاهش اعتماد مردم خط قرمز دولت است



سید ابراهیم رئیسی اضافه کرد: نباید با انتشار برخی گزارش‌های غیرمستند در رسانه‌ها، مردم را نگران کرد و همه همکاران دولت باید موضوعات بین دستگاهی را فوراً حل و فصل کنند و نتیجه اقدامات انجام شده را هم به اطلاع مرم برسانند. رئیس‌جمهور تأکید کرد: یکی از شاخص‌های مهم برای دولت مردمی، احیای اعتماد مردم است و باید تمام تلاش‌ها و اقدامات در جهت خدمت به مردم و حل مشکلات و حفظ و تقویت امید مردم باشد. وی همچنین با اشاره به گزارش وزیر نیرو از آخرین وضعیت تأمین آب شرب برخی استان‌ها، بر لزوم پیگیری موضوع و رساندن آب شرب پایدار به مردم در استان‌های دارای مشکل تأکید کرد.

سرمقاله

فاکتورهای خروج پول از بازار

جواد عشقی‌نژاد
مدیرعامل شرکت تأمین سرمایه خلیج فارس

خروج پول از بازار را می‌توان به فاکتورهای متعددی نسبت داد که به کرات در رسانه‌ها و توسط متخصصان مورد بررسی قرار گرفته است. در اینجا قصد داریم با نگاه مالی رفتاری به بررسی این موضوع بپردازیم. به لحاظ افق سرمایه‌گذاری، سرمایه‌گذاران در بازارها را می‌توان در سه دسته طبقه‌بندی کرد. گروهی که با تحلیل بنیادی و اغلب، دید سرمایه‌گذاری متوسط و بلندمدت سرمایه‌گذاری می‌کنند؛ گروهی که با تحلیل تکنیکی و معمولاً در سررسید متوسط و کوتاه‌مدت سرمایه‌گذاری می‌کنند و گروهی که تلاش دارند در کوتاه‌مدت به نوسان‌گیری بپردازند. نکته بسیار قابل توجه در رابطه با هر نوع سرمایه‌گذاری این است که مختصات بازارها تا حد زیادی تعیین کننده این موضوع هستند که کدام دسته از سرمایه‌گذاران به این بازارها جذب شوند. به عنوان مثال، یک سرمایه‌گذار با دید سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت بعید است به بخش (سگمنت) مسکن جذب شود، یا اگر این اتفاق بیفتد، با علم به این موضوع که در این بخش باید افق سرمایه‌گذاری خود را افزایش دهد، حضور می‌یابد. شما هر گز نمی‌توانید تصور کنید یک سرمایه‌گذار در املاک هر روز بخواهد از قیمت ملک خود آگاه شود. زیرا در وضعیت تعادل اقتصادی، سرمایه‌گذار با دید نوسان‌گیری کوتاه‌مدت، در این بخش از بازار، حضور نمی‌یابد. از سویی به یاد داریم که در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ توده عظیمی از مردم بدون شناخت ترجیحات خود به لحاظ افق زمانی سرمایه‌گذاری و بدون اطلاع از مختصات بازار سرمایه، وارد این بازار شده‌اند. اصلاح قیمتی بازار به لحاظ قیمتی و زمانی باعث شده است تقریباً هر سه دسته سرمایه‌گذار تازه وارد در این دو سال احساس متضرر شدن کنند. در اقتصاد کلاسیک گفته می‌شود همه سرمایه‌گذاران، منطقی (Rational) هستند و همه سرمایه‌گذاران منطقی، ریسک‌گریز هستند. این موضوع به لحاظ نظری، از مقعر بودن تابع مطلوبیت ثروت ناشی می‌شود. تابع مطلوبیت ثروت برای همه سرمایه‌گذاران در اقتصاد کلاسیک یک تابع صعودی با شیب کاهنده است. نتیجه این است که همه سرمایه‌گذاران نسبت به از دست دادن ثروت، حساسیت بیشتری در مقایسه با به دست آوردن ثروت دارند. به عبارتی، به لحاظ قدرمطلق، اندوه ناشی از دست دادن یک میلیون تومان، بیشتر از شادی به دست آوردن یک میلیون تومان است. در نتیجه می‌توان گفت سرمایه‌گذارانی که تاکنون از بازار خارج نشده‌اند، اغلب، یا در دسته سرمایه‌گذاران با افق سرمایه‌گذاری بلندمدت هستند و یا سرمایه‌گذارانی هستند که با توجه حضور طولانی در بازار سرمایه، هنوز سطح ثروت آنها از اصل سرمایه آنها کمتر نشده است.

موضوع مهم دیگر، برجام است. درباره اثرات برجام بر بازار سرمایه باید گفت که به لحاظ روانی، هنگامی که بر روی یک موضوع، محتوای اطلاعاتی متناقض و مکرر صادر می‌شود، تأثیر خود را از دست می‌دهد. با توجه به سیگنال‌های مکرر و متناقض صادر شده در این مدت می‌توان گفت که بازگشت توافق برجام از نظر روانی نمی‌تواند نقش قابل توجهی در رشد بازار داشته باشد. اما در صورتی که بازار به این جمع‌بندی برسد که این موضوع می‌تواند منجر به بهبود سودآوری شرکت‌ها شود، می‌تواند نقش مثبت و پایداری بازی کند.

یادداشت

سایه ابهام بر سر بازار

مسیر بازار سرمایه بیشتر از آن که به متغیرهای بنیادی و کلان اقتصادی گره خورده باشد، متأثر از عوامل بیرون بازار و ریسک‌های سیستماتیک به صورت ویژه فرجام مذاکرات برجام است. نتایج این مذاکرات از دو جهت بر بازار سرمایه اثرگذار است، یکی رفع سایه ابهام از سر بازار که منجر به تحلیل‌پذیری مسیر اقتصادی ایران و به تبع آن بازار سرمایه است و مورد دیگر، نتیجه این مذاکرات می‌تواند صنایع پیشرو در موج صعودی بعدی بازار را مشخص کند. در حالی‌که مذاکرات برجام نتیجه بخش باشد، صنایع موسوم به صنایع برجامی همچون بانکی، حمل و نقل و خودرویی متأثر از کاهش بهای تمام شده و افزایش درآمد عملیاتی در گام اول با استقبال مواجه خواهند شد. پس از آن انتظار می‌رود صنایع ربالی همچون دارویی، غذایی، سیمان و زراعی روند صعودی را در پیش گیرند و در نهایت صنایع کامودیتی محور همچون فلزات اساسی، پتروشیمی، پالایشی و استخراج کانه‌های فلزی پس از رشد اصلی صنایع ربالی، مسیر رشد خود را به دلیل کاهش هزینه‌های حمل و نقل و سایر هزینه‌های متحمل شده از تحریم، طی کنند. در صورت عدم نتیجه بخشی مذاکرات برجام و با توجه به ریزش‌های قیمتی و همچنین عملکرد فشی مناسب بسیاری از شرکت‌ها انتظار می‌رود صنایع و شرکت‌های ارزنده از نظر نسبت قیمت به سود آینده نگر (P/E Forward) با استقبال مواجه شوند اما نمی‌توان انتظار رشد مداوم تمامی نمادها را داشت و احتمالاً حجم نقدینگی بین صنایع در زمان‌های مختلف در چرخش باشد.

مدیرعامل بورس تهران ابقا شد



در نخستین جلسه هیأت مدیره جدید بورس تهران، مدیرعامل، رئیس هیأت مدیره و نایب رئیس هیأت مدیره بورس تهران انتخاب شدند. در نخستین جلسه هیأت مدیره جدید بورس تهران که هفته گذشته برگزار شد، محمود گودرزی برای دومین دوره متوالی به اتفاق آرا در سمت مدیرعاملی و سخنگوی شرکت بورس تهران ابقا شد. همچنین در این جلسه مهدی امیری به نمایندگی از سرمایه‌گذاری تدبیر به عنوان رئیس هیأت مدیره و سید محمدجواد میرطاهر به نمایندگی از سرمایه‌گذاری صبا تأمین، به عنوان نایب رئیس هیأت مدیره بورس تهران انتخاب شدند. از جمله سوابق کاری گودرزی می‌توان به عضو هیأت مدیره شرکت فرابورس ایران، مدیرعامل و عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری صبا تأمین، عضو غیرموظف هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری‌هامون شمال، مدیرعامل و عضو هیأت مدیره شرکت کارگزاری باهنر و... اشاره کرد.

نقدانگرمی

در خصوص مذاکرات

برجامی با شک و

تردید روبه‌رو است اما بازار دلار و سکه روند کاهشی داشته‌اند و انتظار توافق برجامی دیده می‌شود. به نظر می‌رسد احیای برجام اینک پیش از هر زمان دیگری به واقعیت نزدیک‌تر باشد. در هفته گذشته گروه پالایش با توجه به اخبار مثبت و تحولات جهانی و قیمت نفت مورد توجه قرار گرفتند. گروه‌های فراکابی که در کف‌های حمایتی خود بودند، مورد تقاضا قرار گرفتند.

نمای کلی بازارها

در رویدادی کم نظیر و تاریخی قیمت یورو به کمتر از دلار رسیده است و این به معنای تقویت قابل توجه دلار در مقابل سایر ارزها و کاهش نسبی قیمت فلزات است، البته نفت پرنوسان بوده و روزهای ۴ و ۵ درصدی را پشت سر گذاشته است. کرک اسپردها افزایش قابل توجهی داشتند و مجدداً به محدوده ۲۲ نزدیک شده‌اند. با توجه به کمبود برق در چین و سهمیه‌بندی مصرف برق برای تولیدکنندگان فلزات اساسی، نگرانی از کمبود عرضه باعث شد که فلزات اساسی فرصتی برای صعود پیدا کنند. قیمت مس در محدوده ۸۰۰۰ دلار تثبیت شده است. همچنین آلومینیوم با ۰.۳۹ درصد کاهش به ۲,۴۲۳ دلار رسید.

شروع ضعیف

در اولین روز معاملاتی هفته با اخبار ضد و نقیض مذاکرات برجامی بازار با کاهش حجم مواجه شد و خروج پول ۲۹۰ میلیارد تومان ثبت شد. در

پالایش و دارایکم به ارزش واقعی نزدیک می‌شوند



دستیار ویژه رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار از واگذاری سهام سایپا و ایران خودرو در نیمه دوم سال جاری خبر داد و در عین حال گفت: اصلاح اساسنامه ETF‌های دولتی در جریان بررسی در دولت است.

مهدی مساحی در حاشیه نشست خبری معاون سیاست‌گذاری اقتصادی وزیر اقتصاد به مناسبت هفته دولت با اعلام اینکه اصلاح اساسنامه ETF‌ها در هیأت دولت مطرح شد، افزود: نظرات در این مورد مثبت بود و احتمالاً با انجام این کار قیمت دارا یکم و پالایش یکم به ارزش ذاتی آنها نزدیک شود. او همچنین از واگذاری سهام سایپا و ایران خودرو در نیمه دوم سال جاری خبر داد و تأکید کرد: کار ارزش‌گذاری این سهام زمان‌بر بود و هنوز کار کارشناسی آن تمام نشده است که بتوان زمان دقیق واگذاری را اعلام کرد.

بازار به توافق خوش‌بین است

هفته خوب «پالایشی‌ها»

نیمه اول معاملات شاهد تحركات مثبت در گروه پالایشی‌ها بودیم که با توجه به فشار فروش و منفی شدن گروه خودرویی، از مثبت بودن آنها کاسته شد. در نهایت شاخص کل با اصلاح ۱۲ هزار واحدی به محدوده یک میلیون و ۴۲۸ هزار واحدی بازگشت. انتشار گزارش تحقیق و تفحص از فولاد مبارکه و حجم تخلفات بسیار بزرگ ۹۲ هزار میلیارد تومانی باعث شد که موجی از بدبینی در بازار ایجاد شود که باعث تعلیق نماد «فولاد» شد.

ادامه روند نزولی

در دومین روز هفته بازار در ابتدا با کمی مثبت شروع شد ولی به تدریج وارد فاز اصلاحی شد و با افت ۹ هزار واحد به سطح یک میلیون و ۴۳۰ هزار واحد رسید. بازگشایی فولاد بعد از اخبار منفی منتشره به تنهایی ۲ هزار واحد شاخص را به پایین کشاند. در برخی نمادهای کوچک در گروه‌های زراعی، دارویی و غذایی شاهد تحركات مثبت بودیم. فراکابی‌ها با تقاضا مواجه شدند و در ابتدای وقت با رنج مثبت به محدوده صف خرید رسیدند. دلار در بازار آزاد با کاهش مواجه شده و در کانال ۲۸ هزار تومان قرار گرفت و باعث شد که نمادهای دلاری بازار با خروج نقدینگی همراه شوند. گروه خودرویی که با عرضه و در قیمت‌های پایین معامله می‌شدند، در اواخر بازار

دامنه نوسان یک درصد دیگر افزایش یافت



با پیشنهاد شرکت بورس و فرابورس و تصویب هیات مدیره سازمان بورس، دامنه نوسان در بازار اول بورس و فرابورس، یک درصد دیگر افزایش یافت و به مثبت و منفی ۷ درصد رسید. این مصوبه از دوشنبه هفته آتی، ۷ شهریور ماه برای نمادهای شرکت‌های پذیرفته شده در بازار اول بورس و فرابورس اجرائی خواهد شد. پیش از این در اواخر فروردین ۱۴۰۱ دامنه نوسان به شش درصد افزایش یافته بود. با افزایش دامنه نوسان به شش درصد، مردم استقبال خوبی به این سیاست نشان دادند و با افزایش تقاضا در بازار، منجر به سبزی‌پوش شدن بازار سرمایه شدند. هم‌زمان با اجرای این سیاست شاخص کل بورس به یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحد رسیده بود که دلیل اصلی آن استقبال مردم از اجرای این سیاست بود. این بار نیز انتظار می‌رود که این اقدام هیات مدیره سازمان بورس به استقبال سرمایه‌گذاران منجر شود و روزهای پربرونی را برای بازار به ارمغان آورد.

شد و شاخص با رشد حدود نیم درصدی به رقم یک میلیون و ۴۳۱ هزار واحدی رسید. اخبار مثبت برجامی و انتظارات از توافق باعث شد که بازار با استقبال سرمایه‌گذاران همراه شود. همچنین برخلاف روزهای گذشته ورود پول ۹۰ میلیارد تومانی ثبت شد. ارزش معاملات خرد در محدوده ۳۰۰۰ میلیارد تومان قرار داشت. در نمادهای شاخص ساز و بزرگ گروه پالایشی و پتروشیمی با تقاضا همراه بودند. افزایش کرک اسپرد پالایشی‌ها و احتمال تغییر فرمول یوتیلیتی‌ها از دلایل توجه بازار به این گروه‌ها بودند.

پایان قوی

در آخرین روز هفته شاخص با رشد بیش از ۱۰ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۴۴۲ هزار واحد رسید. از اتفاقات مهم این روز بازگشایی نماد استقلال در قیمت ۴۰۵ تومان بود. در معاملات این روز خودرویی‌ها، قطعه سازها وضعیت بهتری داشتند و حقوقی‌ها عرضه‌کننده در این نمادها نبودند. پالایشی‌ها با توجه به رسیدن به قیمت‌های جذاب و همینطور رشد کرک اسپرد با تقاضا همراه بودند. از اخبار مهم این روز اعلام پاسخ آمریکا به ایران تا روز چهارشنبه بود که پس از آن، نیاز به برگزاری مجدد مذاکرات در وین وجود خواهد داشت. در نهایت ورود پول ۸۰ میلیارد تومانی ثبت شد و ارزش معاملات به محدوده ۲۷۰۰ میلیارد تومان رسید که به نسبت روزهای گذشته افزایش داشت. بازار با توجه به خوش‌بینی‌های برجامی می‌تواند موج صعودی خود را شروع کند و این ورود پول را می‌توان نشانه‌ای برای شروع یک موج صعودی دانست.

رئیس سازمان بورس در نشست کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق ایران مطرح کرد:

ضرورت اصلاح دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس

مجید عشقی، درباره جایگاه بورس کالا در اقتصاد کشور نیز گفت: امروز بالای ۹۰ درصد محصولات پتروشیمی و بخشی از انواع فلزات وارد بورس کالا شده است و در تلاشیم در این مسیر حرکت رو به جلو داشته باشیم هرچند مقاومت‌های بسیار بالایی وجود دارد. عشقی ضمن ارزشمند دانستن تجربه عرضه چند خودرو در بورس کالا، ایجاد شفافیت در بازار کالایی و منفعتی که بازار سهام از ورود انواع کالاها به بورس کالا می‌برد را بسیار مهم توصیف کرد. او همچنین استفاده از انبارها، قبض انبار و گواهی سپرده را ضروری خواند و تمرکز روی این ابزار را مورد توجه قرار داد و گفت: با جدیت دنبال تکمیل زنجیره کالاها در بورس کالا هستیم. درباره زعفران تجربه بسیار خوبی داشتیم و امروز کل زنجیره را پوشش می‌دهیم.

رئیس سازمان بورس درباره قیمت‌گذاری دستوری نیز تصریح کرد: فراموش نکنیم که خود صنایع هم توان تحمل جریان قیمت‌گذاری را ندارند و از یک جا به بعد شاهد به هم ریختن سیستم خواهند بود چون این نظام دستوری، مانع سرمایه‌گذاری جدید می‌شود و صنعت را متوقف می‌کند. پس باید قیمت‌ها منصفانه باشد و ما هم به دنبال همین شرایط هستیم. قیمت‌ها در بورس کالا را با قیمت‌های واقعی دنبال می‌کنیم و همه معاملات بر اساس رقابت واقعی انجام می‌شود. عشقی خاطرنشان کرد: در پی عمق بخشیدن به بورس کالا هستیم و دغدغه اصلی در سازمان این است که معاملات در شفاف‌ترین حالت ممکن انجام شود. بنابراین پیشنهادهایی که ارائه شد را بررسی خواهیم کرد. زیرساخت‌های فناوری اطلاعات را هم مورد توجه قرار دادیم و معتقدیم مدیریت سالمانه هر بورس باید به خود آن واگذار شود. او اصلاح دستورالعمل فعالیت بازارگردانی در بورس را نیز لازم دانست و درخواست کرد، پیشنهادهای موجود در این ارتباط در چارچوب کمیته کارشناسی مطرح و بررسی و پس از نهایی شدن به سازمان ارائه شود.

رئیس سازمان بورس درباره فعالیت ناظران نیز گفت: آنچه امروز مورد انتقاد فعالان بازار نسبت به ناظران است، به دلیل نبود ارتباط مستمر بین آنهاست. اگر جلسات مداوم بین این دو گروه برگزار شود بخش زیادی از سوءتفاهم‌ها برطرف می‌شود. این موضوع درباره معاملات الگوریتمی هم صدق می‌کند. لازم است در جلسات با ناظران، سیستم فعالیت معاملات الگوریتمی هم مورد توجه باشد تا آشنایی لازم بین فعالان بازار با این بخش نیز شکل بگیرد.



پیشنهاد می‌شود در این شرایط مانند گره معاملاتی عمل شود و بازارگردان بعد از ۵ روز موظف شود در صف خرید یا فروش به اندازه ۵ برابر تعهد خود اقدام به فروش یا خرید کند. همچنین حمید پهلوان، معاون سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد گفت: با توجه به اینکه شرایط بازار در سال ۹۹ ریزشی بود، الزام بازارگردان‌ها به خرید یا فروش سهم باعث اخلال در بازار شد و به نظر می‌رسد بهتر این است که الزام از بازارگردانی حذف شود.

محمد بختیارنصرآبادی، عضو صندوق بازارگردانی فولاد مبارکه نیز در این نشست گفت: ناشران از بازارگردان‌ها سوال می‌کنند که تا چه زمانی باید پول تزریق کنند تا قیمت سهم متعادل شود و همچنین بازارگردانی به معنی نزدیک کردن قیمت سهم به ارزش ذاتی نیست. مشکل دیگر سهام خزانه شرکت‌هاست و دیگر اینکه با وجود خرید بازارگردان‌ها، حقوقی‌ها اقدام به فروش می‌کنند. دامنه مظنه ۳ درصد باید حذف شود و به اندازه دامنه روزانه باشد.

در این نشست، رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با تأکید بر لزوم حضور در جلسات اتاق ایران برای آگاهی از مسائل و مشکلات، در بازار سرمایه وجود دارد، پیشنهاد داد: برای مقابله با مشکلات، لازم است نمایندگان اتاق ایران با بدنه بورس‌ها و کارشناسان حوزه ارتباط داشته باشند تا بعد از کچش کاری و مطالعه دقیق پیشنهادهای موجود، جمع‌بندی نهایی برای تصمیم‌گیری به سازمان بورس منتقل شود. هرچند به دنبال آن هستیم که سازمان بورس را در بحث اجرا کم‌رنگ کرده و امور را به خود بورس‌ها بسپاریم.

رویداد هفته

منافع حمایت صندوق توسعه از شرکت‌های بورسی



یک عضو کمیسیون عمران مجلس شورای اسلامی گفت: صندوق توسعه ملی، محلی برای سرمایه‌گذاری و افزایش درآمد‌هاست تا بتواند موجب توسعه و نرخ رشد در کشور شود. در صورت حمایت صندوق توسعه ملی از شرکت‌های بورسی،

منافع آن در کوتاه‌مدت برای سهامداران و در بلندمدت به نفع کشور بوده و می‌تواند به زنجیره ارزش افزوده کشور کمک بزرگی کند. مجتبی یوسفی با تاکید بر اینکه منابع صندوق توسعه باید به سمت تکمیل زیرساخت‌های کشور سوق پیدا کند، افزود: بازار سرمایه به عنوان یک بازار ثانویه در حوزه‌های مرتبط با تأمین منابع مالی از جایگاه ویژه و خاصی برخوردار است. بنابراین، اگر صندوق توسعه ملی بتواند با حمایت ویژه از بازار سرمایه و شرکت‌های بورسی، منابع و تسهیلات مورد نیاز این بازار را تأمین کند، به طور حتم شاهد رشد و توسعه بازار سرمایه در کشور خواهیم بود.

طرح مالیات بر عایدی سرمایه به صحن می‌رود



رئیس سازمان امور مالیاتی گفت: طرح مالیات بر عایدی سرمایه در نوبت ورود به صحن قرار دارد و در آینده‌ای نزدیک به قانون تبدیل می‌شود. داود منظور گفت: طرح مالیات بر عایدی سرمایه یا سوداگری در سال‌های گذشته در مجلس مطرح و

کلیات آن تصویب شده و برای بررسی جزئیات به کمیسیون اقتصادی ارجاع و سازمان امور مالیاتی نیز با کمیسیون اقتصادی در راستای چکش‌کاری آن همکاری لازم را داشته است. وی با بیان اینکه هدف اجرای این طرح ایجاد درآمد مالیاتی نیست بلکه مقابله با سوداگری است، تاکید کرد: کسانی که نسبت به خرید و فروش ملک، خودرو، سکه و ارز برای کسب درآمد و سود اقدام می‌کنند باید مالیات آن را پرداخت کنند و این چهار گروه کالا مشمول مالیات سوداگری هستند. مهمترین پیش‌نیاز اجرای قانون مالیات بر عایدی سرمایه این است که اطلاعات متقنی در مورد قیمت خرید و فروش داشته و تفاوت قیمت را محاسبه کنیم.

واگذاری اموال مازاد بانک‌ها از طریق بازار سرمایه



معاون بانک و بیمه و شرکت‌های دولتی وزارت اقتصاد با بیان اینکه با همکاری بازار سرمایه، می‌توان تحولی مناسب در زمینه واگذاری اموال بانک‌ها و همچنین ناترازی بانک‌ها داشته باشیم، گفت: واگذاری اموال مازاد و دارایی‌های بانک‌ها از

طریق بازار سرمایه یکی از اولویت‌های وزارت اقتصاد است. عباس حسینی افزود: این موضوع مورد تایید وزارت اقتصاد قرار گرفته تا اموال مازاد و دارایی‌ها به سمت بازار رفته، کشف قیمت شود و سازوکار بازار سرمایه را در واگذاری‌ها داشته باشد. او با تاکید بر اینکه تنها مسئله مهم برای وزارت اقتصاد اجرای قانون با رعایت تمامی ضوابط قانونی است، گفت: در زمینه ناترازی بانک‌ها و در صورت همکاری بازار سرمایه می‌توان تحولی مناسب در زمینه واگذاری اموال بانک‌ها به وجود آورد که از آن جمله می‌توان به واگذاری پتروشیمی‌هایشان از طریق گروه سرمایه‌گذاری بانک ملی اشاره کرد.

منتظر کاهش قیمت‌ها نباشید



رئیس سازمان برنامه و بودجه تیر خلاص را به قانون بازگشت قیمت‌ها به شهریور ۱۴۰۰ زد و تاکید کرد: چنین اتفاقی هرگز نمی‌افتد.

بازگشت قیمت کالا‌های اساسی به شهریور ۱۴۰۰ یکی از شروط قانون بودجه ۱۴۰۱ برای حذف ارز ترجیحی بود اما ارسال لایحه اصلاح بودجه ۱۴۰۱ به مجلس نشان داد که توان این کار از دولت ساخته نیست. مهمترین بخش لایحه مذکور این بود که بحث بازگشت قیمت‌ها به شهریور ۱۴۰۰ از قانون بودجه ۱۴۰۱ حذف شود. هر چند این اتفاق نیفتاد اما سخنان مسعود میرکاظمی گویای این است که دیگر نباید منتظر کاهش قیمت‌ها بود. به گفته او، وقتی می‌گوییم به شهریور ۱۴۰۰ بازگردیم، یا باید بپذیریم هزینه‌اش را مردم بدهند یا باید یارانه‌شان را اضافه کنیم. دیگر نباید بگوییم قیمت‌ها به شهریور بازگردد بلکه آنچه که ملاک عمل قرار می‌گیرد، اسفند ماه و زمانی است که بودجه بسته شد، زیرا بودجه با کسری بسته شده است.

عملکرد یک ماهه بازار سهام بررسی شد

الاکلنگ شاخص و برجام

مرضیه حبیری

و شاخص با افت محسوسی همراه بود. مردادماه در حالی بازار را به دست گرفت که شاخص در محدوده یک میلیون و ۴۷۳ هزار واحدی بود اما این وضعیت چندان دوام نیافت و در آخرین روز مردادماه شاخص در محدوده یک میلیون و ۴۲۴ واحدی کار خود را به پایان رساند. بازار در اوایل ماه با بی‌رمقی و کمبود نقدینگی دست و پنجه نرم می‌کرد و ریسک‌های سیاسی و اخبار ضد و نقیض برجامی، نگرانی از دخالت دولت در سودآوری شرکت‌ها و قیمت‌گذاری دستوری و رشد نرخ بهره برای کنترل تورم و سیاست‌های انقباضی دولت از یک سو و ریسک رکود جهانی و کاهش قیمت‌های کامودیتی‌ها از سسوی دیگر باعث شد که از همان ابتدا خریدار قوی در سهم‌ها وجود نداشته باشد و نقدینگی از بازار خارج شود. یکی از نگرانی‌های روزهای آغازین مرداد، انتشار اخباری در خصوص افزایش نرخ بهره به محدوده‌های ۲۵ درصد بود که خود گویای این بود که بازار بیشتر و بیشتر به سمت نزول برود. همچنین بازار در روزهای پایانی ماه تحت تأثیر عوامل مختلفی بوده و به دنبال بهانه‌ای برای کاهش بود، هر چند حمایت ۱،۴۲ میلیون واحد به نظر چند روزی بازار را مثبت کرد، اما خبری از صعود کلی بازار نبود. بازار به مدد شاخص سازمان مدتی حفظ شده بود و در نهایت با وجود اخبار مثبت برجام و قوت گرفتن احتمال مذاکره زمزمه‌هایی از رشد و مثبت شدن بازار به گوش می‌رسید، اما شاخص بورس همچنان منفی ماند و تنها دو گروه خودرویی و بانکی با اقبال سرمایه‌گذاران روبه‌رو بودند. خودرویی‌ها تحت تأثیر اخبار برجامی و خبرهایی مبنی بر عرضه خودرو در بورس کالا مورد توجه فعالان بازار قرار گرفته‌اند که باعث افزایش ارزش معاملات در این صنعت شده است. با تمام این اوصاف در ماهی که گذشت شاخص کل به میزان ۳۰۳۲ افت کرد، ارزش معاملات نیز ۴۷،۵۳ کاهش داشت و در مقابل حجم معاملات افزایشی ۹۰،۹۴ درصدی را به ثبت رساند.

با وجود این، شاخص کل بورس در مقایسه با آغاز سال ۱۴۰۱ بیش از ۳۳ هزار واحد افزایش نشان می‌دهد. از ابتدای اسفل، کمترین رقم شاخص کل به میزان یک میلیون و ۳۹۰ هزار و ۸۵۹ واحد در روز ۶ فروردین و بیشترین رقم آن به میزان یک میلیون و ۶۰۶ هزار و ۲۴ واحد در روز ۲۷ اردیبهشت به ثبت رسیده است.

وضعیت بازار سرمایه در مردادماه ۱۴۰۱			
شرح	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
شاخص کل	۱,۴۷۳,۴۹۹	۱,۴۳۴,۴۸۹	- ۳/۳۲
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۶۴,۹۷۲,۱۳	۳۴,۰۸۸,۴۹۵	- ۴۷/۵۳
حجم معاملات (میلیون سهم)	۳,۷۵۶	۷,۱۷۲	۹۰/۹۴

ضعف بازارهای موازی

در بازار موازی تمام موارد منفی و کاهشی بودند و سکه امامی بیشترین میزان کاهش قیمت را با ۱۴،۲ درصد تجربه کرد، به طوری که از ۱۴،۹۸۰ میلیون تومان در ابتدای مردادماه به ۱۲،۸۵۱ میلیون تومان در پایان ماه رسید. بعد از سکه نیز طلا بیشترین میزان کاهش قیمت را تجربه کرده است و در ماه گذشته ۶،۶ درصد کاهش قیمت داشته است. بازار ارز در رتبه سوم قرار دارد و دلار ۲،۴۷ درصد افت قیمتی را تجربه کرده و در کانال ۲۷ هزار تومان باقی مانده است و در آخر، ارز یورو بود که با کمترین میزان افت روندی منفی و کاهشی داشته و با افتی ۲۰،۷ درصدی همراه بوده و در محدوده ۲۸ هزار تومان قرار گرفته است.

وضعیت بازارهای موازی در مردادماه ۱۴۰۱			
شرح	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
سکه (بهار آزادی)	۱۴,۹۸۰,۰۰۰	۱۲,۸۵۱,۰۰۰	- ۱۴/۲
طلا (گرم)	۱۳,۵۷۰,۰۰۰	۱۲,۶۷۲,۰۰۰	- ۶/۶
دلار	۲۷,۸۱۱	۲۷,۱۳۲	- ۲/۲۷
یورو	۲۸,۸۳۹	۲۸,۳۳۰	- ۲/۰۷

پربازده‌ها و کم‌بازده‌های بورس

در معاملات مردادماه سال جاری نماد گذشت با بیش از ۷۴ درصد

رشد قیمتی بیشترین میزان بازدهی را در تابلوی معاملات بورس تهران به خود اختصاص داد. بعد از این نماد در این تابلو نماد معاملاتی ثنوسا بود که با بیش از ۳۳ درصد و سپس نماد خمخور با ۲۸ درصد و نمادهای دعبید و قمرسب با بیش از ۲۷ درصد افزایش قیمت بیشترین میزان بازدهی را از آن خود کردند. در مقابل نمادهای معاملاتی شغن با ۴۵ درصد، وتوکا با ۲۴ درصد، کسرا و تکنو به ترتیب با ۲۳ و ۲۲ درصد و در نهایت لیوتان با ۷۸ درصد بیشترین افت قیمتی را در تابلوی معاملات بورس تهران تجربه کردند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در مردادماه ۱۴۰۱			
نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
غدشت	۲۳,۶۴۰	۴۱,۲۰۰	۷۴/۲۸
ثنوسا	۱۳,۶۲۰	۱۸,۲۵۰	۳۳/۹۹
خمخور	۲,۷۱۲	۳,۴۲۶	۲۸/۱۷
دعبید	۲۴,۹۸۰	۳۱,۹۰۰	۲۷/۷۰
قمرسب	۱۹,۴۹۰	۲۴,۸۸۰	۲۷/۶۶

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بورس تهران در مردادماه ۱۴۰۱			
نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
شغن	۱۱,۸۳۰	۶,۴۵۰	- ۴۸/۴۵
وتوکا	۱۰,۶۸۰	۸,۱۰۰	- ۲۴/۱۵
کسرا	۷,۷۶۰	۵,۹۶۰	- ۲۳/۱۹
تکنو	۹,۳۷۰	۷,۲۷۰	- ۲۲/۴۱
لیوتان	۴۹,۸۶۰	۱۰,۸۹۰	- ۷۸/۱۵

بیشترین و کمترین بازدهی در فرابورس

در تابلوی معاملاتی فرابورس نیز زکشت با ۲۹ درصد، زبينا با ۲۵ درصد، زنگان با ۲۳ درصد، حسينا و غفارس به ترتیب با ۱۹ و ۱۸ درصد نمادهایی هستند که در ماه گذشته بیشترین سودآوری را برای سهامداران خود به ارمغان آورده‌اند اما از طرف دیگر نمادهای مینا با ریزشی بیش از ۳۰ درصدی و شگف با ۲۷ درصد و شاون با ۲۰ درصد و در نهایت سدبیر با ۲۰ و سپس دبالك با ۱۹ درصد بیشترین میزان کاهش قیمت را به نام خود به ثبت رسانده‌اند.

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس تهران در مردادماه ۱۴۰۱			
نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
زکشت	۳۰,۶۰۰,۰۰۰	۲۵,۸۰۰,۰۰۰	۲۹/۶۶
زبينا	۲,۳۶۶,۰۰۰	۲,۹۶۱,۰۰۰	۲۵/۱۵
زنگان	۴۰,۲۵۰,۰۰۰	۴۹,۷۵۰,۰۰۰	۲۳/۶۰
حسينا	۴۱,۸۵۰,۰۰۰	۴۴,۷۵۰,۰۰۰	۱۹/۶۴
غفارس	۵,۰۱۰,۰۰۰	۵,۹۶۰,۰۰۰	۱۸/۹۶

کمترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات فرابورس تهران در مردادماه ۱۴۰۱			
نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
بمینا	۸,۵۶۰,۰۰۰	۵,۹۸۰,۰۰۰	- ۳۰/۱۴
شگف	۴۷,۳۵۰,۰۰۰	۳۴,۴۰۰,۰۰۰	- ۲۷/۳۵
شاون	۲۶,۲۰۰,۰۰۰	۱۷,۹۳۰,۰۰۰	- ۳۰/۱۱
سدبیر	۲۳,۱۰۰,۰۰۰	۱۸,۴۷۰,۰۰۰	- ۲۰/۰۴
دبالك	۸,۶۷۰,۰۰۰	۵,۱۳۰,۰۰۰	- ۱۹/۶۸

عملکرد بازار پایه

نماد معاملاتی کوزر با بازدهی بیش از ۳۰۵،۴۱ درصدی بیشترین میزان افزایش قیمت را در تیر ماه ۱۴۰۱ به سهامداران خود هدیه داد و پرچمدار بازدهی در این ماه شد. بعد از این

بیشترین بازدهی سهام در تابلوی معاملات بازار پایه در مردادماه ۱۴۰۱			
نماد	۱۴۰۱/۰۵/۰۱	۱۴۰۱/۰۵/۳۱	درصد تغییر
کوزر	۳۵,۱۶۲,۰۰۰	۱۳۸,۰۵۰,۰۰۰	۳۰۵/۴۱
وسالت	۲۸,۷۵۰,۰۰۰	۴۷,۶۰۰,۰۰۰	۶۸/۱۲
دحاوی	۵,۵۲۰,۰۰۰	۷,۳۴۰,۰۰۰	۳۲/۹۷
سکارون	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۷۰,۸۰۰,۰۰۰	۲۷/۸۶
پتک	۱۶۷,۵۵۰,۰۰۰	۲۱۲,۴۵۰,۰۰۰	۲۶/۸۰

صنعتی با ریسک بالا وجود ندارد

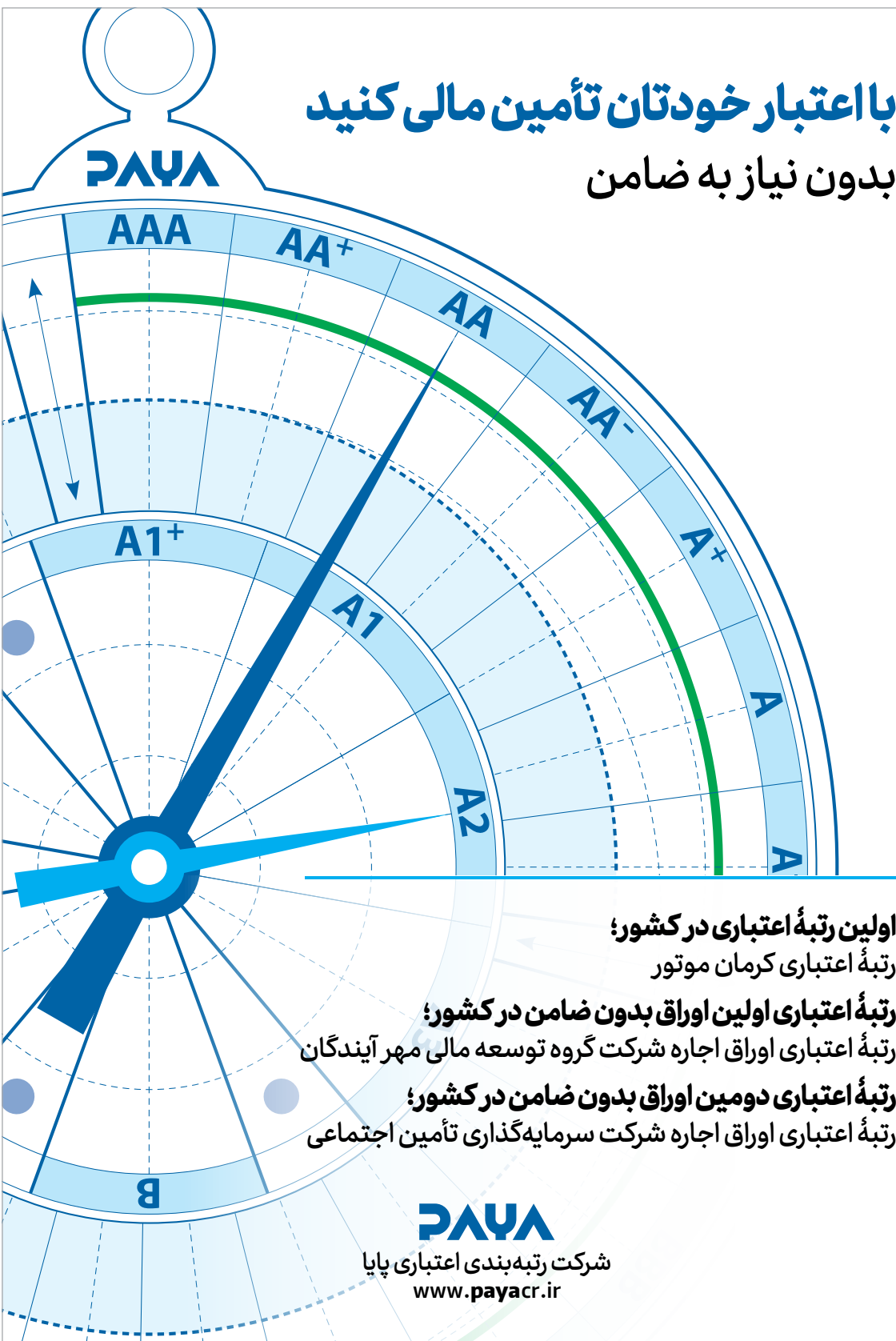


محسن کرکه آبادی

مدیر تحلیل شرکت سرمایه‌گذاری پانا

با توجه به شرایط اقتصادی و سیاسی فعلی، در حال حاضر بازار سرمایه یا بهتر بگوییم سرمایه‌گذاران و سهامداران بالقوه و بالفعل در شرایطی برزخ گونه قرار گرفته‌اند. هر اتفاقی که از بابت سرانجام برجام پیش آید، می‌تواند صنایع مختلف بازار سرمایه را متاثر کند. هرچند به نظر می‌رسد چه در صورت توافق برجامی و چه خروج از این معاهده، بازار سرمایه به دلیل پیش‌خور کردن بدترین اتفاقات احتمالی آینده در پایین‌ترین نقاط تحلیلی و بنیادی خود قرار گرفته است که به محض مشخص شدن این ابهام سیاسی و اقتصادی بزرگ روند فعلی بازار به سمت تعادلی مثبت پیش خواهد رفت. با این تفاسیر باید انتظار داشت که در صورت مشخص شدن نتیجه مذاکرات برجامی، اوضاع بازار در نیمه پایانی سال بسیار بهتر از شش ماه ابتدایی و حتی سال گذشته باشد. اینکه چه صناعی می‌توانند پیشرو باشند نیز به توافق در مذاکرات برجامی یا عدم توافق بستگی دارد. در صورت انجام توافق و گشایش‌های اقتصادی ناشی از رفع تحریم‌ها، صنایع همچون خودرو، بیمه و حمل و نقل می‌توانند از صنایع دیگر پیشی بگیرند و در صورت عدم توافق در مذاکرات و خروج از برجام هر چند شرایط تحریمی از بابت صادرات سخت‌تر می‌شود اما به دلیل جهش نرخ دلار صناعی که نرخ محصولات آنها به نرخ ارز وابسته است، می‌توانند نسبت به سایر صنایع بهتر باشند، مانند صنایع فلزات اساسی و پتروشیمی. با توجه به این تفاسیر، صنعتی با ریسک بالا به طوری که تحت هر شرایطی دارای ریزش سنگین قیمتی شود، وجود ندارد.

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید بدون نیاز به ضامن





روند ورود و خروج پول حقیقی به بازار سرمایه در آستانه احیای برجام بررسی شد

«حقیقی‌ها» باز می‌گردند؟

از وقتی بورس در دست‌اندار تصمیم‌گیری‌های نابخردانه مسئولان کشور افتاد، هم رنگ از رخسارش پرید و هم حال و روزش فرق کرد. تا جایی که دیگر نه از آن هیاهو و شور گذشته خبری هست و نه از برویbai حقیقی‌ها. حقیقی‌هایی که دیگر به دلیل بی‌اعتمادی حتی نای خیره شدن به تابلوی بورس را ندارند چه برسد به اینکه بخواهند سرمایه‌های کوچک و بزرگشان را وارد بازار پر التهاب سرمایه کنند.

آمارها هم این را تأیید می‌کند و از خروج پول حقیقی‌ها در سال‌های گذشته به ویژه پارسال و امسال خبرمی‌دهد. آمارهایی که از وضعیت نابسامان بورس می‌گوید و اینکه از مهر سال گذشته تا ۲۹ مرداد امسال نزدیک به ۵۴ همت پول حقیقی از بازار سرمایه خارج شده است و از نگاه فعالان بازار این شرایط تا مشخص شدن

ارمان جوانبیا

ناظرعاملنگار

یادداشت

سرنوشت بازار سرمایه وبرجام



محمد خیریزاد

عضو هیات مدیره کارگزاری بانک کارآفرین

خروج پول حقیقی از بازار سرمایه نتیجه سلسله تصمیمات و اتفاقاتی است که شروع آن به مرداد سال ۹۹ بازمی‌گردد؛ سالی که باعث بی‌اعتمادی گسترده

سهامداران شد و شرایط وخیم بازار را رقم زد. در کنار این موضوع، سیاست‌هایی همچون قیمت‌گذاری دستوری در صنایع مختلف، دخالت‌های بی‌حد و اندازه دولت در شرکت‌ها و صنایع بورسی، رفتار نامناسب بسیاری از سهامداران بزرگ به ویژه دولت در بازار سرمایه و فروش مدلی خاص از سهام از سوی دولت به بازار و شانه خالی کردن او از تعهدات داده شده، ادامه رفتارهای دولت در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ و تزریق سیاست‌های بدون ثبات به بازار همگی باعث بی‌اعتمادی شدید به بازار سرمایه شد. در کنار این اتفاقات اما روند منفی بازار نیز دست به دست داد تا پول‌های هنگفتی که در سال ۹۸ وارد بازار شده بود، تماماً خارج شود؛ روندی که همچنان نیز ادامه‌دار است.

اما در ایمن میان موضوع برجام و امضای توافقات نیز از اهمیت زیادی برخوردار است. اینکه اصلا برجام می‌تواند اعتماد از دست رفته سهامداران و سرمایه‌گذاران را بازگرداند یا خیر؟

هر چند امضای برجام در سرنوشت بازار سرمایه دخیل است اما باید منتظر ماند و دید که آیا برجام می‌تواند باعث ثبات در کشور شود و اقتصاد را در آینده برای سرمایه‌گذاران پیش‌بینی‌پذیر کند؟ اگر برجام ثبات را به اقتصاد برگرداند، می‌توان امیدوار بود که بازار سرمایه در نتیجه بهبود وضعیت اقتصادی کشور و بازگشت اعتماد از دست رفته به بازار بار دیگر روند صعودی در پیش بگیرد اما برای بازگشت اعتماد به بازار چند مولفه باید مورد توجه قرار گیرد چرا که برجام تنها یکی از این موارد است. بنابراین مهمترین مولفه در این میان، حمایت دولت از بازار سرمایه است که تاکنون این مهم محقق نشده است.

بازار سرمایه همانند بان و بانککی پر باد است که هم‌اکنون باد آن خالی شده و بازگشت آن به شرایط اولیه سخت است. از این رو، بازگشت اعتماد به بازار سرمایه نیازمند گذر زمان است. چرا که سرمایه‌گذار و پول، هوشمند است و منتظر عملکرد و وعده‌های دولت در رابطه با بازگشت ثبات به بازار و پیش‌بینی‌پذیر کردن اقتصاد است. بنابراین اگر دولت به قول‌های خود عمل کند و سرمایه‌گذار نتایج آن را در بازار مشاهده کند، قطعاً اعتماد به بازار باز خواهد گشت. البته ناگفته نماند که در کنار این موارد، برخی از ارکان بازار سرمایه از جمله صندوق تثبیت و بسیاری از بازارگردان‌ها و سهامداران عمده شرکت‌ها نیز باید رفتار معقول‌تر و مناسبت‌تری به خرج دهند در این صورت نه تنها اعتماد به بازار باز خواهد گشت بلکه توسط پول حقیقی که به بازار تزریق می‌شود، شاهد رشد و رونق بورس خواهیم بود. اما در غیر این صورت اگر شرایط فعلی بعد از برجام ادامه داشته باشد، نمی‌توان به بهبود وضعیت بازار سرمایه امیدوار بود و حتی امکان دارد به دلیل روند کاهشی قیمت دلار اوضاع بدتری بر این بازار حاکم شود و در این صورت بازار یکی از مولفه‌های خود را از دست می‌دهد.

از این رو، در وهله اول باید منتظر انتشار مفاد برجام در صورت توافقات و پس از آن اعلام سیاست‌های کلان اقتصادی دولت بعد از توافق باشیم. در این میان، اگر سیاست‌های کلان دولت به سمت ارزیابی پیش نرود و سیاست معقول‌تر و کارشناسانه‌تری را در مقایسه با سیاست‌های گذشته در پیش بگیرد، شاهد اتفاقات خوبی خواهیم بود اما اگر بر اساس اظهارات برخی از تندروها، قیمت ارز بعد از توافقات به ۲۰ هزار تومان کاهش یابد که کاری چندان سخت نیست، شاهد خروج سنگین سرمایه نه از بازار که از کشور خواهیم بود.

و شاخص هم‌وزن ۱۵،۳ درصد بوده است. اما در خرداد ماه که بیشترین پول حقیقی از بازار خارج شده، بازده شاخص کل بورس ۲،۵- درصد و شاخص هم‌وزن ۳،۸- درصد بوده است. آمارها گویای این است که روند شاخص کل بورس و شاخص هم‌وزن با خروج پول حقیقی از بازار همگام بوده است به طوری‌که در زمان‌هایی که کمترین پول حقیقی از بازار خارج شده، شاخص رشد داشته است اما در مقابل زمان‌هایی که پول حقیقی بیشتری از بازار خارج شده، شاخص افت کرده است. با این وجود آنچه این روزها تبدیل به نوعی دلگرمی برای سهامداران و حقیقی‌ها شده، امضای برجام است. حال باید دید با امضای برجام آیا اعتماد از دست رفته به این بازار باز می‌گردد و بورس بار دیگر لیخنه سبزش را به سهامداران نشان خواهد داد یا همچنان بر قرمزی خود پافشاری می‌کند؟

برجام و سیاست‌گذاری مسئولان ادامه‌دار خواهد بود.

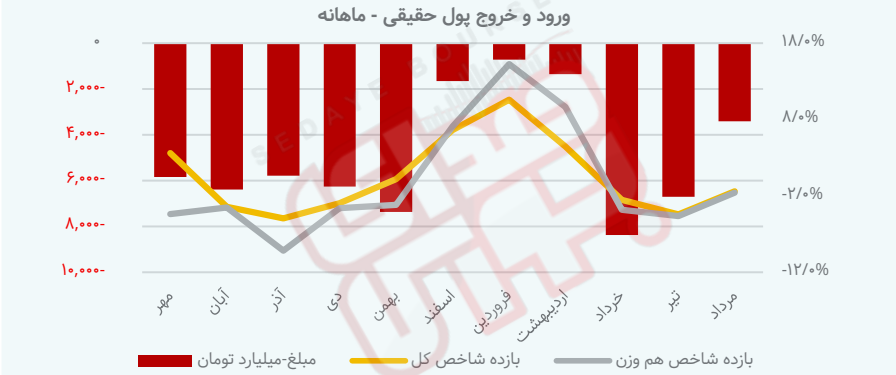
آمارها گویای این واقعیت است که در مرداد ۱۴۰۰، هزار و ۱۹۰ میلیارد تومان و در شهریور ۱۴۰۰ هم ۹ هزار و ۵۸۱ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار خارج شده است. همچنین از مهر سال گذشته تا ۲۹ مرداد امسال بیشترین و کمترین خروج پول حقیقی از بازار سرمایه مربوط به ماه‌های خرداد و فروردین بوده است. به‌طوری‌که در خرداد ماه امسال ۸ هزار و ۳۶۶ میلیارد تومان و در فروردین ماه امسال ۷۱۹ میلیارد تومان پول حقیقی از بازار خارج شده است. اما به طور کلی در این بازه زمانی نزدیک به ۵۴ همت نقدینگی از بازار خارج شده است.

در این بازه زمانی نشان می‌دهد، در فروردین ماه ۱۴۰۱ که کمترین نقدینگی از بازار خارج شد، بازده شاخص کل بورس ۱۰،۶ درصد

بی‌اعتمادی؛ نشانه مهم خروج پول حقیقی از بازار

ارقام عنوان شده باز گردد. بنابراین بهتر است برای ارزندگی بازار سرمایه، مبنای ارز را در همین حدود در نظر بگیریم. او همچنین گفت: زمانی اعتماد به بازار سرمایه برمی‌گردد که روند نوسان قیمت اوراق بهادار در این بازار، با روند تحولات موثر بر بازار سرمایه هم‌خوانی داشته باشد و برآیند نوسانات نیز برای حداقل میان‌مدت به سمت صعود در حرکت باشد. البته باید اشاره کرد که این صعود نه به معنای آن چیزی که در سال ۱۳۹۹ تجربه شد، بلکه به میزانی است که همگام با فاکتورهایی مانند تورم و نرخ ارز و سودآوری شرکت‌ها در یک راستا و مشابه باشد.

فقرایی این نکته را هم اضافه کرد: البته فارغ از اثر برجام بر بازار سرمایه، لازم است که اثرات اتفاقات و رویدادهای اقتصادی روی داده در جهان و اثر آن بر بازار سرمایه را نیز مورد بررسی قرار داد. در حال حاضر با توجه به وضعیت اقتصادی و رکودی که مشاهده می‌شود، افت قیمت محصولات کامودیتی‌ها را شاهد هستیم و این افت می‌تواند موجب افت سودآوری (دلاری) در شرکت‌های کامودیتی محور شود و در صورتی که نرخ ارز نیز پایدار بوده یا کاهش یابد، قطعاً بازار سرمایه شرکت‌های کامودیتی محور، چندان جذابیتهی نخواهد داشت. اما امضای برجام می‌تواند باعث کاهش هزینه‌های انتقال و تخفیفات اعطایی به خریداران محصولات چنین شرکت‌هایی شود که خود بخشی از کاهش درآمد گفته شده را می‌تواند جبران کند. اما به طور کلی این روزهای بازار سرمایه به نحوی است که نمی‌توان گفت که آیا اثرات برجام برای فعالان بازار سرمایه مثبت ارزیابی می‌شود یا منفی.



سهام و کسب‌وکارهای فعال در بورس، اعتماد سرمایه‌گذار و سهامدار برای سرمایه‌گذاری از بین می‌رود. امین تفرشی با اشاره به اینکه عوامل متعددی در بی‌اعتمادی سهامداران به بازار دخیل بوده است، تأکید کرد: برای بازگشت اعتماد به بازار سرمایه، هر چند امضای توافقنامه برجام یکی از مهمترین عوامل می‌تواند باشد اما طبیعتاً وقتی فضای سیاسی و بین‌المللی کشور آرامش پیدا کند، زمینه برای برگشت اعتماد به بازار فراهم خواهد شد، ولی این به تنهایی کافی نیست و همانطور که اشاره شد همزمان اقدامات و تصمیم‌های مهم دیگری نیز باید اتخاذ و اجرا شود، تا بازار به تدریج اعتماد از دست رفته را دوباره به دست آورد.

به‌عنوان مثال، در عالم واقع سرمایه‌گذاری زمانی در کشور توسعه پیدا می‌کند که اقتصاد قابل پیش‌بینی باشد. این درحالی است که هم‌اکنون تصمیماتی که در اقتصاد کلان کشور گرفته می‌شود، قابلیت پیش‌بینی ندارند.

به‌عنوان مثال، نمی‌توان پیش‌بینی کرد در شش ماه یا یک سال آینده چه اتفاقات و تغییراتی در اقتصاد کلان کشور رخ خواهد داد؟ نرخ خوراک پتروشیمی‌ها در ۵ سال آینده به چه فرمولی قیمت‌گذاری می‌شود؟ دولت چگونه قرار است نرخ ارز و تورم را مدیریت کند؟ آیا بعد از برجام فرصت یکسان‌سازی نرخ ارز و کنترل تورم فراهم می‌شود؟ آیا اجازه صادرات آزاد کالاها داده خواهد شد و قیمت‌گذاری دستوری حذف می‌شود یا خیر؟ در چنین شرایطی با وجود ارزندگی



حامد فقرایی، تحلیلگر بازارهای مالی با تأکید بر اینکه بازار سرمایه کشور پس از رویدادهای سال ۱۳۹۹ و ریزشی که روی داد، دچار یک بی‌اعتمادی از سوی سرمایه‌گذاران شده است، گفت: در طول مهر ماه سال گذشته تا روز ۲۹ مرداد ۱۴۰۱ حدود ۵۳،۸ همت (هزار میلیارد تومان) پول حقیقی از بازار سرمایه خارج شده که نشان‌دهنده میانگین ماهانه حدود ۵ همت است.

میزان خروج منابع از بازار سرمایه			
ماه	مبلغ-میلیارد تومان	بازده شاخص کل (درصد)	بازده شاخص هم وزن (درصد)
مهر	(۵،۸۴۳)	۳،۶-	۴،۴-
آبان	(۶،۳۸۳)	۳،۴-	۳،۵-
آذر	(۵،۷۸۴)	۴،۹-	۹،۲-
دی	(۶،۲۵۰)	۳،۰-	۳،۶-
بهمن	(۷،۳۶۲)	۰،۲	۳،۱-
اسفند	(۱،۶۴۷)	۶،۶	۷،۱
فروردین	(۷۱۹)	۱۰،۶	۱۵،۳
اردیبهشت	(۱،۳۵۲)	۴،۵	۹،۷
خرداد	(۸،۳۶۶)	۲،۵-	۳،۸-
تیر	(۶،۷۰۴)	۴،۴-	۴،۶-
مرداد	(۳،۴۰۲)	۱،۴-	۱،۶-

او اضافه کرد: مقایسه روند بازده شاخص کل و شاخص کل هم وزن با روند خروج پول از بازار سرمایه نشان می‌دهد هر زمان که از روند خروج پول حقیقی در بازار سرمایه کاسته شده، همراه با رشد شاخص کل و هم‌وزن بوده است. البته برای قضاوت این موضوع باید ببینیم روند شاخص متأثر از روند ورود و خروج پول حقیقی بوده یا بالعکس که نیاز به مشاهدات بیشتر و انجام مطالعات اقتصادسنجی است.

فقرایی درباره تأثیر برجام بر بازار سرمایه نیز توضیح داد: برای پاسخ به این سؤال باید اول دید اثر اتفاقی مانند برجام بر بازار سرمایه چه خواهد بود. به نظر می‌آید در صورت امضای برجام باید شاهد کاهش قیمت دلار تا محدوده حدود ۲۶ تا ۲۷ هزار تومان باشیم و در صورتی که بیش از این مقدار کاهش را شاهد باشیم، انتظار می‌رود با توجه به ارزش ذاتی ارزی مانند دلار، مجدداً تقاضا به سمت این بازار رفته و قیمت‌ها به

برجام؛ عامل برگشت پول خرد به بازار



علی اکبر امین تفرشی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری پارس آریان با بیان اینکه خروج پول حقیقی از بازار چندین مولفه دارد، گفت: برجام یکی از موثرترین دلایلی است که اگر به سرانجام برسد، می‌تواند عامل برگشت پول خرد به بازار باشد.

او اضافه کرد: علاوه بر ریسک‌های سیستماتیک مثل برجام موارد مهم دیگری نیز تأثیرگذار هستند که از جمله مهمترین آنها موضوع پیش‌بینی پذیر بودن عوامل اساسی در اقتصاد کلان کشور است.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۲۱	۶	۱۳۳
----	---	-----

صنایع پر نوسان - فرابورس

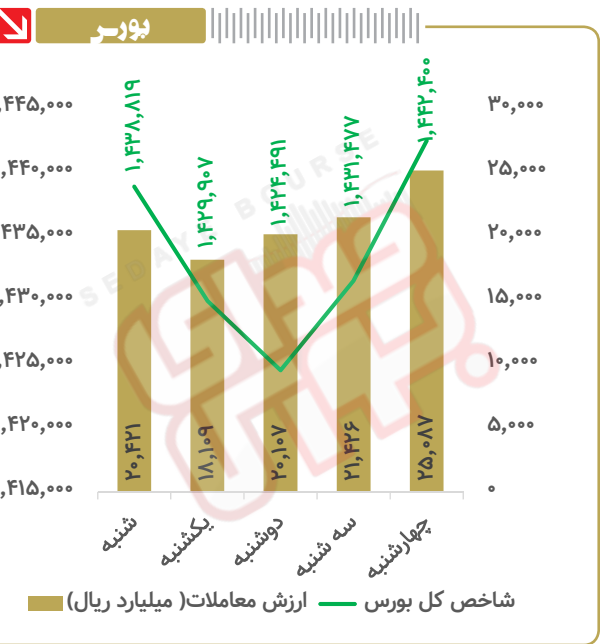
فعالیت های جنبي مرتبط با واسطه گري مالي	۱۶،۳
توليد ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتي	۱۴،۱۲
منسوجات	۸،۵۷
انبوه سازي املاک و مستغلات	۸،۵۳
کشاورزی، دامپروری و خدمات وابسته به آن	۸،۰۳
قند و شکر	۷،۴
هتل و رستوران	۶،۸۸
حمل و نقل و انبارداری	۶،۱۹
پیمانکاری صنعتی	۵،۹
عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم	۵،۴۸

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
زنگان	۲۲،۸۵	۵،۵۶۵،۰۰۰	۳۰۰،۹۶۴	۲۸،۰۸
فرابورس	۲۲،۰۷	۸۱،۶۹۰،۰۰۰	۱،۷۰۶،۵۶۳	۱۹،۵۸
حخرز	۱۸،۸۴	۲۳،۰۹۰،۴۰۰	۳۰۱،۶۵۴	۲۴،۱۶
تالیسه	۱۶،۹۳	۱۷،۲۴۴،۰۷۵	۵۸۴،۵۴۷	۱۵،۲۲
بکهنوج	۱۵،۶۲	۲۲،۴۵۴،۶۴۳	۲۵۱،۵۲۱	۲۰،۸۱
وگستر	۱۴،۲۳	۲،۶۵۸،۴۰۰	۱۱۸،۰۱۶	۱۴،۱۹
مادیرا	۱۴،۱۲	۳۶،۶۲۱،۸۰۰	۲۴۴،۹۱۹	۱۵،۶
غمینو	۱۳،۷۳	۱۰،۰۶۵،۰۰۰	۲۵۵،۱۰۰	۱۳،۱۵
کرمان	۱۲،۶۵	۳۶،۸۲۳،۸۳۴	۷۸۴،۳۷۶	۱۰،۳۴
زשگزا	۱۲،۲۷	۵،۱۴۸،۴۸۰	۲۳۸،۵۸۷	۱۲،۲۶

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
مفاخر	۹،۷۱-	۶،۸۰۰،۰۰۰	۳۲۸،۵۰۲	۱۲،۱۸-
پارتا	۴،۰۹-	۳۰،۹۰۱،۸۴۴	۳۶،۱۱۷	۴،۰۹-
ولپهمن	۴-	۵،۶۵۳،۸۰۰	۲۵،۵۱۱	۶،۹۹-
فگستر	۳،۲۵-	۸،۰۳۰،۰۰۰	۲۶۴،۶۹۷	۶،۰۸-
کایزد	۳،۰۱-	۵،۱۸۹،۵۹۰	۲۵۲،۰۵۱	۵،۵-
وملل	۲،۳۴-	۵۵،۸۶۰،۰۰۰	۷۰،۱۹۹	۳،۱۹-
وآوا	۲،۱۶-	۳،۵۸۶،۴۴۰	۶۱،۲۴۲	۰،۹۱-
نوبن	۲،۰۷-	۷،۰۹۵،۰۰۰	۱۱۳،۰۶۲	۰،۵۶-
فروسیسل	۱،۴۸-	۱۸،۶۸۰،۰۰۰	۵۰،۳۷۴	۱،۳
زشریف	۱،۳۱-	۹،۰۶۳،۶۴۲	۱۰۰،۹۷۹	۳،۶۶



یادداشت

چندپیشنهاد تازه برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی



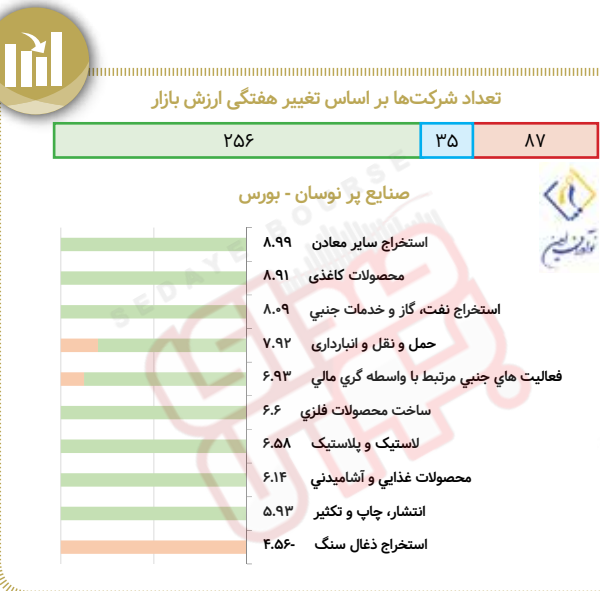
پیرمای حدادی
معاون رئیس سازمان بورس در امور سهام عدالت

بازگشایی نمادهای بسته معاملاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی منوط به برگزاری مجامع شرکت‌هاست. بسته بودن نماد معاملاتی این شرکت‌ها مدت‌هاست مورد توجه و پرسش سهامداران است. تاکنون وعده‌ای برای بازگشایی نمادهای بسته معاملاتی شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی داده نشده است چرا که بازگشایی این نمادها مشروط به برگزاری مجامع شرکت‌های مذکور است. تا زمانی که مجامع شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی برگزار نشود، نماد شرکت‌ها متوقف باقی خواهد ماند. تاکنون تصمیمی برای فروش سهام عدالت در دو روش مستقیم و غیرمستقیم گرفته نشده است. فروش سهام عدالت برای آن دسته از سهامدارانی که روش مستقیم را انتخاب کرده‌اند، از آبان سال ۹۹ بنا به آنچه که ریزش بازار نامیده شد، متوقف شده و همچنان نیز امکان فروش برای سهامداران مهیا نشده است. در حال حاضر روش‌های مختلف برای فروش سهام عدالت در روش مستقیم در دست بررسی است و با اینکه تاکنون هیچ روشی نهایی نشده است اما به نظر میزان فروش کمتر از ۶۰درصد قبل خواهد بود.

باید تاکید کرد که نماد شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی از اسفند سال گذشته با مصوبه شورای عالی بورس متوقف شده است. در این میان، سهامدارانی که روش غیرمستقیم را برگزیده‌اند، در صورت بازگشایی نماد شرکت‌ها احتمالا با محدودیت‌هایی برای فروش سهام عدالت نسبت به قبل روبه‌رو خواهند شد. درباره فلسفه سهام عدالت باید این نکته را مورد توجه قرار داد که در ابتدا بنا بود سهامداران فقط سهامداری کنند و از سود سالانه سهام خود بهره‌مند شوند نه اینکه اقدام به فروش سهام کنند. اما بر اساس تصمیماتی که در سال ۹۹ گرفته شد، به سهامداران اجازه داده شد ۶۰درصد از سهام خود را به فروش برسانند اما این تصمیم نه تنها به کلیت بازار سهام آسیب جدی وارد کرد بلکه تا حدود زیادی نتوانست فلسفه سهام عدالت را در مورد سهامداران محقق کند. نکته دیگری که باید مد نظر قرار داد این است که در صورتی که اجازه فروش برای دو روش مستقیم و غیرمستقیم صادر شود، قطعاً میزان فروش نسبت به دوره قبل کمتر خواهد بود.

تاکنون پیشنهادهای مختلفی برای حل مشکلات شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت مطرح شده است. پیش از این در آئین‌نامه آزادسازی سهام عدالت به مدیران این شرکت‌ها که متشکل از ۳۶ شرکت بورسی و فرابورسی هستند، اجازه داده شده بود ۳۰ درصد از پرتفوی خود را نقد و در پروژه‌های مختلف همان استان سرمایه‌گذاری کنند. اما اکنون پیش‌بینی می‌شود این بند از آئین‌نامه آزادسازی سهام عدالت اصلاح شود. بر این اساس، به نظر می‌رسد فروش پرتفوی سهام عدالت برای شرکت‌های استانی حداقل برای یک تا دو سال آینده صورت نگیرد.

پیشنهادهای دیگری هم در این زمینه در دست بررسی است. به عنوان نمونه، اگر فروش پرتفوی سهام عدالت برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی برای مدتی ممنوع شود، مدیران باید منابعی برای سرمایه‌گذاری در اختیار داشته باشند. از این رو، یکی از پیشنهادهای مطرح شده این است که بخشی از منابع از سود شرکت‌ها تأمین شود اما تاکنون تصمیمی در این باره گرفته نشده است و نتایج آن بعد از پایان بررسی‌ها اعلام می‌شود.



ابلاغیه هشت ماده‌ای مقام معظم رهبری در آزادسازی سهام عدالت بر روی مدل اجرایی منطبق بر قانون و اصلاح آیین‌نامه اجرایی سهام عدالت جمع‌بندی شود اما در شرایطی که هنوز مأموریت اصلی آن انجام نشده برای دو ماه به تعطیلات رفت که با سخنگوی سهام عدالت درمورد آخرین جزئیات این کار گروه گفت‌وگویی داشتیم.

عمری کوتاه‌مدت، اما همراه با دستاورد

همچنین از جمله تصمیمات دیگری که گرفته شد اینکه برخلاف ترتیبات سال ۹۹ بابت سود عملکرد سال قبل؛ در این کار گروه مصوب شد که با هماهنگی، همفکری و همراهی کانون سهام عدالت به نمایندگی از شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی با مجموعه سازمان خصوصی‌سازی، سازمان بورس و اوراق بهادار و وزارت اقتصاد، سود عملکرد سال ۹۹ شرکت‌های سرمایه‌پذیر با سرعت و کیفیت بسیار مطلوبی وصول شود و برخلاف سود عملکرد سال ۹۸ که در سال ۹۹ به‌صورت مقطعی و در دو بخش با ترتیبات نامناسبی نسبت به سال ۱۴۰۰ توزیع شده بود در سال ۱۴۰۰ سود عملکرد سال ۹۹ به خوبی وصول و در روزهای پایانی سال گذشته به حساب مردم واریز شد که نقش مهمی در تحقق منویات مقام معظم رهبری درخصوص تشویق به ماندگاری داشت چون هنگامی که افراد اثرات مثبت نگهداری از سهام و استفاده از عواید را می‌بینند درمورد ماندگاری در ساختار تصمیم‌گیری می‌کنند و این باعث می‌شود از افت و خیزهای بازار و از دست دادن دارایی در تلاطمات مصون بمانند، بنابراین این موارد از جمله مسائلی بود که به خوبی در کار گروه جمع‌بندی شد همچنین یکی دیگر از مواردی که کار گروه به درستی در آن ورود کرد و توانست مسئله را به نفع سهامداران مدیریت کند تعیین تکلیف شرکت‌های غیر بورسی سهام عدالت است و از مصوبات پیشنهادی کار گروه که در شورای عالی بورس هم مورد توجه قرار گرفت این بود که سازمان خصوصی سازی در تعامل با سازمان بورس و اوراق بهادار به سمت بررسی کردن این شرکت‌ها حرکت کند از طرفی این کار گروه درمورد افزایش سرمایه‌ها با اتخاذ تدبیر مناسب قبل از توزیع سود؛ این امکان را فراهم کرد که از رقیق شدن سهام جلوگیری و از منابع حاصل از سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر در افزایش سرمایه‌های ضروری که از محل آورده نقدی است استفاده شود.

• دلیل تعطیلی کار گروه سهام عدالت چیست؟
جلسات کار گروه سهام عدالت بعد از ورود به موضوع اصلی و مبحث مدل‌های اجرایی و اصلاح آیین نامه پس از اینکه چند دستگاه از جمله معاونت اقتصادی وزارت اقتصاد، معاونت تعاون وزارت تعاون و اتاق تعاون مدل‌های اجرایی را برای جمع‌بندی نهایی ارائه کردند؛ بر اثر اختلاف نظرهایی که وجود داشت و البته به علت به درازا کشیده شدن امور ناشی از تشکیل نامنظم جلسات، بدون جمع‌بندی نهایی درمورد این موضوع متوقف شد و چون هدف اصلی از تأسیس آن اصلاح آئین‌نامه و تبیین مدل اجرایی سهام عدالت منطبق بر قانون اجرای اصل ۴۴ بوده؛ برگزاری دوباره جلسات در دست پیگیری است تا بتوانیم با تصویب مدل مناسبی که «قانونی، اجرایی و محقق کننده اهداف» باشد؛ طرح سهام عدالت را پیش ببریم بنابراین تعطیلی کار گروه صرفاً بر اثر برداشت‌های متفاوت از اصل مسئله و نوع نگاه به طرح سهام عدالت بوده اما بعد از آن جلساتی بین اعضای کار گروه به‌صورت منفصل و دو یا سه جانبه برگزار شده و مطالبه از وزیر اقتصاد گرفته که منجر به صدور دستور ایشان برای تشکیل مجدد کار گروه و بررسی مدل‌های اجرایی شده است، انتظار می‌رود این موضوع منجر به تشکیل مجدد کار گروه و جمع‌بندی نهایی درمورد مدل اجرایی مناسب و قانونی سهام عدالت بشود.

• نقش مجلس شورای اسلامی در این موضوع چیست؟
در همین راستا در کمیسیون اقتصادی و کمیسیون ویژه جهش تولید و نظارت بر اجرای اصل ۴۴ مجلس مباحث سهام عدالت به‌طور مرتب پیگیری شده است و به تازگی هم کمیسیون ویژه جهش تولید و نظارت بر اجرای اصل ۴۴ با موضوع خاص سهام عدالت و تبیین چالش‌های پیش رو و ارائه گزارش عملکرد جلس‌های برگزار کرد که در آن نمایندگان مجلس و به ویژه رئیس کمیسیون تأکید کردند: «نظر قاطع و قطعی مجلس در حوزه آزادسازی سهام عدالت لزوم رعایت قانون اجرای اصل ۴۴ و قانون تجارت است».

این کارشناس بازار سرمایه درمورد پیشنهاد خود برای این ساختار گفت: به‌نظر می‌رسد شاید اگر در چارچوب صندوق‌هایی که در حال حاضر در بازار سرمایه ایجاد شده است صندوقی با طرحی تعریف می‌شد که افراد یونیت‌های آن را خریداری می‌کردند و آن صندوق هم نهادهای حرفه‌ای بود و می‌توانست مجموعه‌های اقتصادی را که سهمی به آن واگذار می‌کردند در قالب این طرح به‌خوبی اداره کند هم مردم بهتر منتفع می‌شدند و هم خلی در اداره نهادهای اقتصادی وارد نمی‌شد.

مشکل و تزلزل شود یا به عبارت بهتر همه مجموعه‌های اقتصادی در هر کشوری باید به شکل حرفه‌ای و کارا اداره شوند. او ادامه داد: هنگامی که می‌خواهیم قشر ضعیف جامعه را در چنین موضوعی مشارکت دهیم تا منفعت اقتصادی داشته باشند باید از مجموعه‌های اقتصادی که می‌خواهیم سهم آنها را اختصاص دهیم مراقب و آنها را به خوبی اداره کنیم چون وقتی ترکیب سهامداری آنها درگیر حاشیه شود در نتیجه هیأت مدیره هم وارد حاشیه می‌شود بنابراین نمی‌تواند کارا و درست مجموعه را اداره کند.

سهام عدالت که قرار بود "عدالت" را بین اقشار ضعیف برقرار کند نه تنها به هدف اصلی خود نرسید بلکه حتی بیش از ۱۰ سال است که با چالش‌ها و ابهامات بسیاری روبه‌روست؛ سیستم فعلی سهام عدالت باعجله، بدون برنامه‌ریزی و تحقیق و بررسی راه‌اندازی شد که باتوجه

طرح فروش سهام عدالت اشتباه بود

برگزاری مجدد جلسات کارگروه ویژه سهام عدالت در دست پیگیری است

ملیکا حمزینی
روزنامه‌نگار

اکبر حیدری، سخنگوی سهام عدالت در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به واکاوی زمان و هدف تشکیل و همچنین علت تعطیلی کار گروه ویژه سهام عدالت پرداخت.

• کارگروه ویژه سهام عدالت چه زمانی و با چه هدفی تشکیل شد؟
در بهار سال ۱۴۰۰ بعد از تبیین مغایرت‌های اساسی آئین‌نامه آزادسازی سهام عدالت و مصوبات بعدی «شورای عالی بورس وقت» در مغایرت با قانون و ابلاغیه هشت ماده‌ای مقام معظم رهبری، اقداماتی که شتابزده و در اجرای آئین‌نامه و مصوبات شورای عالی بورس به‌ویژه در امور برگزاری مجامع سرمایه‌گذاری‌های استانی در جریان بود؛ با ورود سلبی مجلس به ویژه فراکسیون سهام عدالت، کمیسیون اقتصادی مجلس، نهادهای امنیتی و نظارتی و دستگاه قضایی، متوقف شد، بعد از این اقدام سلبی، در پیگیری‌های انجام شده مقرر شد شورای عالی بورس نسبت به اصلاح آئین‌نامه و در انطباق با قانون و تدوین آئین‌نامه جدید برای اجرای آزادسازی سهام عدالت اقدام کند. در همان دوران در کمیسیون تخصصی شورای عالی بورس جلساتی با این هدف تشکیل شد ولی به‌دلیل انتخابات ریاست جمهوری و تغییر دولت و استقرار دولت فعلی به درازا کشیده شد ضمن آنکه قبل از آن درمورد روش مستقیم هم در بازه زمانی آبان و آذر ماه ۱۳۹۹ «معاملات سهام و حق فروش» که علت اصلی اصرار دولت وقت برای اخذ موافقت رهبری جهت امکان خروج از ساختار قانونی متقاضیان فروش و مبنای بنیادین تعریف «سهامداری مستقیم» بود، به بهانه ریزشی بودن بازار؛ متوقف شده بود که هر دو تعلیق صورت گرفته تا امروز هم استمرار دارد. بعد از استقرار وزیر اقتصاد و انتصاب مدیران فعلی سازمان بورس و با تعامل سازنده‌ای که بین مجموعه مجلس، دستگاه اجرایی کشور، سازمان بورس و اوراق بهادار، دستگاه قضایی، سازمان بازرسی کل کشور و بخش مردمی سهام عدالت در اوایل استقرار دولت شکل گرفته بود و همچنین تبیین مسائل با اهمیت؛ با پیشنهاد سازمان بورس و اوراق بهادار جهت تشکیل یک کارگروه ویژه و در پی اصلاحاتی که بعضی از اعضای شورای عالی بورس بر این پیشنهاد داشتند، در نهایت «کارگروه ویژه مسائل بااهمیت سهام عدالت» با چند هدف مشخص شکل گرفت.

• کارگروه ویژه سهام عدالت در این مدت چه اقداماتی انجام داد؟
این کارگروه در مدتی که فعال بود فارغ از اصلاح و تدوین آیین نامه جدید؛ نتایج خوبی هم داشته از جمله اینکه با تبیین خسارت‌های متصوره از تبصره ۱ ماده ۳ آئین‌نامه آزادسازی سهام عدالت که روش حسابداری خاصی را برای شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی تکلیف کرده بود؛ به موقع این تبصره حذف شد. مطابق تکلیف عجیب ابلاغی و مصوب مذکور، اعمال استاندارد الزامی حسابداری خاصی موجب می‌شد که شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی باوجود اینکه پرتفوی ارزنده داشتند، زیان‌ده دیده شوند به همین دلیل از جمله پیشنهادات فوری کارگروه که به تصویب شورا،یعالی بورس هم رسید حذف تبصره و الزامات آن بود و باعث شد زیان کاذب صورت‌های مالی آنها به نفع سهامداران اصلاح شود همچنین تشکیل «کمیته ویژه مدیریت مجامع و انتصابات شرکت‌های سرمایه‌پذیر» ازجمله مصوبات و خروجی این کارگروه بود که مقرر شد در دوران انتقالی و تا مشخص شدن تکلیف آئین‌نامه؛ کمیته‌ای متشکل از نماینده وزارت اقتصاد، یکی از اعضای حقیقی شورای عالی بورس و کانون سهام عدالت در این امورات برای اینکه کارها معطل نشود تصمیم‌گیری کنند البته در اقدامی سازنده؛ دبیرخانه این کمیته و مرجع مکاتبات و ابلاغ مصوبات به درستی؛ نماینده واقعی سهامداران یعنی کانون سهام عدالت تعیین شد که نقش مهمی در ایجاد تأثیر مثبت به نفع سهامداران و مجموعه مردمی سهام عدالت داشت.

شکل اجرایی اصلاح شود



حسین میری، کارشناس بازار سرمایه معتقد است که اصل و محتوای موضوع سهام عدالت اینکه اقشار ضعیف جامعه درگیر بازار سهام شوند اقدام خوبی بود اما اشکال اساسی این ساختار شکل اجرایی آن است؛ به‌طور کلی اداره نهادها و مجموعه‌های اقتصادی که در هر اقتصادی ازجمله اقتصاد ایران وجود دارد نباید دچار

خودروهایی که قرعه‌کشی نمی‌شوند



وزیر صمت با اشاره به ۳ سازوکار موجود برای معاملات خودرو گفت: یکسری از خودروها مانند شاهین و کوئیک آر که تولیدشان بالا رفته و عرضه و تقاضا با هم به توازن رسیده است، از قرعه‌کشی خارج شده‌اند.

سیدرضا قاضی‌امین درباره باز شدن معاملات خودرو در بورس و این‌که آیا این نحوه ارائه روی کیفیت خودروها تاثیر می‌گذارد یا خیر، گفت: در واقع بورس برای ساز و کار قیمت است و در خصوص کیفیت نیست، این‌که خودرو به بورس می‌آید به لحاظ قیمت، و تسهیل خرید و فروش باید آن را درنظر گرفت و ربطی به کیفیت ندارد. ما ۳ سازوکار برای عرضه خودرو داریم، یکسری از خودروها در قرعه‌کشی هستند، یکسری از خودروها داشته‌باشند که بیت‌کوین ندارد، اما مطابق با سطح امنیتی که است، از قرعه‌کشی خارج شده‌اند. یک سازوکار هم بورس کالااست که آنجا قیمت پایه دارد و رقابت می‌خورد و کاملا شفاف می‌شود.

دربچه

رقبای قدر بیت‌کوین تا ۲۰۲۳

با آن که بیت‌کوین از نظر ارزش بازار و محبوبیت در میان دارندگان این رمزارز همچنان در صدر گروه ارزهای رمزپایه قرار دارد، اما سایر ارزهای مجازی مانند اتریوم، کاردانو، تتر و... نیز در مدت اخیر توانسته‌اند به ایجاد سیستم‌های مالی غیرمتمرکز کمک کنند و جایگاه مناسبی را از آن خود کنند. ارزهای رمزپایه‌ای که پس از بیت‌کوین مدل‌سازی شده‌اند، در مجموع «آلت‌کوین» و در برخی موارد «شیت‌کوین» نامیده می‌شوند و اغلب خود را به‌عنوان نسخه‌های اصلاح‌شده یا بهبودیافته بیت‌کوین معرفی می‌کنند. برخی آلت‌کوین‌ها دارای ویژگی‌های جدیدتری نسبت به بیت‌کوین هستند، مانند توانایی انجام تراکنش‌های بیشتر در ثانیه با استفاده از الگوریتم‌های مختلف مالی و ریاضی. اگرچه برخی از این ارزها ممکن است ویژگی‌های چشمگیری داشته‌باشند که بیت‌کوین ندارد، اما مطابق با سطح امنیتی که شبکه‌های بیت‌کوین به آن دست می‌یابند بسیاری از این رمزارزها هنوز عقب هستند. در ادامه ۱۰ ارز دیجیتال برتر با آینده روشن‌تر از بیت‌کوین در سال ۲۰۲۳ را معرفی می‌کنیم.

اتریوم

اتریوم که اخیرا توانسته رکوردهای خود را شکسته و موقعیت خود را در بازار تثبیت کند، یکی از رمزارزهای آینده‌دار جهان و رقیب جدی برای بیت‌کوین است. شبکه این ارز به توسعه‌دهندگان اجازه می‌دهد تا با استفاده از شبکه اتر، ارز دیجیتال خود را ایجاد کنند. اگرچه سال‌ها پس از آن چندین ارز دیجیتال دیگر راه‌اندازی شد، اما به دلیل فناوری منحصر به فرد، اتریوم از جایگاه خود در بازار فراتر رفته است. این یکی از بهترین ارزهای دیجیتال است که تا پایان سال روند صعودی را برای تبدیل شدن به یک غول در بازار رمزارزها آغاز می‌کند.

کاردانو

تا سال ۲۰۲۳ کاردانو به دلیل داشتن شبکه انعطاف پذیر و تراکنش‌های سریع، یکی از محبوب‌ترین ارزهای رمزنگاری شده باقی می‌ماند. ادعا می‌کند که نسبت به سایر ارزها دوستدار محیط زیست است. مقیاس پذیری، پایداری و انعطاف پذیری برخی از مهمترین نکات فروش این رمزارز است و به‌روزرسانی‌های اخیر در شبکه، این ارز را قادر به ایجاد قراردادهای هوشمند در شبکه کرده است.

تتر

توکن‌های تتر رایج‌ترین استیبل‌کوین‌ها هستند که پیشگام این مفهوم در فضای توکن دیجیتال به شمار می‌روند. تتر توکن‌ها که سیستم مالی متعارف را مختل می‌کنند و پیشگام در استفاده دیجیتالی از ارزهای سنتی هستند، از سرمایه‌گذاری‌ها و نوآوری‌های رو به رشد در فضای بلاک‌چین پشتیبانی می‌کنند و به آنها قدرت می‌دهند. تتر را باید یکی از مهمترین رقبا در این بازار در سال‌های آینده دانست که با احتمالی بالا تا ۲۰۲۳ بخش زیادی از مبادلات را بر عهده خواهد داشت.

دوژکوین

هیچ کس انتظار نداشت که این سکه قانونی شود و توسط سایر معامله‌گران ارزهای دیجیتال به عنوان یک سرمایه‌گذاری بلندمدت در نظر گرفته شود. اما این رمزارز اسمال به شهرت زیادی رسید و اکنون یکی از مقرون به صرفه‌ترین ارزهای دیجیتال در بازار است. تحلیلگران مطرح ارزهای دیجیتال، دوژکوین را به عنوان یک گزینه سرمایه‌گذاری بادوام در سال‌های آینده در نظر می‌گیرند.

سکه بایننس

بایننس یکی دیگر از شناخته شده‌ترین رمزارزهای دیجیتال در چشم‌انداز مبادلات ارزهای دیجیتال مدرن است که مانند اتریوم، یک بلاک‌چین قابل برنامه‌ریزی دارد و توسعه‌دهندگان پروژه می‌توانند از طریق پلتفرم معاملاتی بایننس با سرمایه‌گذاران بالقوه ارتباط برقرار کنند. اما باید به این نکته نیز اشاره کرد که بایننس به دلیل سیستم متمرکزی که دارد از سمت کاربران و کارشناسان این ارز همواره مورد انتقاد قرار می‌گیرد.

لایت‌کوین

لایت‌کوین در سال ۲۰۱۱ به لطف یکی از مدیران سابق گوگل به نام چارلز لی ایجاد شد. این ارز نیز مانند اتریوم، نسخه‌ای از بیت‌کوین است. یکی از معود تفاوت‌های لایت‌کوین سرعت تراکنش است که سریعتر از بیت‌کوین پردازش می‌شود. اگر بلاک‌های بیت‌کوین هر ۱۰ دقیقه ایجاد می‌شود، در لایت‌کوین هر ۲.۵ دقیقه یک بار اتفاق می‌افتد. به همین دلیل است که لایت‌کوین می‌تواند تراکنش‌های بیشتری را نسبت به سیستم بیت‌کوین پردازش کند.

پولکادات

پولکادوت یک پلتفرم منبع باز، بلاک‌چین و ارز دیجیتال است. این ارز به آسانی قابلیت اتصال و قابلیت همکاری بین بلاک‌چین‌ها را فراهم می‌کند و زنجیره‌های مستقل را قادر می‌سازد تا پیام‌ها را به طور ایمن مبادله کنند و بدون شخص ثالث قابل اعتماد، تراکنش‌ها را با یکدیگر انجام دهند. این مزایا این ارز را در آینده نزدیک به سطوح ممتازی خواهد رساند.

مونرو

مونرو که در ابتدا با نام BitMonero شناخته می‌شد، در سال ۲۰۱۴ به عنوان رمزارزی جدید مسیر خود را از بیت‌کوین جدا کرد و در سال ۲۰۱۲ راه‌اندازی شد. Monero به امنیت، حریم خصوصی و غیرمتمرکز بودن خود افتخار می‌کند و از این جهات برخلاف بیت‌کوین است که در آن می‌توان اقدامات هر معامله‌گر را ردیابی کرد. اما مونرو از رمزنگاری پیشرفته استفاده می‌کند که هویت طرفین درگیر را پنهان می‌کند. کارشناسان معتقدند این ارز تا سال آینده به همین دلیل خواهد توانست جایگاه ممتازی را در جهان از آن خود کند.

رشد ارزش معاملات در بورس کالا



مرداد ۱۴۰۱ برای بورس کالا با رشد حجم و ارزش معاملات همراه بود.

در مرداد ۱۰ میلیون و ۳۱۱ هزار تن انواع کالا به ارزش بیش از ۶۵ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان در بازار فیزیکی بورس کالای ایران مورد دادوستد قرار گرفت که نسبت به تیرماه به ترتیب رشد ۱۶ و ۲ درصدی را در حجم و ارزش معاملات تجربه کرد. سیمان با معامله ۴ میلیون و ۲۳۱ هزار تن، سنگ آهن با معامله ۲ میلیون و ۳۷۴ هزار تن و فولاد با معامله یک میلیون و ۲۵۳ هزار تن، سه محصول صدرنشین بورس کالا در مرداد بودند. تالار فرآورده‌های نفتی و پتروشیمی در مردادماه معامله افزون بر یک میلیون و ۸۲۷ هزار تن انواع کالا به ارزش ۲۴ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان در دو بخش داخلی و صادراتی را تجربه کرد. همچنین تالار محصولات صنعتی و معدنی در ماه گذشته میزبان معامله ۸ میلیون و ۴۴۳ هزار تن انواع کالا به ارزش بیش از ۴۰ هزار و ۱۰۰ میلیارد تومان بود.

حمزه بهادینوند چگینی

تالار صنعتی بورس کالای

ایران میزبان عرضه دو

خودروی لوکس شاسی بلند و پرطرفدار از گروه صنعتی بهمن موتور بود؛ ۶۰۰ دستگاه خودرو از دو کلاس فیدلیتی و دیگنتیتی که به ترتیب به تعداد ۳۵۰ و ۲۵۰ دستگاه خودرو عرضه و با ۳ هزار و ۴۸۹ تقاضا در تابلو مواجه شدند. رقابت موجود بین خریداران در نهایت باعث شد قیمت خودروی فیدلیتی ۷ نفره با ۲۳ درصد، فیدلیتی ۵ نفره با ۲۶ درصد و دیگنتیتی با ۲۵ درصد رشد نسبت به قیمت‌های پایه روبه‌رو شوند و به قیمت‌هایی برسند که در مقایسه با قیمت‌های روز همان خودروها لااقل بین ۲۰۰ تا ۲۵۰ میلیون تومان پایین‌تر بود.

افقت قیمت این دو خودرو در بازار در شرایطی است که قیمت‌ها در مقایسه با قیمت‌های کارخانه نیز بسیار مناسب بودند؛ قیمت پایانی فیدلیتی و دیگنتیتی در روز عرضه در مقایسه با قیمت‌های کارخانه (عدد درج شده در ابتدای این گزارش) به معنای سود ناشی از رقابت ارقام قابل قبولی برای تولیدکنندگان است.

مقایسه این دو وضعیت به این معناست که عملا از منافع دلالتان به میزان زیادی کاسته شده و به جیب کارخانه‌داران و مصرف‌کنندگان رفته است. به عبارتی ساده‌تر، عرضه خودرو در بورس کالا دارای مطلوبیت نهایی بالایی برای تولیدکننده و مصرف‌کننده بوده که این مطلوبیت از جیب دلالتان هزینه شده است و این است معجزه بازار رقابتی.

اضافه رفاه تولیدکننده و مصرف‌کننده

با یک محاسبه سرانگشتی باید گفت رقمی نزدیک به ۳۰۰ میلیارد تومان (بدون احتساب هزینه‌های معامله در بورس) تنها از محل ۶۰۰ خودرو (کل ارزش معامله این خودروها ۶۱۰ میلیارد تومان بیشتر نبوده است) از جیب دلالتان خارج و به تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان منتقل شده است (معادل ۳۶۵ دستگاه خودروی دیگنتیتی).

عرضه این دو خودرو در بورس کالا که شکستی بزرگ برای دلالتی و بازارهای غیرشفاف و موفقیت و دستاوردی برای بازارهای رقابتی محسوب می‌شود، الگوی موفقی برای فروش خودرو در کشور و انقلابی بزرگ در این حوزه به شمار می‌رود و به نظر می‌رسد توجه سایر تولیدکنندگان که تا پیش از این نسبت به این موضوع تردید داشتند را به خود جلب کرده است. حالا و پس از عرضه‌های روز ۲۶ مرداد، شرکت‌های ایرانی نیز تصمیم گرفته‌اند به تدریج محصولات خود را وارد این بازار کنند تا از منافع آن برخوردار شوند.

بازارهای پایه تحت تاثیر سیگنال‌های دلار

افزایش نرخ بهره در ایالات متحده به منظور راهکاری برای جلوگیری از افزایش تورم که سیاست جدید فدرال رزرو است، به تدریج به اروپا نیز سرایت کرده و انتظار می‌رود خیلی از کشورها از این سیاست به طور همزمان تبعیت کنند. طی یک هفته گذشته رشد تقاضا برای دلار باعث شد شاخص دلار در برابر سبدی از ارزهای معتبر با رشد روبه‌رو شود که نتیجه این امر افت قیمت در برخی از بازارهای کالایی بود.

در این بین کاهش ساخت و سازها در ایالات متحده به میزان ۹.۶درصد در ماه جولای این نگرانی را ایجاد کرده است که رکود در راه است؛ به خصوص آن که مجوزهای ساخت و ساز نیز کاهش یافته که از تداوم این وضعیت در ماه‌های آتی حکایت دارد.

گفته می‌شود نرخ بهره بالا از یک سو و رشد قیمت مصالح ساختمانی از سوی دیگر باعث این اتفاق شده و تداوم آن می‌تواند برای بازارهای پایه خطرناک باشد.

فولاد داخلی همچنان گرانتر از صادراتی



قیمت فولاد عرضه‌شده در بورس کالا در هفته‌های اخیر همچنان گران‌تر از بهای صادراتی بوده است. با اینکه به‌طور سنتی نرخ داخلی شمش فولاد ارزان‌تر از قیمت صادراتی آن است، اما به‌نظر می‌رسد در هفته‌های اخیر این رویه تغییر کرده

است. قیمت غیرواقعی فولاد سبب شده تا نوردکاران نیز برخلاف هفته‌های گذشته تقاضای خود را کاهش دهند و کمترین تقاضا در سال جاری را به ثبت برسانند. البته سردرگمی از نتیجه توافق بین ایران و غرب نیز می‌تواند از دیگر عوامل کاهش تقاضا باشد، چراکه برخی نوردکاران امیدوارند باوجود کاهش بهای آزاد ارز، قیمت کالاهای خارجی کاهش یابد. به عقیده برخی کارشناسان، فرمول ادعایی بورس کالا برای محاسبه قیمت پایه شمش فولاد سبب شده است که بهای فولاد گران‌تر از ارزش واقعی آن باشد. این مسئله در هفته‌های گذشته موجب عدم‌استقبال نوردکاران برای خرید نشده است.

در پی اولین عرضه خودروهای سواری در بورس کالا؛

۳۰۰ میلیارد تومان از جیب دلالتان رفت

کشور است. این موضوع باعث می‌شود رقابت قیمتی در هر طبقه ذکر شده با دیگری متفاوت باشد و در نتیجه رقم قیمت پایانی در مقایسه با قیمت پایه (ناشی از رقابت) رشد بیشتری را تجربه خواهد کرد. نکته دیگر آن که هرچه میزان رقابت بالاتر باشد سهمی که تولیدکننده از اختلاف قیمت بورس کالا و بازار آزاد از آن بهره‌مند می‌شود، بیشتر خواهد شد. البته ذکر این نکته ضروری است که به شرط تداوم این روش و عرضه‌های بیشتر و مناسب‌تر در بورس کالا و هدایت منابع نقدینگی به این بازار به تدریج شکست بازار آزاد رخ داده و سهم دلالتان کاهش بیشتری می‌یابد؛ تاکید می‌کنیم به همین شرط!

چند نکته مهم

در این رابطه نباید از یک نکته ضروری غافل باشیم: این که مافیای خودرو و دلالتان از سهم خود نمی‌گذرند و همه تلاش خود را برای انحراف این مسیر به کار خواهند گرفت که نفوذ به معاملات بورس کالا یکی از اقداماتی است که می‌توانند در آینده به آن متوسل شوند. افزایش رقابت در بلندمدت و رشد صعودی قیمت‌ها در بورس کالا سیگنال مخربی را به بازار آزاد خواهد فرستاد و باعث خواهد شد دلالتی همچنان رونق داشته باشد و اگر پای شرکت‌های خودروساز نیز در این تخلفات باز شود، می‌تواند سرعت این موضوع را افزایش دهد که در اینجا سیستم‌های نظارتی و بورس باید با دقت عمل بیشتری هر نوع انحراف را در این مسیر در نطفه خفه کنند.

موضوع دیگری که این اختلاف قیمت‌ها را در آینده نزدیک از خود منائر خواهد کرد، تغییرات قیمت دلار است. توافقی تا عدم توافق، هر دو روی قیمت بازار خودرو اثرگذار است و می‌تواند روی رونق و رکود معاملات و منافع تولیدکننده و مصرف‌کننده اثرگذار باشد. طبیعتا هرچه قیمت‌ها در بازار آزاد افزایش یابند میزان تقاضا برای بورس کالا با افزایش بیشتری روبه‌رو می‌شود.

مشخص است که عرضه خودرو در بورس کالا دیر یا زود قیمت‌های بازار و بورس را یکسان خواهد کرد، اما همین که خروج بازار از دست دلالتان جلوی رشد‌های صعودی و مداوم و بی دلیل را در آینده بگیرد، موفقیت بزرگی برای بازار است. با این حال موضوعاتی نظیر قیمت پایه و به تدریج ورود عرضه‌کنندگان به قاعده درخواست‌های مکرر برای افزایش قیمت پایه و عدم ایفای تعهدات و ضربه زدن به اعتماد خریداران و موضوعاتی از این دست می‌توانند مشکلات آتی عرضه‌های خودرو در بورس کالا باشند که هم تولیدکنندگان و هم دولت باید به آن توجه جدی داشته باشند.

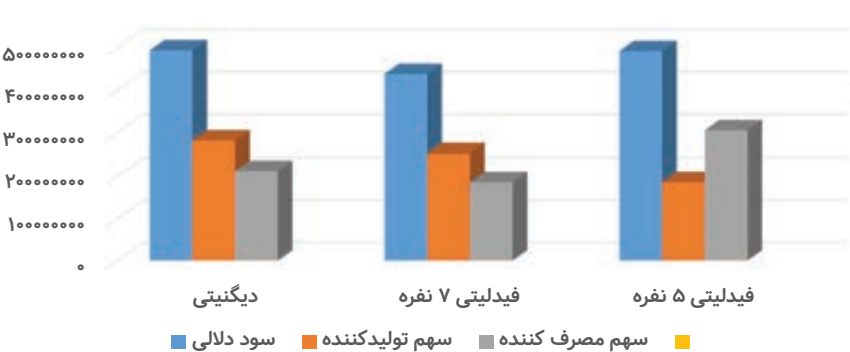
در حوزه محصولات کشاورزی نیز از آنجایی که کشتی‌های حامل غلات بر اساس توافقی که ماه گذشته در استانبول منعقد شد، از اوکراین به حرکت در آمده‌اند، قاعداً باید کاهش نگرانی‌های عرضه این محصولات باعث افت قیمت کالاهای کشاورزی می‌شد، اما برعکس قیمت‌ها در هفته قبل افزایش یافته است. در بحبوحه خشکسالی فزاینده و نگرانی‌های دمای بالا در اروپا و سراسر جهان و نگرانی از وضع محدودیت‌های صادراتی برای هند، قیمت محصولات با افزایش روبه‌رو شده است که این روند در بلندمدت نیز ادامه دارد. قیمت ذرت در یک ماه اخیر ۱۲ درصد، سویا ۱۴ درصد، کلزا ۲ درصد، روغن پالم ۱۳ درصد افزایش داشته و این افزایش قیمت‌ها در بسیاری کالاهای دیده می‌شود. قیمت فلزات پایه اما در این هفته کاهش یی بود؛ هرچند این کاهش قیمت‌ها اندک است اما تحت تاثیر شاخص دلار و تقاضا برای کالاهای پایه صنعتی، مداوم است. طی یک ماه اخیر قیمت اغلب فلزات پایه بین ۸ تا ۲۲ درصد افت قیمت را پشت سر گذاشته است. سرب ۱۸ درصد، آلومینیوم ۸ درصد، قلع ۲۳ درصد افت کرده‌اند و قیمت مس با آن که در هفته قبل افزایشی بود اما هنوز ۱۳ درصد در مقایسه با قیمت ماه قبل پایین‌تر است.

این محصولات از سه دهک بالای جامعه به شمار می‌روند. عرضه این محصولات به دلیل تنوع بالای خودروهای خارجی و نقدینگی مناسب در این دهک‌ها ممکن است با رقابت‌های زیادی روبه‌رو نباشد؛ کما این که در اولین عرضه، رقابت برای دو محصول در محدوده ۲۵ درصد بود. سنساریوی دوم در مورد عرضه محصولات با قیمت‌های بین ۵۰۰ تا ۷۵۰ میلیون تومان است که خودروهای متنوعی از جمله برخی کلاس‌های کراس اوور ام وی ام، جک اس ۳، برخی کلاس‌های بریلیانس، چانگان و حتی ۲۰۷ را شامل می‌شود. طبیعتا رقابت برای این دسته از خودروها در مقایسه با خودروهای گروه اول بیشتر خواهد بود.

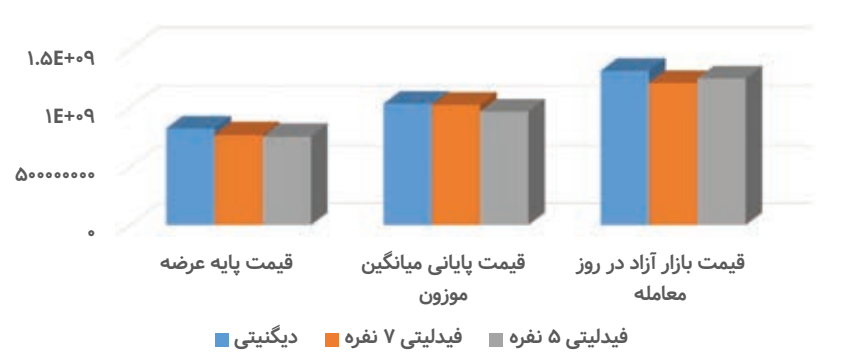
دسته سوم خودروهای زیر ۵۰۰ میلیون تومان را شامل می‌شود که تقریباً ۸۰ درصد از خودروهای سواری تولیدشده در شرکت‌های ایرانی و بخش قابل توجهی از خودروهای سواری مونتاژی را در بر می‌گیرد که البته متقاضیان این گروه سهم عمده‌ای از جامعه را شامل می‌شوند و هرچه قیمت محصول پایین‌تر باشد، احتمالاً با تقاضای بیشتری روبه‌رو می‌شود.

فایده این طبقه‌بندی در درجه اول آن است که مشخص می‌کند توزیع رقابت در هر یک از گروه‌ها با گروه‌های دیگر متفاوت است که این تفاوت ناشی از اختلاف طبقاتی و درآمدی دهک‌های مختلف در

نحوه توزیع سود دلالتان بین تولیدکننده و مصرف‌کننده



اختلاف قیمت پایه و پایانی و بازار آزاد



در این بین پس از آن که بانک خلق چین نرخ استقراض یک ساله را از

۲.۸۵ درصد به ۲.۷۵ درصد در هفته گذشته کاهش داد، با وجود خطر رکود، دلار در برابر یوان چین ۱.۱ درصد افزایش یافت و به ۶.۸۱۷۱ رسید که بالاترین سطح از سپتامبر ۲۰۲۰ است.

به علاوه پیش‌بینی کاهش تقاضای نفت به دلیل نگرانی از رکود اقتصاد جهانی، افزایش تولید برنامه‌ریزی شده توسط اوپک و گروه اوپک پلاس، رکود صادرات نفت خام آمریکا، ازسرگیری تولید نفت در لیبی و همچنین محدودیت صادرات نفت از روسیه و ایران، باعث نوسانات مختلفی در بازار نفت شده است به طوری که هرچند در یک ماه اخیر طلای سیاه روند نزولی در پیش گرفته بود، اما در هفته قبل بیش از ۶درصد تا لحظه تنظیم این گزارش افزایش قیمت را تجربه کرد.

همچنین به دلیل مشکلات فنی پس از شروع جنگ اوکراین در ۲۴ فوریه که در خطوط لوله اصلی انتقال گاز روسیه به اروپا تجربه شد، تحویل گاز از روسیه به میزان قابل توجهی کاهش یافته و نگرانی‌های عرضه در قیمت گاز منعکس شده است و این چالش‌های اساسی در حوزه انرژی به خصوص برای فصول سرد پیش‌رو نگرانی‌ها از یک رکود جدی را گوشزد می‌کند.

رویدادها

چهار شرکت بورسی افزایش سرمایه می‌دهند



چهار شرکت بورسی از برنامه افزایش سرمایه ۳۴، ۴۰ و ۱۲۷ درصدی از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته خبر دادند.
چهار شرکت صنعتی بهشهر، شیشه دارویی رازی، داروسازی امین و هلدینگ داروپخش به ترتیب از برنامه افزایش سرمایه ۳۴، ۴۴ و ۱۲۷ درصدی از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته خبر دادند.
"غبشهر" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۲،۲ به ۲،۹ هزار میلیارد تومان برساند.
همچنین "کرازی" درصدد است سرمایه فعلی را از سرمایه از ۱،۶ به ۲،۱ هزار میلیارد تومان ارتقا دهد در این میان "دامین" هم در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۳۹۲ به ۵۵۰ میلیارد تومان برساند همچنین "پخش" نیز درصدد ارتقای سرمایه فعلی از ۳۵۵ به ۸۴۰ میلیارد تومان است.

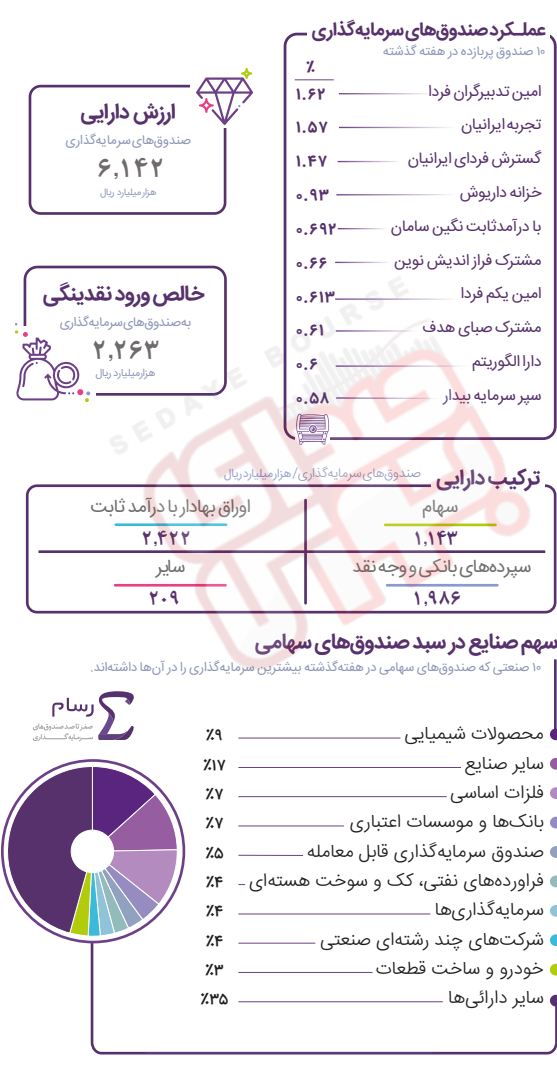
نماگر عدالت

ارزش سبد سهام عدالت همنچنان در سراسییی					
نما	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نما	تعداد
دانا	۱۶	۱،۱۷۰	۱۸،۷۲۰	وبملت	۲۹۹
اخیر	۲۲۹	۷،۰۶۰	۱،۶۸۷،۲۴۰	دانا ج	۲۷
بنیرو	۳	۲،۴۲۲	۷،۲۶۶	کشنتی	۷۸
شیریزخ	۲۴	۱۳،۹۴۰	۳۳۴،۵۶۰	ورنا	۳
لکما	۲۲	۸۰۷	۱۷،۷۵۴	شکویا	۴۷
فغوز	۱۱۴	۳،۸۸۷	۴۴۳،۱۱۸	رمینا	۱۳۷
وایرا	۱۲	۱،۶۴۷	۱۹،۷۶۴	حیترو	۱
شینا	۲۰۳	۶،۱۲۰	۱،۲۴۲،۳۶۰	فملی	۵۷۵
فولائز	۴۳	۷،۱۵۰	۳۰۷،۴۵۰	فملیج	۱۷۲
بفجر	۴۸	۱۶،۸۶۰	۸۰۹،۲۸۰	فولاد	۱،۲۶۰
فارس	۱،۱۴۶	۷،۷۹۰	۸،۹۲۷،۳۴۰	کگل	۱۰۴
ساراب	۱۸	۱۷،۶۱۰	۳۱۹،۲۸۰	کچادج	۴۷
وتجارت	۱،۷۸۸	۱،۷۹۹	۳،۲۱۶،۶۱۲	فایرا	۳۱
جم	۴۱	۳،۸۹۶۰	۱،۵۹۷،۳۶۰	شاولان	۴
بسویج	۴۷	۱۶،۰۹۰	۱۴۴،۸۱۰	مارون	۴۷
خودرو	۴۹	۲،۲۳۴	۱۰۴،۹۹۸	شیندر	۱۱۴
شیریز	۱۵	۱۵،۵۱۰	۲۳۲،۶۵۰	ویرادر	۱،۴۰۰
ویست	۱۶	۴،۳۷۷	۷۰،۰۳۲	کلج	۵۷
شیراز	۴۵	۶۶،۲۱۰	۲۹۴،۴۸۰	سدشت	۸
شتران	۱۸	۵۰،۵۰۵	۳۰،۹۶،۵۲۵	کچاد	۱۸۱
فولائزج	۳	۱۶،۴۵۵	۴۹،۳۶۵	جمع ارزش کل	
خسپا	۳۹	۲،۱۴۲	۸۳،۵۳۸	ارزش سهام در ۲۶ مرداد ۱۴۰۱	
		۵۶،۴۹۴،۹۷۰		ارزش سهام در ۲ شهریور ۱۴۰۱	
		-۱.۳			

رصد صندوق ها

«امین تدبیرگران فردا» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی را در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با افت ۳۹ هزار واحدی به ۱،۴۲۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۳۱ مرداد ماه صندوق‌های قابل معامله سهامی و درآمد ثابت در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «امین تدبیرگران فردا»، «تجربه ایرانیان» و «گسترش فردای ایرانیان» به ترتیب با کسب ۱،۶۲، ۱،۵۷ و ۱،۴۷ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. خالص ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۲،۲۶۳ میلیارد ریال بود که صندوق‌های قابل معامله با ۶،۹۵۲ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های درآمدثابت با خالص خروج ۵،۱۹۵ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند.
نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۱۴۲ هزار میلیارد ریال ایستاد.



افزایش سرمایه ۴۰۰ درصدی «فارس»



شرکت انبوه ساز از برنامه افزایش سرمایه ۲۰۰درصدی طی دو مرحله از دو محل آورده نقدی سهامداران و تجدید ارزیابی دارایی‌ها خبر داد.
شرکت عمران و توسعه فارس از برنامه افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی در دو مرحله از دو محل آورده نقدی سهامداران و تجدید ارزیابی دارایی‌ها خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد. بر این اساس، «فارس» اعلام کرد: گزارش توجیهی افزایش سرمایه دو مرحله‌ای شرکت از ۱۸۰ به ۵۴۰ میلیارد تومان معادل ۲۰۰ درصد از دو محل آورده نقدی سهامداران و تجدید ارزیابی دارایی‌ها در اسرع وقت توسط هیأت مدیره تهیه و به بازرس قانونی شرکت جهت بررسی و صدور گزارش بازرسی افزایش سرمایه اقدام لازم صورت پذیرد. پس از دریافت گزارش قانونی نسبت به افزایش سرمایه پیشنهادی هیأت مدیره، مقدمات اخذ مجوز از بورس و برگزاری مجمع فوق‌العاده افزایش سرمایه فراهم شود.

چهارمین کنفرانس فناوری مالی برگزار شد



چهارمین کنفرانس سالانه فناوری مالی با محوریت اقتصاد دانش بنیان و فناوری مالی به میزبانی گروه صنعتی زر برگزار شد.
معاون مالی اقتصادی و عضو هیأت مدیره گروه صنعتی زر گفت: این گروه با مطالعات بازار و پیش‌بینی اقتصادی جهان در سال‌های آینده، درصدد عملکرد بهتر از رقبای جهانی است. رضا مشهدی‌زاده افزود: استراتژی کلان گروه زر، مشارکت بیشتر در توسعه شرکت‌ها و تولید محصولات دانش بنیان، رشد اقتصاد ملی، ارتباط عمیق صنعت، دانشگاه و انجمن‌های علمی و تکمیل زنجیره ارزش است. با کمک تیم‌های تحقیق و توسعه و فنی و مهندسی، محصولات دانش محور در زمینه غذایی و دارویی برای همه اقشار تولید کرده‌ایم و این روند با شستاب ادامه دارد. کنفرانس سالانه فناوری مالی با محوریت "فین تک" با همکاری گروه صنعتی پژوهشی زر در شرکت زرماکارون، برگزار شد.

در نشست خبری «ومعدان» مطرح شد:

راه‌اندازی نیروگاه ۳۶۰ مگاواتی سمنان تا پایان مهر



اسفنجی بیجار ۱۶ میلیون تن، آهن اسفنجی اقلید ۱،۱ و سرمد ۱،۱ میلیون تن ... جمعا برای حدود ۵ میلیون تن، سرمایه‌گذاری برای آهن اسفنجی در حال شکل‌گیری است.

خبرهای خوبی از اکتشافات جدید در سنگ آهن در راه است
همچنین وی با اشاره به اینکه در بحث معدان اولویت اصلی در مورد اکتشاف است، ادامه داد: در شرکت صیانر ۴ معدن نسبتاً مناسب در شهرک باباعلی و گلالی داریم و سقز هم به نوعی به محدوده ما اضافه شده است و به طور جدی کار اکتشافی را انجام می‌دهیم و امسال قرار شده ۶۰ هزار متر حفاری عمقی انجام شود که به این منظور ۷ دستگاه اکتشافی خریداری شده که تاکنون یک دستگاه وارد ایران شده و در حال کار است و ۲ دستگاه دیگر تا اواسط شهریور وارد ایران می‌شود و ۲ دستگاه دیگر در مهرماه وارد ایران می‌شود و امید می‌رود با این ۷ دستگاه به علاوه بخش خصوصی که در پروژه‌های حفاری به کار برده خواهد شد، بتوانیم شروع یک حرکت اکتشافی را در این مجموعه رقم بزنیم و با اکتشافی که امسال شکل گرفت، خبرهای بسیار خوبی از اکتشافات جدید در سنگ آهن تا پایان سال منتشر خواهد شد و به همین ترتیب با پروژه‌هایی که وجود دارد، در حال سرمایه‌گذاری بر روی ۲ میلیون تن کنسانتره جدید و یک میلیون تن گندله جدید هستیم. امیدواریم با پهنه‌های جدید ذخایر سنگ آهن مناسبی را به ذخایر موجود اضافه کنیم.

سعدمحمدی با اشاره به کنسرسیومی که به رهبری توسعه معدان مس «جانجا» را برنده شد، گفت: بازنگری مجدد روی ارزیابی تحلیلی

سه نماد در یک قدمی بازگشت به تابلو



جلسه شفاف‌سازی نمادهای معاملاتی دهدشت، کازرو و ممسنی روز دوشنبه ۱۴ شهریور ماه رأس ساعت ۱۰ صبح در فراپورس برگزار می‌شود.
در این جلسه مدیرعامل صنایع پتروشیمی دهدشت، مدیرعامل شرکت پتروشیمی کازرون و مدیرعامل شرکت پتروشیمی ممسنی هر کدام به‌صورت جداگانه درخصوص آخرین وضعیت شرکت‌ها توضیح می‌دهند. اشخاص دارای مجوز مشاور سرمایه‌گذاری و سایر فعالان بازار سرمایه می‌توانند ارزش‌گذاری یا تحلیل نمادهای مذکور یا پرسش‌های خود را جهت انتشار با عنوان "گزارش ارزشیابی/ تحلیل سهام شرکت ... " از طریق اتوماسیون اداری ارسال کنند. همچنین سایر فعالان بازار سرمایه درصورت تمایل می‌توانند گزارش ارزش‌گذاری/تحلیل نمادهای مذکور خود را از شرکت‌های مذکور بعنوان "گزارش ارزشیابی/تحلیل سهام شرکت و ... " به آدرس MarketOperation@ifb.ir ارسال کنند.

مرضیه حیدری خبرنگار
سرمایه‌گذاری توسعه معدان و فلزات (ومعدان) با بیان اینکه این شرکت شاهد تغییر وضعیت است، گفت: در گذشته فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری صرفاً روی بازار سهم بود یعنی بر روی خرید و فروش سهم، گرفتن سود، کنترل نظارت و... فعالیت خود را تنظیم می‌کرد اما امروزه تغییر یافته و وارد سرمایه‌گذاری‌های عملیاتی و اجرایی نیز شده است.
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معدان و فلزات افزود: در مجموع ۴۸ پروژه پیشرفت پیش‌رئان اقتصادی کشور، ۷ پروژه آن مربوط به شرکت توسعه معدان است که از این ۷ مورد یا پروژه که شرکت توسعه و معدان آن را به عهده گرفته است، یکی از این پروژه‌ها ظرف دو ماه آینده تا پایان مهر آماده راه‌اندازی می‌شود که این پروژه مربوط به سرمایه‌گذاری نیروگاه ۳۶۰ مگاواتی سمنان است که در دو مدول ۱۸۰ مگاواتی سرمایه‌گذاری انجام شده و یکی از خط‌های آن به میزان ۱۸۰ مگاوات سنکرون شده است و امید می‌رود تا دو ماه آینده خط دوم نیز به مدار بیاید و تا پایان مهر آماده افتتاح آن هستیم.
بنابراین به نظر می‌رسد این خبر مثبتی است که شرکت ومعدان توانسته دو خط ۱۸۰ مگاواتی و در مجموع به میزان ۳۶۰ مگاوات را به مدار تولید در این پروژه‌ها اضافه کند.

سعدمحمدی در ادامه عنوان کرد: اگر بخواهیم به صورت کلان‌تر به این موضوع بپردازیم، باید گفت مجموع پروژه‌های مستقیم و غیرمستقیم شرکت ومعدان در شرکت‌های گل‌گهر، چادرملو، گهرزمین و شرکت مس است و سهام عمده آن بیشتر در گهرزمین، گل‌گهر و چادرملو قرار دارد و تعدادی پروژه هم خود ومعدان شروع کرده است که شامل ۷ پروژه اقتصادی است که عملاً به طور مستقیم در حال انجام است. پروژه‌هایی که در دست برنامه‌ریزی هستند، ۴ مورد است و پروژه‌های گل‌گهر ۲۰ مورد، گهرزمین ۱۰ مورد، چادرملو هم ۱۸ مورد و مجموعاً حدود ۵۹ تا ۶۰ پروژه سرمایه‌گذاری در حال انجام است و جمع این سرمایه‌گذاری‌ها در حدود ۳۰۰ هزار میلیارد تومان است که سهم توسعه معدان از این پروژه‌ها بالغ بر ۷۰ هزار میلیارد تومان سرمایه‌گذاری است.

وی ادامه داد: پروژه‌های مهم در این مسیر و در بحث فولاد شامل حدود ۵ میلیون تن به صورت مستقیم است که در حال سرمایه‌گذاری برای احیای مستقیم آهن اسفنجی است و این ۵ میلیون تن به این ترتیب است که فولاد آرتاویل در اردبیل ۱۰۱ میلیون تن، فولاد آهن

عضو شورای سیاست‌گذاری همایش « سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» مطرح کرد:

گسترش ابزارهای مختلف سرمایه‌گذاری نیاز روز بازار است

جاری یا سال آینده شاهد معاملات واحدهای این نوع صندوق باشیم.

صندوق‌های کالایی
در کنار صندوق‌های هیبریدی
عضو شورای سیاست‌گذاری همایش " سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم" با اشاره به اینکه پیش از این ایده صندوق هیبریدی در بورس انرژی ایران مطرح شده بود اما تاکنون به نتیجه نرسیده است، تصریح کرد: به‌طور کلی هدف از راه‌اندازی صندوق‌های پروژه هیبریدی آن است که برای صندوق‌های پروژه که تأمین مالی پروژه‌های مختلف را انجام می‌دهند مزیت بیشتری ایجاد کنیم. از آنجا که با اجرای پروژه‌های موضوع تشکیل صندوق پروژه در حوزه حامل‌های انرژی شاهد تولید فرآورده‌ای خواهیم بود و فرآورده‌های نفتی بازار صادراتی مناسبی در بورس انرژی ایران دارند، پیشنهاد این است که از منافع حاصل از پروژه در چارچوب ابزارهای متناسب با دارایی پایه به دارندگان واحدهای این صندوق‌ها تخصیص پیدا کند به عنوان نمونه گواهی سپرده متناظر دارایی پایه تولید شده را دریافت کند یا از بخشی از منافع ناشی از فروش فرآورده به دارنده واحد صندوق منتقل شود یا اینکه در صورتی که اجرای پروژه منجر به دریافت گواهی صرفه جویی می‌شود بخشی از این اوراق بهادار به دارنده واحدهای صندوق تعلق گیرد.
تقوی توضیح داد که در چنین مدلی، آن فردی که تا پایان پروژه سرمایه‌گذاری و منابع را نگهداری کند می‌تواند نفع بیشتری نسبت به فردی که زودتر از این سرمایه‌گذاری خارج می‌شود کسب کند ضمن آنکه این طرح به ضامن نقدشوندگی هم

نیاز دارد تا اگر شخصی قصد خروج از صندوق داشت، امکان پذیر باشد.

وی با اشاره به اینکه تا امروز درخواستی برای کسب مجوز به سازمان بورس و اوراق بهادار ارسال نشده است، تصریح کرد: این ایده با مجموعه‌های که تقاضای تأسیس صندوق پروژه را داشتند مطرح شد و مورد استقبال قرار گرفت ولی هنوز مدارک و درخواست‌ها به سازمان ارسال نشده است و در حال پیگیری و برنامه‌ریزی با چند مجموعه بزرگ هستیم. به گفته مدیرعامل بورس انرژی ایران در صندوق‌های پروژه هیبریدی بخشی از منافع ناشی از پروژه به سرمایه‌گذار اختصاص می‌یابد و این موضوع جذابیت آن را بیشتر می‌کند همچنین در صندوق‌های هیبریدی سرمایه‌گذاری بلندمدت ترویج داده می‌شود چون هر شخصی تا پایان پروژه بماند منافع بیشتری را نصیب خود می‌کند.

عضو شورای سیاست‌گذاری همایش " سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم" درباره مزایای سرمایه‌گذاری در صندوق کالایی افزود: از جمله مزایای صندوق‌های کالایی این است که افرادی که دانش و آگاهی کافی نسبت به سرمایه‌گذاری در کالاهای پیچیده‌ای مانند حامل‌های انرژی ندارند به‌صورت غیرمستقیم در این حوزه سرمایه‌گذاری می‌کنند یعنی مردم عادی با واسطه مدیران صندوق‌های کالایی که طبق سازوکارهای سازمان بورس واجد شرایط تشخیص داده شده‌اند، در گواهی‌های سپرده حامل‌های انرژی یا ابزارهای مشتقه مبتنی بر آن سرمایه‌گذاری می‌کنند و درنتیجه با ریسک کمتری مواجه می‌شوند.

نقوی در پاسخ به این پرسش که برگزاری همایش "سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم" تا چه میزان می‌تواند به بازار سرمایه کمک کند، گفت: در بازار سرمایه به وجود ابزارهای مختلف برای تأمین مالی و ورود مردم به این بازار نیاز داریم چون در حال حاضر حدود ۵۰ میلیون ایرانی سهامدار هستند اما همه می‌دانیم سرمایه‌گذاری درخواست‌های مالی با ریسک‌هایی روبه‌رو است. صندوق‌های سرمایه‌گذاری می‌توانند این ریسک‌ها را پوشش دهند ضمن آنکه صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت هم ابزار خوب و مدرنی در بازار است که منابع را جذب و کمک کرد افراد در بازار مطمئنی سرمایه‌گذاری کنند بنابراین به هر میزان بتوانیم این ابزارها را ترویج کنیم و مردم، شرکت‌ها، نهاده‌ا و سیاست‌گذاران را با آنها آشنا کنیم، در بلندمدت منجر به رشد و توسعه بازار و درنهایت اقتصاد می‌شود.

گفتنی است همایش «سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری برای مقابله با تورم» با محوریت تبیین راه‌های عبور از تورم با ابزارهای بورسی ۱۴ شهریور ماه در محل شرکت بورس اوراق بهادار تهران برگزار می‌شود. در این همایش ضمن بررسی وضعیت اقتصاد ایران به صندوق‌های سرمایه‌گذاری پرداخته شده و ضمن تطبیق عملکرد این صندوق‌ها با دنیا چالش‌ها، مزیت‌ها و فرصت‌های موجود در این بخش از بازار سرمایه که به رغم حضور غیر مستقیم در آن ریسک پایینی دارد، تبیین خواهد شد. علاقه‌مندان برای حضور در این همایش می‌توانند به سایت. Finco.capital مراجعه کنند.





سخن هفته

اگر چیزهایی بخیزد که نیاز ندارد، مجبور خواهید بود چیزهایی را بفروشید که به آنها نیازمندید.

«دوری یافت»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه باز ار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری قمیج
- سرمدیر: نازنین نامور
- تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی
- نگین عظیمی، مرضیه حیدری ، زهره فدوی، شهربانو جمشیدی

- مشاور مدیرمسئول: حبیب علیزاده
- مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسلانی
- دبیر عکس: پلدا مهبیری
- بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

- کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخفنه سیاه

آکادمی بورس پشوتن	
نام دوره	زمان برگزاری
پرایس اکشن	۲۸ شهریور
www.pashootanacademy.com	

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
چارت پترن‌ها از دیدگاه کلاسیک	۱۳ شهریور
جهان اندیکاتورها	۲۰ شهریور
www.nibi.ir	

کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
کاربرد نرم‌افزار اکسل در حسابداری	از ۵ شهریور
آشنایی با نرم‌افزار هوش تجاری POWER BI با رویکرد داده‌های بازارهای مالی	از ۷ شهریور
پرورش کارشناس خیره سرمایه‌گذاری خطرپذیر (پیشرفته)	از ۹ شهریور
سی‌امین دوره آمادگی آزمون CFA سطح یک (آنلاین)	از ۱۱ شهریور
www.smbroker.ir	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
معامله‌گری بازار سرمایه	۵ شهریور
www.seba.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
مبارزه با پولشویی و بررسی نمونه پرونده‌های پولشویی(پیشرفته)	۱۰شهریور
دوره جامع آمادگی سطح یک آزمون تحلیل‌گری خبره مالی CFA	۱۶شهریور
www.wwww.ifc.ir	

کبوسک خارجی

مهارشده



جایگاه دونالد ترامپ در حزب جمهوریخواه هر روز محکم‌تر و کنترل‌ور بر اعضای این حزب بیشتر می‌شود. مجله «اکنومیسٲ» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: پرسش‌هایی هست که آمریکا و جهان غرب با آن مواجه هستند. آیا مردی که تلاش کرد تا نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ آمریکا را تغییر دهد، کسی که تهدید کرد بزرگترین پیمان نظامی جهان را منحل می‌کند و با ولادیمیر پوتین سر و سری داشت، تصمیم گرفته دوباره رئیس جمهور شود؟ اگر چنین است، آیا می‌توان متوقفش کرد؟ شاید طرح این پرسش کمی زود به نظر برسد اما زمان به سرعت در گذر است. همچنین با وجود عملکرد ضعیف او در دوران ریاست جمهوری و رفتار غیرمنصفانه‌اش پس از اخراج از کاخ سفید، جایگاه ترامپ در حزب جمهوریخواه محکم‌تر شده است. در این میان، نظرسنجی‌های اولیه از رای‌دهندگان جمهوریخواه نشان می‌دهد که حدود ۵۰ درصد به بازگشت دونالد ترامپ تمایل دارند. این رقم قابل توجهی است چون داوطلبان حتی با حمایت ۳۰ درصدی نیز می‌توانند رقبا را از میدان به در کنند.

محرمانه‌ها



آیا دونالد ترامپ به دلیل پنهان کردن اسناد فوق سری تحت پیگرد قانونی قرار می‌گیرد؟ هفته‌نامه «دویک» در شماره اخیر خود موضوع تحقیقات جناییی از ترامپ را مورد توجه قرار داده و نوشته است: وزارت دادگستری آمریکا با اعلام این خبر که تحقیقات جنایی درباره تلاش ترامپ برای پنهان کردن اسناد فوق سری در یکی از املاکش در جریان است، شوک سیاسی تازه‌ای به جامعه این کشور وارد کرده است. به نوشته واشنگتن پست، تعدادی از این اسناد فوق محرمانه مربوط به سلاح‌های هسته‌ای و برخی نیز درباره تماس‌های روسیه و کمپین انتخاباتی ترامپ در سال ۲۰۱۶ است. همچنین گفته می‌شود، ترامپ به دلیل نقض «قانون جاسوسی» که نگهداری غیرقانونی اسرار دفاع ملی را منع می‌کند، همچنین به دلیل نگهداری یا نابود کردن اسناد و مدارک دولتی مورد بازجویی و تحقیقات قرار گرفته است. این اتفاق در رسانه‌های مختلف بازتاب گسترده‌ای داشته است. بلومبرگ پرسیده است، هدف ترامپ از اختفای این اسناد چه بوده است؟ برخی رسانه‌ها نیز معتقدند، هواداران دونالد ترامپ به تهدید بزرگی برای جامعه آمریکا تبدیل شده‌اند.

پسره

جوآن رایینسون اقتصاددان پول

علی‌دانیال رونایه‌نگار

اقتصاد پولی شاخه‌ای از علم اقتصاد است که به تجزیه و تحلیل پول و عملکردهای آن می‌پردازد و در عین حال، دیدگاه‌ها و تئوری‌های مختلف درباره پول را مورد بررسی قرار می‌دهد. در اقتصاد پولی،

اثر سامانه‌های پولی، قوانین مربوط به پول، موسسات مالی و نیز جنبه‌های بین‌المللی پول مورد بررسی قرار می‌گیرد. جوآن رایینسون از متخصصان این حوزه به شمار می‌رود. جوآن ویولت رایینسون، اقتصاددان انگلیسی روز ۳۱ اکتبر ۱۹۰۳ در شهر «سوری» انگلستان متولد شد. او یکی از چهره‌های مشهور و اثرگذار اقتصاد پساکینزی به شمار می‌رود. رایینسون یک مدل رشد اقتصادی ارائه کرد که بر پایه دو شرط اساسی طراحی شده بود: نخست اینکه تشکیل سرمایه وابسته به روش توزیع درآمد است؛ و دوم اینکه نرخ به‌کارگیری نیروی کار بستگی به مقدار عرضه سرمایه و نیروی کار دارد. او معتقد بود که اقتصاددانان باید بین اینن دو جنبه تفکیک قائل شوند.

پدر جوآن رایینسون، سر فردریک بارتون موریس از افسران ارتش بریتانیا، نویسنده و استاد دانشگاه بود. همچنین مادرش، مارگارت هلن مارش فرزند فردریک هووارد مارش (جراح مشهور و استاد دانشگاه کمبریج) بود. در جریان جنگ جهانی

دوم، جوآن در کمیته‌های مختلفی به فعالیت پرداخت. او از اتحاد جماهیر شوروی و چین دیدار کرد که موجب علاقه‌مندی وی به کشورهای توسعه‌نیافته و در حال توسعه شد. او تا پیش از مرگ، به طور مداوم از «مرکز پژوهش‌های توسعه» (CDS) در هند دیدار و در تمامی فعالیت‌های آن شرکت می‌کرد. جوآن رایینسون حق تالیف دو کتاب معروف خود (مقالات اقتصادی و مقدمه‌ای بر اقتصاد مدرن) را به این مرکز اهدا کرد.

رایینسون از کشور چین نیز دیدار کرد و حاصل مشاهدات و تحلیل‌های خود از وضعیت این کشور را در قالب کتاب‌های «یک دورنمای اقتصادی»، «انقلاب فرهنگی در چین» و «مدیریت اقتصادی در چین» به رشته تحریر درآورد. او همچنین از



کره شمالی نیز دیدار کرد و گزارشی تحت عنوان «معجزه کره‌ای» نوشت، موفقیت این کشور در زمان حاکمیت کیم ایل سونگ حاصل تمرکز شدید کره‌ای‌ها بر غرور ملی بوده است. او همچنین معتقد بود که دو کشور دوباره متحد خواهند شد و کره جنوبی نیز تحت لوای سوسیالیسم درخواهد آمد.

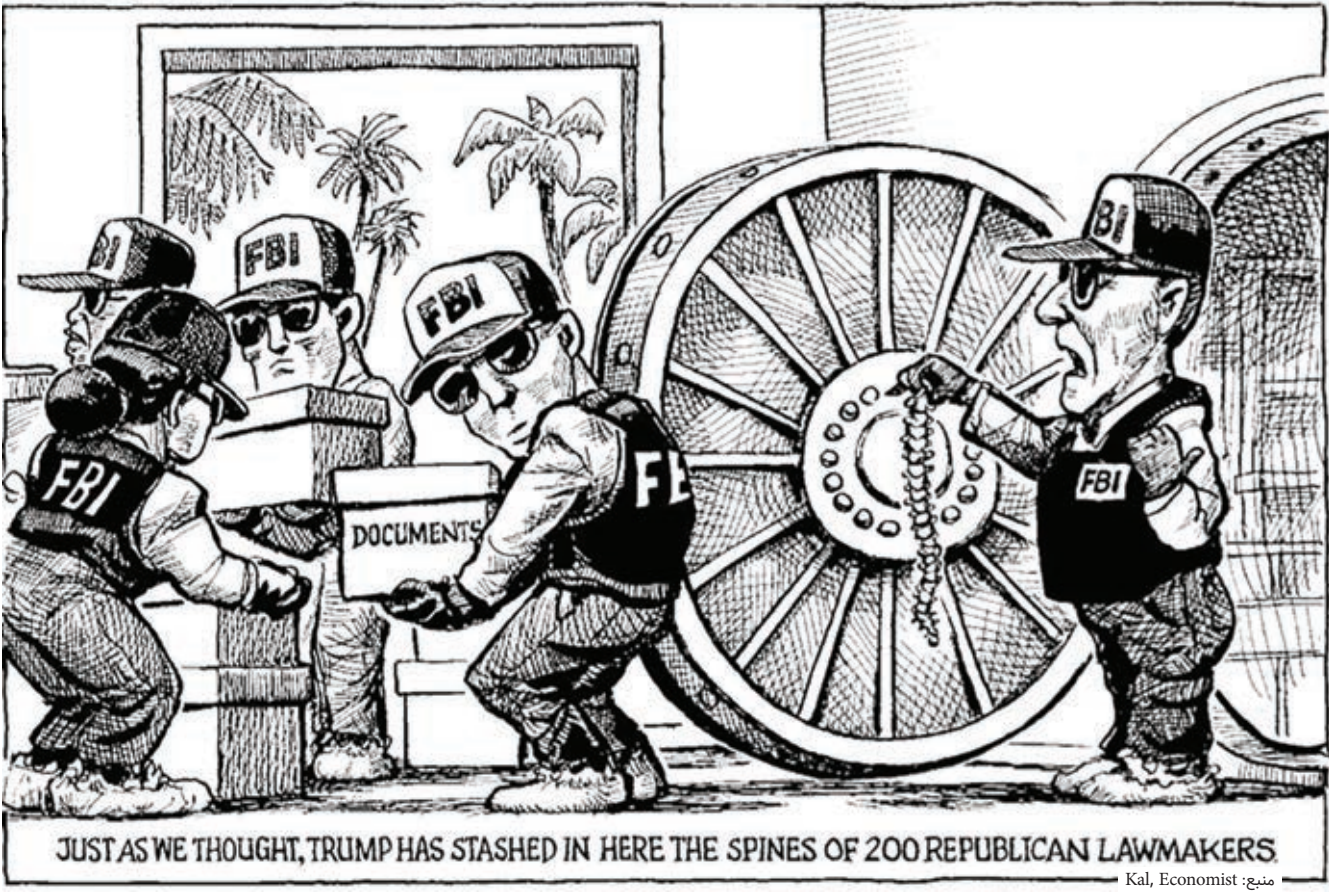
رایینسون در سال ۱۹۷۹ به عنوان نخستین زن به عضویت افتخاری کینگز کالج لندن درآمد و اگرچه هیچگاه موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد نشد اما بسیاری از اقتصاددانان بر این باورند که او به دلیل تاثیری که بر علم اقتصاد داشته، لایق دریافت چنین جایزه‌ای بوده است.

رایینسون در سال ۱۹۴۵ به عنوان تنها زن و تنها اقتصاددان به عضویت کمیته مشورتی وزارت کار انگلستان درآمد. در ۱۹۴۸ به عنوان نخستین اقتصاددان عضو کمیسیون رقابت (مسئول بررسی ادغام‌ها و فعالیت بازارها بر اساس قانون رقابت انگلستان) شد. یک سال بعد، در ۱۹۴۹ از سوی رنگار فربیش، اقتصاددان مشهور نروژی برای تصدی مقام معاون انجمن اقتصادسنجی دعوت شد اما او نپذیرفت. در دهه ۱۹۶۰ میلادی به همراه اقتصاددان مشهور ایتالیایی، پی‌یرو سرافا، در مباحثات دانشگاه کمبریج درباره سرمایه حضور داشت. دست‌کم دو تن از دانشجویان رایینسون موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد شده‌اند: آمارتیا سن و جوزف استیگلیتز. آمارتیا سن در اتوبیوگرافی‌اش، رایینسون را فردی به شدت هوشمند اما ناشکیبا معرفی کرده است. یکی از افرادی که تحت تاثیر ایده‌های رایینسون رویکرد خود به سیاست‌های اقتصادی را تغییر داد، مانموهان سینگ نخست وزیر هند بود.

جوآن رایینسون دست‌کم ۲۴ کتاب منتشر کرد که معروف‌ترین آنها، «اقتصاد رقابت ناقص» (چاپ ۱۹۳۳) نام دارد. او در ۱۹۳۷ مجموعه مقالات «تئوری اشتغال» را منتشر کرد. در ۱۹۴۲ نیز «رساله‌ای در باب اقتصاد ماک‌سی» به رشته تحریر درآورد. کتاب «عملکرد تولید و تئوری سرمایه» را در ۱۹۵۳ و «تنباشت سرمایه» را در ۱۹۵۶ منتشر کرد. در دهه ۱۹۶۰ نیز روند انتشار کتاب‌های او با «ممارست در تحلیل اقتصادی» (۱۹۶۰)، «جستاری در تئوری رشد اقتصادی» و «فلسفه اقتصاد: رساله‌ای در باب پیشرفت تفکرات اقتصادی» (۱۹۶۲) ادامه یافت. این بانوی اقتصاددان در روز پنجم اگوست ۱۹۸۳ در سن ۷۹ سالگی چشم از جهان فروبست.

هدایت می‌کند. با همین نگاه، کاریکاتوریست نشریه «اکنومیسٲ» با تاکید بر مخفی‌کاری ترامپ، اینگونه نشان می‌دهد که کنترل ۲۰۰ قانونگذار حزب جمهوریخواه در اختیار رئیس جمهور پیشین آمریکاست. هر چند برخی اعضای این حزب از ترامپ اعلام برائت کرده‌اند.

جمهور پیشین آمریکا که ظاهرا خود را برای انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ آماده می‌کند، همچنان با اتهامات زیادی روبه‌رو است. یکی از این اتهامات، مخفی کردن برخی اسناد و مدارک مهم است. تحلیلگران معتقدند، افسار حزب جمهوریخواه در دستان ترامپ است و اوست که این حزب را



برگ آخر

شوک بزرگ



پس از تصویب قوانین مخالف حق سقط جنین زنان و چند قانون دیگر، خشم رو به رشد رای‌دهندگان به عامل اصلی در تعیین برندگان انتخابات مجلس سنا تبدیل شده است. مجله «نیوزویک» در شماره اخیر خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: با در نظر گرفتن همه احتمالات، دموکرات‌ها این شانس را دارند که جایگاه خود را در مجلس سنا حفظ کنند یا حتی کرسی‌های بیشتری به باخست تن نمی‌دهند البته، جمهوریخواهان هم به باخست تن نمی‌دهند و به جنگیدن ادامه خواهند داد. در حال حاضر با توجه به رشد نرخ تورم و افزایش قیمت بنزین، همچنین با در نظر گرفتن این واقعیت که محبوبیت جوبایدن به سطوح بسیار پایینی سقوط کرده است، حزب جمهوریخواه می‌تواند از فرصت استفاده کند و برای به دست گرفتن کنترل مجلس سنا وارد عمل شود. هر چند اشتباهات نمایندگان جمهوریخواه درباره برخی قوانین آنها را در موضع ضعف قرار داده است. مشکل دیگر برخی جمهوریخواهان، حمایت ترامپ است. آنها حمایت ترامپ را به قیمت تأیید مخالفت او با نتیجه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۰ به دست آورده‌اند.

جهنم کریپتو



چگونه بیش از دو هزار میلیارد دلار در مدت کوتاهی دود شد و به هوا رفت؟ مجله «ساندی تایمز» در آخرین شماره خود به بررسی بازار کریپتوکارنسی و زیان سرمایه‌گذاران این بازار پرداخته و نوشته است: شوق مفراط به ثروت‌اندوزی در زمان کوتاه، جنون زمان همه‌گیری کرونا بود. اما مثل همه چیزهای رویایی، روز داوری با سقوط ۲ میلیارد دلاری برای کریپتوها فرا رسید. آیا جنون کریپتو یک طرح بزرگ پونزی بود؟ یک نمونه جالب توجه از معامله‌گرانی که در بازار کریپتو به سرعت ثروتمند شدند و در مدت کوتاهی ثروتشان را از دست دادند، مورد «فین وایزگرب» است. این فرد در سن ۱۶ سالگی با معاملاتی که در بازار رمزارزها انجام داد، میلیونر شد اما با سقوط این بازار، در سن ۱۷ سالگی همه ثروتش را از دست داد. همین ثروت‌های بادآورده بود که برخی معامله‌گران را به اینفلوئنسرهای بازار کریپتو تبدیل کرد. یکی از این افراد، ریچاردهارت است که با تبلیغات گسترده و ظاهری رنگارنگ و گاه جلف، مردم را به سرمایه‌گذاری در این بازار و به ویژه رمزارزی به نام «هکس» تشویق و ترغیب می‌کرد.

کارشناس ارشد بازار سرمایه در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس:

تورم، سیگنال مثبتی برای سرمایه‌گذاری نیست

به طور سنتی بخشی از پرتفوی سرمایه‌گذاران، به خرید و نگهداری ارز اختصاص پیدا کرده و به‌عنوان رقیب بازار عمل می‌کند



کشور در کنار نااطمینانی فضای اقتصادی و محدودیت‌های بین‌المللی، بیشتر از آن که مشوق سرمایه‌گذاری باشد، مانع آن است.

❖ **یکی از عمده مشکلات اقتصادی کشور و عدم تعادل‌های اصلی اقتصاد، ناشی از ناترازی درازمدت بودجه دولت و تلاش دولت برای تأمین این کسری از محل استقراض است.** دقیقاً؛ این استقراض می‌تواند از منابع بانک مرکزی باشد یا منابع مردم. به طور مشخص، تأمین کسری بودجه از محل استقراض از مردم روشی پسندیده‌تر و با تبعات منفی کمتر است منوط به اینکه دولت در درازمدت، ناترازی بودجه خود را مدیریت و حجم بدهی‌ها را متناسب با قدرت بازپرداخت خود کنترل کند. در غیر این صورت، افزایش مداوم بدهی دولت به مردم و سرمایه‌گذاران حقوقی، باعث افزایش نرخ‌های بهره و در نهایت خروج بنگاه‌های خصوصی از بازار خواهد شد. در حال حاضر هم بیش از ۹۰ درصد بازار بدهی در اختیار دولت است و این علامت خوبی برای کسب و کارهای خصوصی نیست.

❖ **در شرایط موجود نوسانات نرخ ارز هم بر بازار سرمایه تأثیرات بسزایی می‌گذارد...**

نگین عظمی
خبرنگار

اقتصاد کشور ما و به تبع آن بازار سرمایه از گذشته تا به حال با چالش‌ها و مشکلات زیادی مواجه بوده و هست. تورم و مذاکرات برجام را می‌توان از مشکلات دیربازی برشمرد که همیشه با آنها درگیر بوده‌ایم، به همه اینها تأثیرات نرخ ارز را نیز باید اضافه کرد. با این شرایط در گفت‌وگویی با علی سنگینیان، کارشناس ارشد بازار سرمایه به بررسی این مشکلات و چالش‌های دیگر موجود در بازار سرمایه و اقتصاد کشور مانند تأمین مالی کسری بودجه دولت، ارزنده بودن یا نبودن بازار سهام در شرایط فعلی و... پرداخته‌ایم.

❖ **یکی از چالش‌هایی که اقتصاد ما با آن دست و پنجه نرم می‌کند تورم است اما باتوجه به تورم موجود، در بازار سرمایه رشد خاصی دیده نمی‌شود، به نظر شما علت چیست؟**

در ادبیات مالی عنوان می‌شود که سرمایه‌گذاری در سهام می‌تواند به عنوان سپر تورمی عمل کرده و سرمایه‌گذار را تا حد زیادی از اثرات منفی تورم مصون کند. البته این گزاره ممکن در اقتصادهایی مانند ایران که با تورم‌های شدید و طولانی مدت و در نتیجه نوسانات شدید اقتصادی و سیاست‌گذاری روبه‌رو هستند، کاملاً دقیق نباشد. اگرچه تورم ملایم، مشوق توسعه فعالیت بنگاه‌های اقتصادی و در نتیجه افزایش سودآوری آنهاست، اما تورم‌های شدید و افسار گسیخته و به ویژه تورم‌های مزمن، با برهم زدن تعادل اقتصادی و افزایش ابهامات در فضای کسب و کار و تخصیص غیر بهینه منابع، اقتصاد کشور را به ورطه بحران و نااطمینانی سوق می‌دهند، از این رو، تورم نمی‌تواند به خودی خود سیگنالی مثبت برای سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه باشد. علاوه بر این، وجود سازوکار قیمت‌گذاری در بسیاری از صنایع و همچنین کشش قیمتی برخی کالاها، مانع از آن می‌شود که شرکت‌ها بتوانند افزایش هزینه ناشی از تورم را به طور کامل به خریداران منتقل کنند و این عامل در نهایت به کاهش سودآوری برخی شرکت‌ها منجر خواهد شد. از این رو، مختصات تورم موجود در



چهاردهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور

نهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی سازی

تلفن ستاد برگزاری: ۹۷ ۹۷ ۱۷ ۸۸ - ۰۲۱ (۵اخت)

www.kishinvex.com

۲۵ لغایت

۲۸ مهر ماه ۱۴۰۱

مرکز نمایشگاه‌ها و همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

❖ **یادداشت**

صنایع سودآور در نیمه دوم سال



یوسف‌هاشمی
کارشناس ارشد بازار سرمایه

در شرایط کنونی با توجه به ابهامات موجود در وضعیت آینده سیاسی کشور حول محور برجام، نمی‌توان پیش‌بینی چندان دقیق‌ی از اوضاع اقتصادی و شرایط صنایع پیش‌تاز و پری‌تانسیل در نیمه دوم سال ارائه کرد. اما مستقل از شرایط متأثر از برجام، آینده صنایع را به صورت زیر می‌توان تحلیل و پیش‌بینی کرد؛ با توجه به اینکه حجم زیادی از پول اشخاص حقیقی از بازار بورس خارج شده است احتمال دارد بخشی از سرمایه‌گذاران به سمت شرکت‌هایی که از نظر حجم و شناوری کوچک محسوب می‌شوند و از نظر وضعیت بنیادی در شرایط قابل قبولی هستند و فروش‌های خوبی را در ماه‌های گذشته رقم زده‌اند، سوق پیدا کنند.چرا که احتمال دارد افزایش فروش این شرکت‌ها در نیمه دوم سال درمقایسه با سایر صنایع تداوم داشته باشد. از جمله این صنایع می‌توان به صناعی چون قند و شکر، محصولات غذایی و تا حدودی قطعه‌سازان خودرو اشاره کرد. از طرفی به نوعی با توجه به وضعیت صنایع حمل و نقلی در آینده این صنعت نیز می‌تواند مورد توجه قرار گیرد و به نوعی رشد و سودآوری خوبی را تجربه کند.

پیش‌بینی آینده صنایع با شرکت‌های بزرگ در شرایط کنونی مقداری سخت است چرا که المان‌های مختلفی چون کسری بودجه دولت، برجام، قیمت جهانی نفت، کامودیتی‌ها، حامل‌های انرژی و ... در این صنایع بیشتر از شرکت‌های کوچک دخیل است.مهم‌تر از این موارد عرضه حقوقی‌ها در سهام این صنایع، سرمایه‌گذاران را از این دست شرکت‌ها گریزان کرده است، بنابراین از آنجا که نقدینگی قابل توجهی از بازار خارج شده است و با توجه به ابهامات در صنایع بزرگ نمی‌توان پیش‌بینی کرد که کدام یک از این صنایع پیش‌تاز خواهند بود.اما نکته اساسی در ارتباط با صنایع بزرگ این است که برخی از این صنایع با توجه به کاهش قیمت در ماه‌های گذشته و گزارش‌های قابل قبول ارائه شده، در ماه‌های آتی وضعیت به نسبت قابل پیش‌بینی‌تری در مقایسه با صنایع دیگر دارند که به نظر می‌رسد بانکی‌ها از جمله این صنایع باشند و بیش از پیش مورد اقبال سرمایه‌گذاران قرار گیرند.

با این تفاسیر، تمامی تحلیل‌های ارائه شده براساس شرایط و اوضاع امروز سیاسی و اقتصادی کشوراست و اگر این شرایط تغییر کند و برجام محقق شود، احتمالاً شاهد تغییرات بنیادی در صنایع مختلف خواهیم بود، اما اکنون نمی‌توان این المان‌ها را برای پیش‌بینی در نیمه دوم سال مدنظر قرار داد.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا با هدف **تنظیم عرضه و تقاضا، کاهش نوسان قیمت‌ها و افزایش نقدشوندگی سهام،** آمادگی مذاکره و انعقاد قرارداد بازارگردانی با شرایط مناسب با شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران را دارد.



صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی تدبیرگران فردا

بازارگردانی

www.bazargardan.tadbirfunds.com

82428 (021)



www.noavaramin.com

خاوران امین
NOAVARAN AMIN

درگاه ما خدمات سامانه‌ها راهکارها تماس با ما کاتالوگ

پرتازه ما

ارائه خدمات تخصصی بازار سرمایه

مشاور سرمایه‌گذاری، عرضه و پذیرش، سب‌گردان، پرورش افکات ملل

پردازش اطلاعات مالی

مشاور عرضه

مجوزها

مشاور پذیرش

مشاور سرمایه‌گذاری

سب‌گردانی

کسب رتبه برتر شرکت‌های پردازشگر

طی هر دو دوره ارزیابی بعمل آمده(سالهای ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶)

کسب جایگاه سوم در تأمین مالی از طریق افزایش سرمایه در سال ۱۴۰۰

کسب رتبه اول در هشتمین سالانه بانکداری الکترونیک

دریافت جایزه دکتر نوربخش در سال ۱۳۹۷

کسب رتبه نخست ارزیابی کیفی عملکرد مشاوران پذیرش سال ۱۳۹۹

تماس با ما: ۰۲۱-۸۷۷۰۰۰۸۰۸

تصویب صورت‌های مالی سال ۱۴۰۰ بانک توسعه تعاون

با برگزاری جلسه مجمع عمومی سالانه بانک توسعه تعاون، اعضا صورت‌های مالی و عملکرد بانک را مورد تأیید قرار دادند.

مهدی مسکنی، معاون تعاون وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی افزود: افزایش سرمایه بانک توسعه تعاون برای تقویت توان تسهیلات دهی و افزایش ظرفیت بانک، جهت حمایت از جامعه هدف ضروری است. محمد شیخ حسینی، سرپرست بانک توسعه تعاون نیز در تبیین عملکرد بانک گفت: این بانک در سال ۱۴۰۰ به میزان ۲۶۳ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداخت کرده که رشد ۲۰ درصدی در این زمینه حاصل شده است. وی افزود: تسهیلات پرداختی بانک به بخش تعاون ۱۷۳ هزار میلیارد ریال بوده است و سهم بخش تعاون در سبد تسهیلاتی بانک ۲۰ درصد از سهم بخش در منابع بانک بیشتر است که نشان دهنده اهتمام بانک به جامعه هدف باوجود آورده کمتر بخش است. شیخ حسینی گفت: سرمایه بانک در حال حاضر ۲۸ هزار میلیارد ریال است که در صورت اختصاص کامل مبلغ اشاره شده در ردیف (۳-۱) بند (الف) تبصره ۱۸ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ و نیز اختصاص سهم ۱۰ درصدی از میزان پیش بینی شده در بند (د) جز (۳) تبصره ۱۸ قانون بودجه، سرمایه بانک بالغ بر ۷۷ هزار میلیارد ریال می‌شود.

تورم، سیگنال مثبتی برای سرمایه‌گذاری نیست

← ادامه از صفحه ۹

✱ در هفته‌های گذشته خبری مبنی بر جداسازی وزارت بازرگانی و صمت مطرح شد؛ این موضوع را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

این تصمیم بدون شک، برگشت به عقب و ادامه ناکامی در سیاست کوچک کردن حجم دولت است. بعید است اثری بر بازار داشته باشد. چون بعید است کنترل قیمت‌ها و سیاست ناکارآمد قیمت‌گذاری دچار تغییر شود.

✱ در پایان به ارزنده بودن یا نبودن بازار در شرایط فعلی بپردازیم.

رشد سودآوری شرکت‌های بورسی در فصل جاری نسبت به دوره گذشته و رشد عمومی قیمت دارایی‌های دیگر، حاکی از جذاب بودن سرمایه‌گذاری در بورس است. اما این بازار علاوه بر جذابیت، نیازمند اعتماد، پیش بینی پذیری اقتصاد کلان و سیاست‌های اقتصادی و همچنین چشم‌انداز مثبت از آینده است که کمتر شاهد علائم آن هستیم. البته سرریز شدن نقدینگی به بازار همانند آنچه در سال‌های پایانی دهه ۹۰ بودیم همواره محتمل است.

📰 هفته‌نامه بورس

استمرار اشتغال و جلوگیری از توقف تولید در کنار واحدهای تولیدی ایستاده و برای کمک به رفع این دغدغه مأموریت دارد.

سید ضیاء ایمانی با بیان این مطلب بر اعلام آمادگی این بانک برای کمک به تداوم فعالیت‌های تولیدی در کشور و تقویت بخش‌های مختلف اقتصادی تأکید کرد و گفت: بانک صادرات ایران علاوه بر این دغدغه‌ها، مأموریت‌های دیگری از قبیل خرید گندم، تسهیلات خرد و سایر تسهیلات حمایتی را نیز بر

پرداخت ۲۴ساعته

تسهیلات ازدواج «دی»

شعب بانک دی در «هفته دولت».

تسهیلات قرض الحسنه ازدواج را در ۲۴ ساعت پرداخت می‌کنند.

آن دسته از متقاضیان دریافت وام ازدواج که بانک دی را به عنوان بانک عامل

انتخاب کرده‌اند و مدارک خود را تا ۲۹ مرداد ماه تکمیل کرده باشند می‌توانند در هفته دولت از ۲۹ مرداد ماه تا ۱۱ شهریور ماه، این تسهیلات را در ۲۴ ساعت دریافت کنند.در «هفته

دولت»، رئیس و معاونان شعب بانک دی در میز خدمت به صورت مستقیم پاسخگوی مشتریان خواهند بود. علیرضا قیطاسی مدیرعامل بانک دی نیز در هفته دولت با حضور در شعب منتخب بانک به صورت مستقیم به سوالات مشتریان پاسخ می‌دهد. همچنین در هفته دولت، مدیران بانک دی در میزگرد پاسخگویی مرکز ارتباط با مشتریان طبق جدول زمانبندی اعلام شده در سایت بانک از طریق شماره تلفن ۲۸۹۳۰ به سوالات مشتریان پاسخ می‌دهند.

پرداخت تسهیلات قرض الحسنه توسط بانک سینا از مرز سه برابر گذشت

بانک سینا در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی و کمک به رفع فقر در جامعه، در پنج ماهه ابتدای سال جاری تعداد ۲۵ هزار و ۴۵۲ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه به مبلغ یازده هزار و ۷۲۸



مدیرعامل بانک صادرات ایران:

مأموریت «وبصادر» حمایت از استمرار تولید و اشتغال است

در برخی صنایع گفت: تأمین سرمایه در گردش برای واحدهای تولیدی سخت شده و بانک صادرات به این مشکلات اشراف کامل دارد اما گردش وجوه باید در بانک وجود داشته باشد تا بتوان مأموریت‌های محوله را انجام داد، از این رو گردش وجود شرکت‌ها نزد بانک می‌تواند کمک مؤثری در فعالیت‌های بانک داشته باشد. ایمانی گفت: امروز اشتغال ۸۰۰ نفر در مجموعه گلریز موجب اشتغال و کسب روزی حلال است و در عین حال مانع تباهی و بیکاری و سایر مشکلات می‌شود.

اشتغال خوبی را نیز ایجاد می‌کند همچنین مأموریت‌های ویژه دیگری نیز وجود دارد که بانک صادرات ایران به شبکه بانکی کمک می‌کند، مطرح شدن لزوم گردش حساب به دلیل مأموریت‌های سنگین بانک صادرات ایران در کمک به دولت است در واقع تمامی دغدغه‌های ما این است که هم تولید را حمایت کنیم و هم مأموریت‌های دولت را انجام دهیم. وی با اشاره به افزایش قیمت مواد اولیه در بخش‌های مختلف اقتصادی و ریزش ۵۰ درصدی سود درآمدی



عهدہ دارد، میزان تسهیلات قرض‌الحسنه حمایتی و تکالیفی مقرر برای بانک صادرات ایران در سال جاری ۱۰ برابر افزایش یافته که بخش زیادی از نقدینگی بانک را به خود اختصاص می‌دهد و ضروری است تا در تعامل بیشتر با واحدهای اقتصادی گردش نقدینگی به سمت تولید را تقویت کنیم. او افزود: تسهیلات قرض‌الحسنه با نرخ سود چهاردرصدی و دوره بازپرداخت پنج ساله، هفت ساله و ... به منظور حمایت از کسب و کارهای خرد انجام می‌شود و

«وپاسار» ۱۸۲ پله را با یک گام طی کرد



بانک پاسارگاد در سال ۲۰۲۲، به صعود ۱۸۲ پله‌ای در رتبه‌بندی ۱۰۰۰ بانک برتر جهان از سوی نشریه بنکر به جایگاه شایسته ۳۲۰ جهانی دست یافت. این بانک در جدیدترین رتبه‌بندی هزار بانک برتر سال ۲۰۲۲ که به‌طور سالانه توسط نشریه معتبر و بین‌المللی بنکر اعلام می‌شود، موفق به صعود ۱۸۲ پله‌ای نسبت به سال گذشته شد و بدین‌ترتیب از رتبه ۵۰۲ (سال ۲۰۲۱) عبور و در جایگاه ۳۲۰ برترین بانک‌های جهان قرار گرفت. بانک پاسارگاد در این رتبه‌بندی از نظر نرخ بازده سرمایه (ROC) با بازده ۶۱.۸۹ درصدی و از نظر نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) با بازده ۴.۳۵درصدی، رتبه اول خاورمیانه را به خود اختصاص داد. صعود ۱۸۲ پله‌ای این بانک در رتبه‌بندی سال ۲۰۲۲ نیز بانک پاسارگاد را در جایگاه دومین بانک از نظر شاخص بالاترین رشد قرار داد.با نک پاسارگاد در سال‌های گذشته نیز موفق به کسب موفقیت‌های ارزشمند بین‌المللی زیادی شده است که از جمله آن می‌توان به کسب هفت عنوان بانک سال در سال‌های ۲۰۱۰، ۲۰۱۲، ۲۰۱۳، ۲۰۱۴، ۲۰۱۵، ۲۰۱۶ و ۲۰۲۱ میلادی و کسب جایگاه «بانک برتر اسلامی ایران» در سال‌های ۲۰۱۳، ۲۰۱۴، ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶، ۲۰۱۷، ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ میلادی به انتخاب نشریه بنکر، اشاره کرد.

پرداخت تسهیلات ۹۸ هزار میلیارد ریالی توسط «وزمین»



صنعت کشور در دو سه سال گذشته بابت اعمال تحریم‌ها دچار ضررهایی شد که بخشی از این تأثیرات در بخش خصوصی منجر به تعدیل نیرو شد مسئله‌ای که نقش بانک‌ها را در حمایت از واحدهای تولیدی

دوچندان کرد، بانک ایران زمین در سال ۱۴۰۰ حضور قابل توجهی در پشتیبانی از بخش‌های اقتصادی داشت. بانک ایران زمین در راستای حمایت از بخش تولید و همراهی با سنگر اقتصاد مقاومتی در سال ۱۴۰۰ به پنج بخش اقتصادی کشور بیش از ۹۸ هزار میلیارد ریال تسهیلات پرداخت کرد که از این مقدار بخش خدمات با ۴۵ هزار و ۸۷۳ میلیارد ریال تسهیلات بیشترین سهم را داشت.بخش صنعت نیز ۲۵.۸۸۳ میلیارد ریال تسهیلات دریافت کرد. بانک ایران زمین به دو بخش مسکن و بازرگانی در مجموع ۲۲.۸۵۱ میلیارد ریال تسهیلات داد و سهم بخش کشاورزی از تسهیلات ۹۸ هزار میلیاردی این بانک بیش از ۳.۸۶۱ میلیارد ریال بود.

فقره تسهیلات قرض‌الحسنه به مبلغ یازده هزار و ۷۲۸ میلیارد ریال پرداخت شده که نسبت به مدت مشابه در سال قبل بیش از سه برابر رشد داشته است.

بانک سینا همواره یکی از محورهای فعالیت خود را بر پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه به منظور توانمندسازی اقشار کم‌درآمد به ویژه مددجویان نهادهای حمایتی و گرہ‌گشایی از این عزیزان قرار داده و بخش قابل توجهی از تسهیلات خود را معطوف به این حوزه کرده است.

میلیارد ریال پرداخت کرده که نسبت به مدت مشابه در سال قبل بیش از سه برابر رشد داشته است.

به گزارش روابط‌عمومی بانک سینا، این بانک در راستای ایفای مسئولیت‌های اجتماعی و حمایت از اقشار آسیب‌پذیر،با پرداخت تسهیلات قرض‌الحسنه توانسته گام موثری در رفع مشکلات نیازمندان و تلاش برای بهبود معیشت اقشار آسیب‌پذیر و کم برخوردار بردارد. بر این اساس، در طول پنج ماه ابتدای سال جاری، تعداد ۲۵ هزار و ۴۵۲

بورس دیگر ضرر ندارد!

با سرمایه‌گذاری در صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما

(ویژه واحدهای عادی)

Charisma.ir
۰۲۱-۴۱۰۰۰

کاریزما

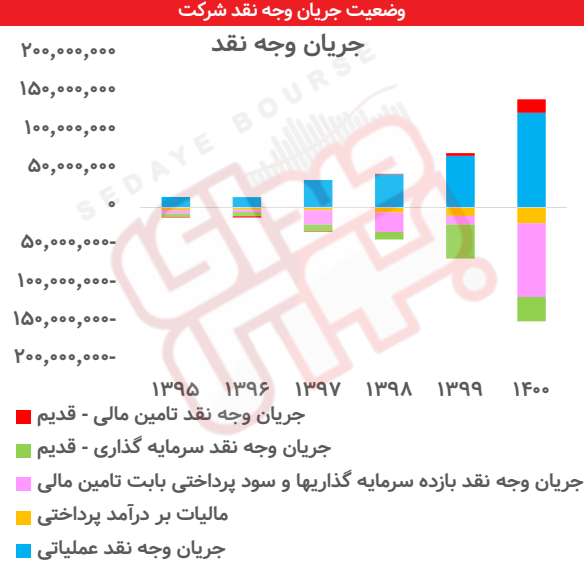
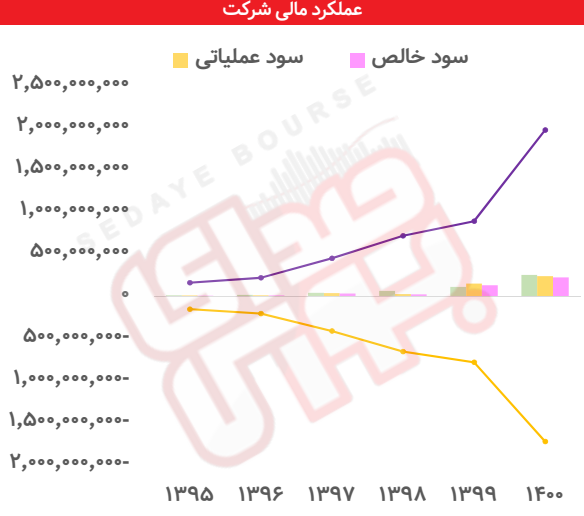
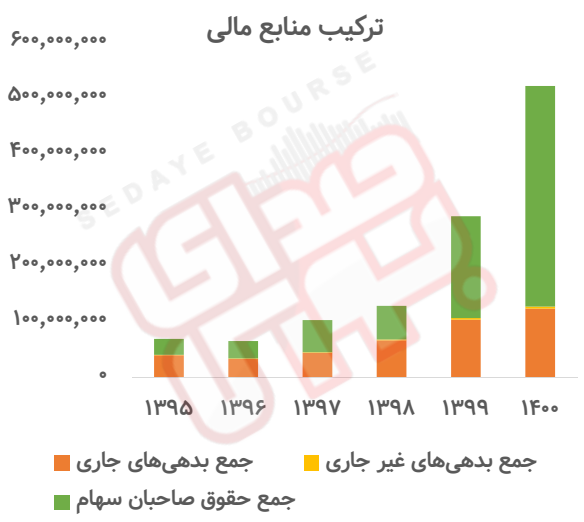
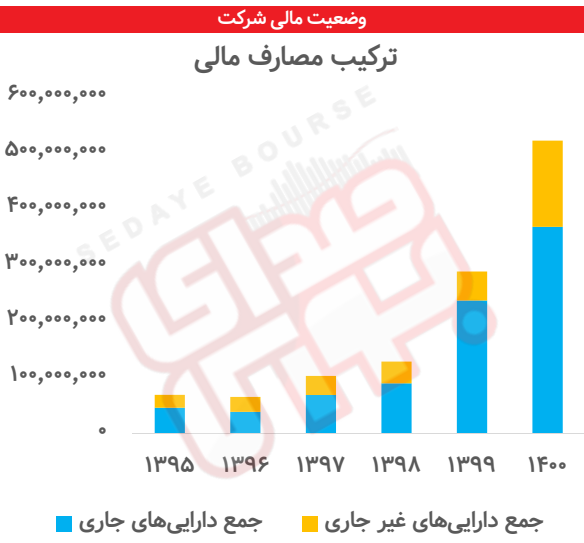
دوره بین

بیلایتر نفت بندرعباس (تتیددر)

نام شرکت	پالایش نفت بندرعباس
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فرآورده های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
گروه	تولید فرآورده‌های نفتی تصفیه شده
نماد	شندر
تاریخ تاسیس	۱۳۷۵/۰۱/۰۱
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۷۷/۱۰/۰۱
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۷۷/۰۷/۲۵
شماره ثبت اولیه	۱۴۴۵۱۲
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	۰.۰۰ درصد	۳۶۸.۳۰ درصد
جمع دارائی‌های جاری	۱۴۸.۰۰ درصد	۱۲۳.۹۰ درصد
جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۲.۰۰ درصد	۲۴۳.۷۰ درصد
جمع کل دارائی‌ها	۱۰۲.۴۰ درصد	۱۵۷.۰۰ درصد
جمع بدهی‌های جاری	۲۳۴.۱۰ درصد	۱۷.۰۰ درصد
جمع بدهی‌های غیرجاری	۱۹.۲۰ درصد	۱۰۶.۷۰ درصد
جمع کل بدهی‌ها	۲۲۷.۹۰ درصد	۱۸.۵۰ درصد
جمع حقوق صاحبان سهام	۶۱.۳۰ درصد	۳۱۶.۱۰ درصد



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



در مجمع عمومی عادی سالانه بیمه مرکزی مطرح شد:

صنعت بیمه در مسیر نوآوری و توسعه محصولات



می‌گیرد. بهژادپور، سند تحول دولت، ماموریت‌های محول شده از سوی وزیر امور اقتصادی و دارایی در حکم انتصاب و مفاد قوانین و اسناد بالادستی را از محورهای اصلی سیاستگذاری‌ها و برنامه‌های بیمه مرکزی دانست و خاطرنشان کرد: نظارت موثر بر عملیات بیمه‌ای، تکمیل زیرساخت‌های تحول دیجیتال، تلاش برای مردمی سازی خدمات و محصولات بیمه‌ای و به تبع آن افزایش ضریب نفوذ بیمه در دستور کار بیمه مرکزی قرار دارد. وی در بخش دیگری از سخنان خود از راهاندازی مرکز نوآوری بیمه

۱۲ هفته‌نامه **بورس** رئیس کل بیمه مرکزی در نشست مجمع عمومی عادی سالانه بیمه مرکزی گفت: مقررات‌زدایی و کاهش تصدی‌گری نهاد ناظر بیمه و سیاست‌های تسهیل‌گر برای رشد ضریب نفوذ بیمه در کشور صورت خواهد گرفت.

مجید بهژادپور از رشد ۴۰ درصدی حق بیمه تولیدی در سال ۱۴۰۰ خبر داد و افزود: رشته‌های اتومبیل و درمان بیش از ۶۵ درصد از حق بیمه تولیدی را تشکیل می‌دهند و از سوی دیگر ۸۱ درصد از خسارات پرداختی نیز به همین دو رشته مربوط می‌شود. وی بر عزم راسخ نهاد ناظر صنعت بیمه برای ظرفیت‌سازی‌های جدید در بازار بیمه‌های زندگی تاکید و اظهار کرد: با تمهیدات پیش‌بینی شده، اهداف توسعه‌گرایانه بیمه‌های زندگی و تأمین آتیه دور از دسترس نخواهد بود.

رئیس شورای عالی بیمه با تشریح آخرین دستاوردهای صنعت بیمه از مدیریت ساختاری شبکه فروش، تسهیل عملیات بیمه‌گری و زمینه‌سازی برای ورود و فعالیت بازیگران جدید بیمه‌ای به عنوان راهکارهای بازیابی جایگاه صنعت بیمه در اقتصاد کلان کشور یاد کرد و افزود: حضور هوشمندانه در بازار سرمایه و بهره‌گیری بهینه از دارایی‌ها و سرمایه‌های صنعت بیمه در راستای صیانت از حقوق بیمه‌گران و بیمه‌گزاران صورت

گسترش چتر خدمات بیمه‌ای سرمد برای هتل‌ها



بیمه سرمد در راستای گسترش خدمات بیمه‌ای به مشتریان و در اجرای سیاست خود برای گسترش خدمات بیمه‌ای به بیمه‌گزاران و مشتریان، یک طرح بیمه‌ای در حوزه بیمه‌نامه مسئولیت مدیران هتل‌ها را با شرایط ویژه طراحی و ارائه کرده است.

بیمه مسئولیت مدنی مدیران هتل‌ها در قبال مهمانان، یکی از انواع بیمه‌های مسئولیت است که در آن خسارت‌های جانی مهمانان هتل‌ها را در مدت اقامت در هتل تحت پوشش قرار می‌دهد و چنانچه بیمه‌گذار توسط مراجع قضایی مسئول جبران خسارت وارده به مهمانان شود، بیمه سرمد این خسارت‌ها را جبران خواهد کرد. پوشش‌های این بیمه‌نامه، شامل جبران هزینه پزشکی افراد حادثه دیده، غرامت فوت و نقض عضو است و خسارت‌های ناشی از خطر استخر، سونا و آسانسور نیز در پوشش‌های اضافی این بیمه‌نامه ارائه می‌شود. همچنین این بیمه‌نامه به صورت کوتاه‌مدت نیز به بیمه‌گزاران ارائه خواهد شد.

برای تهیه این بیمه‌نامه، بیمه‌گزاران می‌توانند به هر یک از شعب استانی و نمایندگان بیمه سرمد در سراسر کشور مراجعه کنند. آدرس و تلفن شعب و نمایندگان بیمه سرمد در وب اپلیکشن سرمد به آدرس webapp.sarmadins.ir و در بخش مراکز صدور، در دسترس بیمه‌گزاران است. بیمه سرمد، یکی از شرکت‌های فعال در صنعت بیمه است که با پشتوانه بانک صادرات ایران، کارنامه موثقی در این صنعت دارد. این شرکت با تایید بیمه مرکزی در هشت سال فعالیت خود، سطح یک توانگری مالی کسب کرده است و با یک شبکه فروش قدرتمند، خدمات بیمه‌ای را به مجموعه‌های بزرگ کشور مانند سازمان تأمین اجتماعی، کمیته امداد امام خمینی (ره)، سازمان فنی و حرفه‌ای و... ارائه می‌کند.

چکیده تحلیل بنیادی «کپارس»

شرکت کاشی پارس در سال ۱۳۵۲ به صورت سهامی عام تاسیس شد و در سال ۱۳۵۶ شروع به بهره‌برداری کرد. شرکت در سال ۱۳۷۳ در سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. درحال حاضر شرکت کاشی پارس جزو واحد فرعی شرکت کاشی سرامیک سینا است و واحد نهایی گروه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است. مدیر عامل فعلی آقای امین کامرانی هستند. محصولات شرکت کاشی پارس کاشی پرسلانی و کاشی دیوار با ظرفیت سالانه ۲.۷ و ۴ میلیون تن می‌باشد. آخرین سرمایه شرکت ۱۶۳ میلیارد تومان است.



الهام کریمی
کارشناس تحلیل

نماد	کپارس	P/E تابلو	۷.۱	P/E صنعت	۸.۳	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۰۵/۲۴)	۱,۱۷۵ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	۸۵درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	۳۳- درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۱۲ درصد	افت از سقف تاریخی	۵۶- درصد
سال ۱۳۹۸	سود تحقق یافته	۱۹ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۸ درصد	ملاحظات	فروش ۳ میلیون متر مربع کاشی دیوار و ۱,۳ میلیون مترمربع کاشی پرسلانی با نرخ ۳۴۱,۰۵۱ و ۹۲۶,۹۲۲ ریال	
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۱۰۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۰ درصد	ملاحظات	فروش ۳ میلیون متر مربع کاشی دیوار و ۱,۳ میلیون مترمربع کاشی پرسلانی با نرخ ۳۳۷,۳۷۹ و ۶۰۷,۳۷۹ ریال	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۴۲ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۵۹ درصد	ملاحظات	فروش ۳ میلیون متر مربع کاشی دیوار و ۲ میلیون مترمربع کاشی پرسلانی با نرخ ۸۱۲,۲۴۵ و ۱,۲۲۸,۹۵۴ ریال	
سال ۱۴۰۰	۸۶۸ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۲۲ ریال	کارشناسی ۱۴۰۲	۱,۸۴۱ ریال		
مقدار تولید	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش	مقدار فروش
شرکت در سال ۱۴۰۰ ظرفیت تولید کاشی پرسلانی خود را افزایش داده است. از این رو با فرض تکمیل ظرفیت تولید،تولید کاشی پرسلانی برای امسال و سال بعد ۲,۷۵۰ هزار مترمربع و کاشی دیوار ۳,۲۲ هزار مترمربع درنظر گرفته شده است.	فروش شرکت در حد تولید است. کپارس تقریباً تمامی کاشی تولیدی خود را با توجه به وجود تقاضا به فروش می‌رساند.	نرخ فروش کاشی پرسلانی و دیوار در سه ماهه ابتدایی امسال ۱,۳۳۱,۷۳۵ و ۸۷۱,۳۲۶ ریال بوده است. با توجه به افزایش نرخ اعمال ششه برای شرکت‌های تولیدکننده کاشی سرامیک در خرداد، نرخ ادامه سال برای کاشی پرسلانی و دیوار ۲,۲۲۳,۱۹۰ ریال و ۲,۷۷۹,۱۱۲ ریال درنظرگرفته شده است. نرخ‌های سال بعد با فرش افزایش نرخ ۲۵ درصدی به ترتیب ۲,۲۰۳,۵۱۲ و ۲,۲۲۸,۹۵۴ ریال بر مترمربع پیش بینی شده است.	نرخ فروش کاشی پرسلانی و دیوار در سه ماهه ابتدایی امسال ۱,۳۳۱,۷۳۵ و ۸۷۱,۳۲۶ ریال بوده است. با توجه به افزایش نرخ اعمال ششه برای شرکت‌های تولیدکننده کاشی سرامیک در خرداد، نرخ ادامه سال برای کاشی پرسلانی و دیوار ۲,۲۲۳,۱۹۰ ریال و ۲,۷۷۹,۱۱۲ ریال درنظرگرفته شده است. نرخ‌های سال بعد با فرش افزایش نرخ ۲۵ درصدی به ترتیب ۲,۲۰۳,۵۱۲ و ۲,۲۲۸,۹۵۴ ریال بر مترمربع پیش بینی شده است.	نرخ فروش کاشی پرسلانی و دیوار در سه ماهه ابتدایی امسال ۱,۳۳۱,۷۳۵ و ۸۷۱,۳۲۶ ریال بوده است. با توجه به افزایش نرخ اعمال ششه برای شرکت‌های تولیدکننده کاشی سرامیک در خرداد، نرخ ادامه سال برای کاشی پرسلانی و دیوار ۲,۲۲۳,۱۹۰ ریال و ۲,۷۷۹,۱۱۲ ریال درنظرگرفته شده است. نرخ‌های سال بعد با فرش افزایش نرخ ۲۵ درصدی به ترتیب ۲,۲۰۳,۵۱۲ و ۲,۲۲۸,۹۵۴ ریال بر مترمربع پیش بینی شده است.	نرخ فروش کاشی پرسلانی و دیوار در سه ماهه ابتدایی امسال ۱,۳۳۱,۷۳۵ و ۸۷۱,۳۲۶ ریال بوده است. با توجه به افزایش نرخ اعمال ششه برای شرکت‌های تولیدکننده کاشی سرامیک در خرداد، نرخ ادامه سال برای کاشی پرسلانی و دیوار ۲,۲۲۳,۱۹۰ ریال و ۲,۷۷۹,۱۱۲ ریال درنظرگرفته شده است. نرخ‌های سال بعد با فرش افزایش نرخ ۲۵ درصدی به ترتیب ۲,۲۰۳,۵۱۲ و ۲,۲۲۸,۹۵۴ ریال بر مترمربع پیش بینی شده است.	نرخ فروش کاشی پرسلانی و دیوار در سه ماهه ابتدایی امسال ۱,۳۳۱,۷۳۵ و ۸۷۱,۳۲۶ ریال بوده است. با توجه به افزایش نرخ اعمال ششه برای شرکت‌های تولیدکننده کاشی سرامیک در خرداد، نرخ ادامه سال برای کاشی پرسلانی و دیوار ۲,۲۲۳,۱۹۰ ریال و ۲,۷۷۹,۱۱۲ ریال درنظرگرفته شده است. نرخ‌های سال بعد با فرش افزایش نرخ ۲۵ درصدی به ترتیب ۲,۲۰۳,۵۱۲ و ۲,۲۲۸,۹۵۴ ریال بر مترمربع پیش بینی شده است.	نرخ فروش کاشی پرسلانی و دیوار در سه ماهه ابتدایی امسال ۱,۳۳۱,۷۳۵ و ۸۷۱,۳۲۶ ریال بوده است. با توجه به افزایش نرخ اعمال ششه برای شرکت‌های تولیدکننده کاشی سرامیک در خرداد، نرخ ادامه سال برای کاشی پرسلانی و دیوار ۲,۲۲۳,۱۹۰ ریال و ۲,۷۷۹,۱۱۲ ریال درنظرگرفته شده است. نرخ‌های سال بعد با فرش افزایش نرخ ۲۵ درصدی به ترتیب ۲,۲۰۳,۵۱۲ و ۲,۲۲۸,۹۵۴ ریال بر مترمربع پیش بینی شده است.
نرخ دلار	متوسط نرخ دلار ادامه سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۷,۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲ ۳۰,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار	نرخ دلار
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۲/۱۰ درصد	نرخ خرید	۶۰+ - درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۶۰ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	بومی بودن صنعت کاشی سرامیک فراوانی و تنوع مواد اولیه یعنی خاک رس در کشور و هم چنین بهبود صادرات با گشایش‌های برجهای از پتانسیل‌های صنعت و شرکت است. همچنین بالا بودن کیفیت کاشی پرسلانی تولید شرکت و وجود تقاضا در بازار برای محصولات شرکت و هزینه مالی پایین از دیگر نقاط قوت شرکت است. از طرف دیگر در صورت رکود در ساخت‌وساز، چاش در صادرات، مازاد عرضه و رقابت زیاد، قدیمی شدن تکنولوژی تولید از ریسک‌های شرکت می‌باشد.	نرخ فروش	۲/۱۰ درصد	نرخ خرید	۶۰+ - درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۶۰ درصد
نظر کارشناسی	در مجموع شرکت کاشی پارس، شرکتی با پتانسیل‌های بالاست که در مدت اخیر در نرخ‌های فروش رشد خوبی داشته است. نسبت قیمت به درآمد شرکت حدود ۷ است. P به e فواراد کپارس برای امسال و سال بعد ۴,۹ و ۳,۷ واحد بدست می‌آید. با توجه به پتانسیل‌ها، p به e و همچنین در صورتی که کپارس بتواند با ظرفیت کامل تولید داشته باشد، می‌توان گفت که یک شرکت کم‌ریسک است.	نرخ فروش	۲/۱۰ درصد	نرخ خرید	۶۰+ - درصد	ظرفیت عملیاتی	۱/۶۰ درصد



به عنوان ریل گذاری برای ایده‌پردازان و نیروهای خلاق یاد کرد و گفت: جانشین پروری در بخش منابع و سرمایه‌های انسانی از اهداف جدی و آینده پژوهانه نهاد ناظر صنعت بیمه به شمار می‌آید.

رئیس شورای عالی بیمه، صیانت از داده‌های ارزشمند بیمه‌ای را از مصادیق حفظ حقوق بیمه‌گران و بیمه‌گزاران اعلام کرد و گفت: در حال حاضر بخش مهمی از صنعت بیمه برای پیوستن به سامانه سونچ بیمه آماده شده‌اند که با مشارکت ۱۰۰ درصدی آنان می‌توانیم ضریب تقلبات و تخلفات را به عدد صفر برسانیم. رئیس کل بیمه مرکزی در قدردانی از تلاش‌های صورت گرفته در دو بستر فرهنگ‌سازی و پژوهشی در نهاد ناظر صنعت بیمه نسبت به شتاب بیشتر آن ابراز امیدواری کرد.

احسان خاندوزی، وزیر اقتصاد نیز در این مجمع با قدردانی از فعالیت‌های توسعه‌ای و مردم محور بیمه مرکزی در دولت سیزدهم از نهاد ناظر صنعت بیمه به عنوان نهادی چابک، مقتدر و شفاف نام برد و حرکت این نهاد را در چارچوب سند تحول و برنامه‌های توسعه‌ای دولت سیزدهم خواستار شد. مجمع عمومی عادی سالانه بیمه مرکزی که با حضور وزیر اقتصاد، رئیس سازمان حسابرسی، معاونان وزیر و کارشناسان سازمان‌های ذیربط برگزار شد، بدون اشکال و انپاهی به پایان رسید.

عوارض پرداختی شرکت‌های بیمه‌ای سه برابر سود صنعت



رئیس سابق هیأت‌مدیره شرکت بیمه ایران در رابطه با چالش‌های حال حاضر صنعت بیمه گفت: از بزرگ‌ترین چالش‌های صنعت بیمه این است که نوع نگاه دولت و مجلس به این صنعت بیشتر اجتماعی بوده و کسب و کار محور نیست. سید رسول تاجدار اذعان داشت که دولت و مجلس ممکن است برای نگاه اجتماعی به صنعت بیمه دلایل خود را داشته باشند اما آنچه مسلم است، نتیجه

آن برای صنعت بیمه نتیجه‌ای نبوده که سهامداران را برای تزریق پول به این صنعت تشویق کندوی خصوصی‌سازی را یکی دیگر از چالش‌های صنعت بیمه برشمرد و گفت: در گذشته دولت با دو رویکرد، خصوصی‌سازی را در صنعت بیمه انجام داد؛ رویکرد اول عمل به تکلیف قانونی بود زیرا قانون برنامه سوم در حال اتمام بود و در عین حال، خصوصی‌سازی انجام نشده بود و دولت برای اینکه واگذاری‌ها را در مدت مشخص انجام دهد، کار را آغاز کرد. دومین ایراد در روند خصوصی‌سازی صنعت بیمه این بود که چون این واگذاری عمل به تکلیف بود دولت اقدام به اصلاح حساب‌های خود کرد تا واگذاری، یعنی از محل واگذاری سهام این شرکت‌ها رد دیون کرد زیرا به سازمان‌هایی همچون، تأمین اجتماعی و صندوق بازنشستگی بدهکار بود. وی تاکید کرد که دو رویکرد فوق خصوصی‌سازی را از کیفیت خارج می‌کند زیرا اجازه نمی‌دهد که در روند واگذاری به این فکر شود که اساساً چرا این واگذاری در حال انجام است و از سوی دیگر که دولت مالکیت را واگذار کرد اما مدیریت را واگذار نکرد. تاجدار به اخذ عوارض گوناگون از شرکت‌های بیمه‌ای اشاره کرد و گفت: در تمام دنیا رابطه دولت‌ها با شرکت‌ها رابطه مالیات است، به این شکل که دولت باید در ساختارهای اساسی کشور سرمایه‌گذاری کند و از شرکت‌هایی که فعالیت می‌کنند، مالیات بگیرد. به گفته وی در هیچ جای دنیا دولت‌ها از درآمد عوارض دریافت نمی‌کنند و در اینجاست که نگاه اجتماعی دولت به صنعت بیمه آثارخود را نشان می‌دهد.

حرکت «ودی»

در مسیر ارزش آفرینی پایدار



همایش فصلی مدیران بیمه دی با حضور مدیرعامل، قائم مقام، معاونان، مدیران ستاد و شعب سراسر کشور با عنوان «منحنی دوم؛ ارزش آفرینی پایدار» به میزبانی شعبه تبریز برگزار شد.

محمدرضا کشاورز، مدیرعامل بیمه دی هدف از برگزاری این همایش را تبیین هر چه بهتر استراتژی‌های نوین شرکت قلمداد و آن را حاصل ماهه‌کار مطالعاتی و به مثابه نقشه راهی برای جهش به آینده‌ای روشن دانست. وی در ادامه، با بیان هفت نکته کلیدی جهت نیل به موفقیت‌های آتی، یعنی شناخت واقعیت موجود، چشم‌انداز، ریسک استراتژیک، تیم همکاران، توجه به مشتری، نقش مدیران و دلبستگی و تعصب سازمانی را از مواردی برشمرد که می‌توانند در اجرای استراتژی‌های شرکت، مهم و مؤثر باشند. کشاورز با بیان این نکته که رضایتمندی مشتریان و مطلوب کردن تجربه ایشان با بیمه دی، از اهداف این شرکت در سال ۱۴۰۱ است، گفت: در این راستا تقویت شبکه فروش و ارائه خدمات فناورانه دیجیتالی از برنامه‌هایی است که در سند استراتژیک شرکت بدان اشاره شده و تحقق آن اهتمام تمامی ارکان شرکت را طلب می‌کند. مدیرعامل شرکت بیمه دی همچنین افزود: توسعه کسب و کار بیمه‌ای در فضای دیجیتال، عاملی تعیین‌کننده و اثربخش در افزایش سطح رضایتمندی مشتریان است و از همین رو، بیمه دی با ارائه اپلیکیشن «دی‌دار» تلاش کرده تا صدرنشینی خود در خلاقیت‌های فناورانه و خدمت‌دهی دیجیتال را حفظ کرده و بهترین تجربه از عملیات بیمه‌گری را برای مشتریان خود رقم بزند. این همایش با برگزاری نشست‌های علمی و تخصصی و تبادل دانش و مهارت میان معاونان و مدیران شرکت بیمه دی همراه بود.

تحول در بیمه‌نامه

تضمین کیفیت ساخت



مدیر ریسک شرکت بیمه نوین گفت: با توجه به الزام در بعضی از استان‌ها، سازندگان پروژه‌های ساختمانی برای دریافت پایان کار اقدام به تهیه بیمه‌نامه تضمین کیفیت ساخت با حداقل پوشش‌ها می‌کنند.

محمد باباکردی گفت: در سال‌های بعد اگر ساختمان خسارتی داشته باشد، خریدار و استفاده کننده از ساختمان، از وجود بیمه‌نامه مطلع نیستند که بخواهند خسارت خود را دریافت کنند. در فرآیند جدید، بیمه‌نامه تضمین کیفیت ساخت، جزو یکی از مدارک اصلی ساختمان می‌شود و بهره‌برداران آتی ساختمان هم از وجود بیمه‌نامه مطلع خواهند بود.

در دیدار از کارخانه ذوب آهن اصفهان مطرح شد:

حمایت «شستا» و «صدرتأمین» از توسعه ذوب‌آهن



کاهش قیمت تمام شده آن نیز موثر است.

مدیرعامل هلدینگ شستا، توسعه کشور را در گرو رشد صنعت از جمله صنایع فولادی دانست و گفت: توسعه ذوب آهن و افزایش تولید آن، در پیشرفت پروژه‌های عمرانی اثربخش است و فعالیت این شرکت، سایر بخش‌ها را از جمله معادن کشور به ویژه معادن زغال سنگ را فعال تر می‌کند. در ادامه بازبان افزود: هلدینگ شستا رویکرد هم افزایی را نه تنها در شرکت‌های تابعه خود بلکه در کل کشور پیگیری می‌کند، بنابراین با این رویکرد تلاش می‌شود حمایت لازم از ذوب آهن جهت توسعه و بالندگی بیشتر صورت گیرد.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری صدراتأمین نیز در این دیدار گفت:

🔖*هفته‌نامه بورس*
ابراهیم بازبان، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی «شستا» و امیرحسین نادری مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری «صدراتأمین» و هیأت همراه چهارشنبه ۲۶ مرداد با حضور در ذوب آهن اصفهان و بازدید از خط تولید و طرح‌های توسعه این شرکت، با مدیرعامل و دیگر مسئولان ذوب آهن دیدار و گفت‌وگو کردند.

مدیرعامل هلدینگ شستا در این دیدار گفت: ذوب آهن اصفهان، فضای مقدسی دارد چرا که آکنده از عطر شهادت و ایثار است و همچنین فرهنگ کارگری این شرکت از قداست والایی برخوردار است.

بازبان افزود: ذوب آهن اصفهان از استوانه‌های صنعت کشور است و امروز با نیم قرن تجربه و با پشتوانه مهارت و دانش کارکنان شایسته خود باید با رویکرد دانش بنیان به سمت توسعه‌های اساسی برود تا در گام دوم انقلاب با هدف و استراتژی مشخص، مسیر پیشرفت و بالندگی را ببیماید. وی با اشاره به تلاش ذوب آهن برای تولید محصولات خاص و با ارزش افزده بالا اظهار کرد: محصولات تولیدی ذوب آهن برای کشور اهمیت بسیاری دارد از جمله ریل که یکی از محصولات استراتژیک است. همچنین محصولات ساختمانی جدید این شرکت می‌تواند سرعت ساخت و ایمنی ساختمان را افزایش دهد و در

تعامل صنایع بالادستی و پایین‌دستی صنایع پتروشیمی



گروه سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس و اتحادیه سراسری تأمین نیاز صنایع پایین‌دستی پتروشیمی به منظور تسهیل ارتباط میان واحدهای تولیدی بالادستی و پایین‌دستی صنایع پتروشیمی توافقهایی امضا کردند.

به گزارش گروه سرمایه‌گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس (پترول)،

این تفاهنامه روز دوشنبه، ۳۱ مردادماه میان رشید قانعی، مدیرعامل پترول و حسین ذر، رئیس هیأت مدیره اتحادیه سراسری تعاونی‌های تأمین نیاز صنایع پایین‌دستی پتروشیمی به منظور تسهیل تعاملات میان مجموعه‌های تولیدی بالادستی و پایین‌دستی صنایع پتروشیمی و با هدف رفع مشکلات تأمین مواد اولیه و خوراک صنایع کوچک در قالب تعاونی‌های تولیدکننده در زیرگروه‌های محصولات پتروشیمی امضا شد.

افزون‌بر این، ضرورت وجود ارتباط نزدیک و متقابل بین مجتمع‌های تولیدکننده مواد پتروشیمی به عنوان تأمین‌کننده خوراک صنایع با اتحادیه‌ها و تشکیل‌های صنایع کوچک به ویژه تعاونی‌های تولیدی، به منظور توسعه هدفمند و برنامه‌ریزی شده شهرک‌های صنایع پایین‌دستی پتروشیمی و نیز تقویت شرکت‌های دانش بنیان و تحقیق و توسعه در تولید محصولات با پایه ارزشی بالاتر از دیگر اهداف این تفاهنامه است.

بر اساس این تفاهنامه، همکاری‌های آماری و مطالعاتی در زمینه نیازها و توان تولید فعلی و آتی واحدهای زیرمجموعه اتحادیه، تهیه و ارائه بانک‌های اطلاعاتی واحدهای زیرمجموعه اتحادیه، تهیه گزارش توانمندی‌های تحقیق و توسعه واحدهای فعلی و افزایش ظرفیت تولیدات با رویکرد محصولات دانش بنیان، ایجاد کمیته مشترک گروه و اتحادیه برای فعالیت‌های دو جانبه با دستگاه‌های اجرایی به منظور ایجاد بسته‌های کاربردی برای خروج از مشکلات تولیدی پایین‌دستی، هم‌اندیشی در امکان‌سنجی ایجاد واحدهای تولیدی جدید با توجه به نیازهای داخلی و خارجی محصولات جدید، انجام مطالعات مشترک وضعیت محصول و بازار واحدهای صنایع پایین‌دستی و… انجام می‌شود.

همچنین برنامه‌ریزی برای همکاریی واحدهای تولیدی جدید با برنامه‌ها و نقشه راه ایجاد پارک‌های پتروشیمیایی و صنایع پایین‌دستی، ارائه طرح‌های آتی پایین‌دستی تکمیل زنجیره ارزش، ایجاد بانک اطلاعاتی درخواست‌های جدید سرمایه‌گذاری و تولیدی در پارک‌های زیرمجموعه گروه، بازاریابی و برآورد بازار محصولات و تولیدات واحدهای زیرمجموعه اتحادیه و ظرفیت‌ها و نیازهای آتی، هم‌افزایی متقابل برای ایجاد بازار صادراتی محصولات پایین‌دستی و… از دیگر موضوعات همکاری است که با امضای این تفاهنامه صورت می‌گیرد.

گروه خودروسازی سایپا در راستای سیاست‌های دولت سیزدهم مبنی بر توسعه روابط اقتصادی، صنعتی و تجاری با کشورهای همسایه، همکاری‌های خود را با کشورهای آسیای میانه به ویژه بازار روسیه وارد فاز جدیدی کرد.

در همین راستا با عنایت به نگاه گروه خودروسازی سایپا به بازار روسیه به عنوان یک بازار استراتژیک صادراتی و همچنین پنجمین بازار بزرگ مصرف خودرو در دنیا که یکی از بازارهای جذاب، پیچیده و بسیار رقابتی در منطقه است و نیز با توجه به حضور خودروساران صاحب نام دنیا با فروش بیش از یک میلیون و سیصد و پنجاه هزار دستگاه در سال گذشته میلادی و برنامه‌ریزی‌های استراتژیک این گروه، محصولات شاهین و کوپیک در این بازار مورد مطالعه جایگاه‌یابی قیمتی در مقایسه با رقبایا قرار گرفت و به منظور دستیابی به توافقات در نمایشگاه اتوموبیلیتی مسکو که از سی و یکم مردادماه تا سوم شهریورماه در کشور روسیه برگزار می‌شود، حضور بهم رسانید. بر همین اساس جهت حضور سایپا در این بازار، مطالعه و برنامه‌ریزی دقیق صورت گرفته و مذاکراتی با هیأت‌های متعدد روسی از جمله هیأت مدیران منطقه ویژه اقتصادی آلاوگا، تیم مدیران ارشد کاماز برای خودروهای تجاری سنگین و شرکت گاز برای خودروهای تجاری سبک و همچنین مدیران ارشد وزارت صنعت جمهوری تاتارستان صورت گرفت و توافقاتی در قالب تفاهنامه مشترک جهت تبادل دانش فنی و امکان استفاده از ظرفیت‌های علمی و آموزشی هر دو طرف و انتقال دانش فنی در حوزه‌های IT، نرم افزار، مالی و مهندسی به امضای طرفین رسید.

همچنین گروه خودروسازی سایپا در راستای توسعه فعالیت‌های برون مرزی که در ۸ فرمان رئیس جمهور ابلاغ شده و در بخش صادرات مورد تاکید ویژه قرار گرفته است، مذاکرات خود را جهت همکاری مشترک با قطعه‌سازان اصلی و تأمین‌کنندگان OE برای تأمین قطعات

در مجمع شرکت تایپکو و در نشست خبری مدیرعامل و چند تن از اعضای هیأت مدیره اعلام شد که تایپکو در ۸۵ شرکت سرمایه‌گذاری کرده است که ۴۶ شرکت مدیریتی و در مابقی آنها تنها به عنوان سهامدار حضور دارد.

بر اساس اطلاعات ارائه شده از مجمع شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین در سه ماهه اول ۱۴۰۱، با خرید سهم پتروشیمی دماوند، این پتروشیمی نیز به زیرمجموعه‌های تایپکو اضافه شده است. اسم‌خانی مدیرعامل شرکت تایپکو در خصوص افزایش قیمت نرخ یوتیلیته‌ها و افزایش قیمت خوراک پتروشیمی گفت: دولت با افزایش



افتش اطلاعات

«غز» تغییر جزئیات می‌دهد

شرکت زر ماکارون با نماد «غزر» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد تغییر در جزئیات افزایش سرمایه توضیح داد.

در این اطلاعیه آمده است: پیرو اطلاعیه به‌شماره پیگیری ۸۹۲۸۲۳ مورخ ۱۴۰۱/۰۳/۱۴ در خصوص افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها، به استحضار می‌رساند پس از برگزاری مجمع عمومی عادی سالانه و اتخاذ تصمیمات هیأت مدیره مبنی بر افزایش سرمایه از محل سود انباشته که در گزارش حسابرسی و صورت‌های مالی این شرکت جهت استفاده از ظرفیت قانونی بند ف تبصره ۲ قانون بودجه سال ۱۴۰۱ کل کشور افشا شده است و در جهت تسهیل امور، گزارش افزایش سرمایه از محل سود انباشته و تجدید ارزیابی دارایی‌ها ادغام شده و به محض اخذ نظر حسابرس از طریق سامانه کدال اطلاع‌رسانی می‌شود.

♦♦♦♦♦

مجمع عمومی عادی سالانه «چپترو»

شرکت مهندسی حمل و نقل پتروشیمی با نماد «چپترو» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پایانه‌ها و مخازن توضیح داد.

دراین اطلاعیه آمده است: شرکت مهندسی حمل و نقل پتروشیمی دارنده ۱۶ درصد سهام شرکت پایانه‌ها و مخازن پتروشیمی است که سال مالی شرکت مذکور ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ است به موجب صورت جلسه مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پایانه‌ها و مخازن پتروشیمی شرکت مذکور از محل سود قابل تقسیم مبلغ ۳۹۹۶۰۰ میلیون ریال و به ازای هر سهم ۱۰۴۸۰ ریال سود بین سهامداران تقسیم کرده که سهم این شرکت مبلغ ۶۳۰۹۳۶ میلیون ریال (معادل ۱۶) است که این سود با توجه به تهیه و تصویب صورت‌های مالی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ در این شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۴/۲۱ دررسال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ و بر اساس استانداردهای موجود تحت عنوان درآمد سرمایه‌گذاری ثبت خواهد شد.

♦♦♦♦♦

نتیجه‌نهایی دعوی له شرکت «ونیرو»

شرکت سرمایه گذاری نیرو با نماد « ونیرو » با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد نتیجه نهایی دعوی له شرکت توضیح داد.

در ایین اطلاعیه آمده است: مصوبه شماره ۱۵۱۷۰۹/ش۱۱۰۸/ مورخ۱۳۹۴/۰۳/۱۲ چنین مقرر کرده است: «در مواردی که قرارداد خرید برق بین تولیدکنندگان بخش غیر دولتی برق و وزارت نیرو و شرکت‌های تابعه به صورت ریالی منعقد شود به منظور بازپرداخت تسهیلات ارزی دریافتی بخش غیر دولتی از منابع صندوق توسعه ملی، بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران موظف است بر اساس درخواست بانک عامل طرف قرارداد با صندوق یاد شده طبق جدول بازپرداخت تسهیلات مذکور،شرایط لازم برای تبدیل ریال به ارز با نرخ رسمی(مبادله ای) مورد معامله را فراهم کرده و پس از دریافت مبلغ ریالی هر قسط، معادل ارزی آن را به حساب صندوق توسعه ملی نزد خود منظور کند. پس از استنکاف بانک مرکزی از اجرای مصوبه فوق الذکرشرکت انرژی گسترچرم ازشرکت‌های فرعی شرکت سرمایه‌گذاری نیرو دادخواستی مبنی بر الزام بانک مرکزی به اجرای مصوبه ۱۵۱۷۰۹/ش۱۱۰۸/مورخ۱۳۹۴/۰۳/۱۲ مبنی بر فراهم کردن شرایط لازم برای تبدیل ریال به ارز با نرخ رسمی جهت تسویه تسهیلات در یافتی شرکت انرژی گستر چم از محل صندوق توسعه ملی علیه بانک مرکزی مطرح که پس از ارجاع پرونده به شعبه سوم دیوان عدالت اداری، دیوان رای به محکومیت بانک مرکزی به اجرای مصوبه فوق صادر کرد پس از اعتراض بانک مرکزی پرونده به شعبه ۵ تجدید نظر دیوان ارجاع که در تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۳۱شعبه تجدید نظر دیوان اعتراض بانک مرکزی را رد کردد و بدین ترتیب دادنامه بدوی قطعیت یافت.

♦♦♦♦♦

توقف کوره شماره یک«کفزی»

شرکت شیشه قزوین با نماد «کفزی» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد توقف کوره شماره یک مشجر کارخانه قدیم توضیح داد.
در این اطلاعیه آمده است: کوره شماره یک مشجر کارخانه قدیم در تاریخ۱۴۰۱/۰۵/۲۴ به دلیل کهولت سن تولید، متوقف شده است. این کوره حدود ۱۰ درصد از کل فروش سال ۱۴۰۰ را شامل می‌شود.کارشناسان و مهندسیین کارخانه در حال بررسی مشکل مذکور می‌باشند که چه راهکارهایی می‌یابست در جهت تولید این کوره به کار بندند. بنابراین اظهار نظر قطعی در خصوص مدت تعمیر تاکنون توسط آنان اعلام نشده است. به محض مشخص شدن این مورد متعاقباًاطلاع‌رسانی خواهد شد.

♦♦♦♦♦

«وآرین» شفاف‌سازی کرد

شرکت توسعه اقتصادی آرین با نماد « وآرین » با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد نتیجه نهایی دعوی له شرکت انرژی گسترچم توضیح داد.
در این اطلاعیه آمده است: پیرو اطلاعیه منتشره شرکت سرمایه‌گذاری نیرو در سامانه کدال مورخ ۱۴۰۱/۰۵/۳۱، به اطلاع می‌رساند پس از اعتراض بانک مرکزی پرونده به شعبه ۵ تجدید نظر دیوان ارجاع و در تاریخ۱۴۰۱/۰۵/۳۱شعبه تجدید نظر، اعتراض بانک مرکزی را رد کرده و بدین ترتیب دادنامه بدوی قطعیت یافت.

♦♦♦♦♦

«سمگا» تغییر مفاد داد

شرکت گروه سرمایه گذاری میراث فرهنگی و گردشگری ایران با نماد «سمگا» با انتشار اطلاعیه جدیدی در مورد تغییر در مفاد هر نوع اطلاعیه بااهمیتی که قبلا منتشر شده است توضیح داد.

در این اطلاعیه آمده است: خرید کارگزاری توسط شرکت سمگا و شرکت‌های زیرمجموعه: ۴۶ درصد توسط شرکت سمگا و شرکت‌های سرمایه‌گذاری لقمان و اقتصادی نکین گردشگری ایرانپاں به ترتیب به میزان ۴۹ و ۵ درصد موافقت بعمل آمد، قیمت خریداری سهام مزبور براساس گزارش کارشناس رسمی دادگستری به جهت خرید ۱۰۰ درصد سهام مربوطه به میزان ۳۰۴۴۸۰۷۵۵۰۴۶۶۰۲۵۹ ریال تعیین شده، لازم به توضیح است که ۴۶ درصد سهام کارگزاری توسعه سهند به‌مبلغ ۱۴۰۴۸۰۷۵۱۴۰۴۲۷۸۶ ریال توسط شرکت سمگا خریداری شده است. خریدار بابت پرداخت ۵۰ درصد ثمن معامله به مبلغ ۲۴۰۷۵۷۰۲۱۳۰۷۹۳ ریال اقدام به‌صورتچک کرده، الباقی ۵۰ درصد ثمن معامله بصورت انتقال سهام قابل معامله در بازارسرمایه است.

سرمایه اصلی ذوب آهن اصفهان، تلاشگرانی است که با روحیه ایثارگری برای حفظ تولید این شرکت جهاد می‌کنند به گونه‌ای که این شرکت در شرایط تحریم و با وجود بحران آب، از برنامه تولید جلوتر است. نادری با اشاره به پروژه بازسازی باتری شماره ۲ این شرکت گفت: در راستای هم افزایی درصدد هستیم زغال سنگ مورد نیاز این مجتمع عظیم صنعتی تأمین شود که این امر هم در تولید و هم در حاشیه سود این شرکت تاثیر بسیاری دارد.

مدیرعامل ذوب آهن اصفهان نیز گفت: این مجتمع عظیم صنعتی برای اولین بار در تاریخ پهره‌برداری از برنامه تولید خود پیش است و امیدواریم با این روند برنامه تولید امسال محقق شود.

ایرج رخصتی با اشاره به اینکه ذوب آهن در سال گذشته رکورد جدیدی در تولید سالانه خود ثبت کرد، افزود: تولید محصولات خاص و با ارزش افزوده بالا، اولویت اصلی ذوب آهن اصفهان است و در این راستا طی شش ماه گذشته ۱۲ محصول جدید تولید شده است. وی اظهار کرد: این مجتمع عظیم صنعتی در مسیر رشد و بالندگی قرار دارد و از بالاترین تکنولوژی در صنعت فولاد بهره‌مند است، بنابراین با حمایت بیشتر می‌تواند به‌س جابگاه واقعی خود در صنعت فولاد کشور برسد.

|||||

بهره‌گیری از فناوری نانو در توسعه پتروشیمی



تفاهنامه همکاری میان سستاد ویژه توسعه فناوری نانو و مجتمع پتروشیمی کیان به امضا رسید تا با کمک شبکه تبادل فناوری از ظرفیت‌های فناوری‌نانو برای حل چالش‌های حوزه پتروشیمی استفاده شود.

مجتمع پتروشیمی کیان درصدد سرمایه‌گذاری ۳٫۶ میلیارد یورویی در طرح‌های مختلف از جمله تولید ترکیباتی نظیر اولفین، بنزن، پلی‌اتیلن و پلیمرهای سنگین است که این طرح‌ها در دو فاز و طی دو سال اجرا خواهند شد و براساس این تفاهنامه همکاری، شبکه تبادل فناوری به عنوان بازوی اجرایی سستاد ویژه توسعه فناوری نانو، از طرف این ستاد به پتروشیمی کیان برای استفاده از ظرفیت‌های فناورانه شرکت‌هایی نانویی در اجرای این طرح‌ها کمک خواهد کرد.

توسعه کمی و کیفی محصولات و طرح‌های دانش‌بنیان و نانویی از طریق سرمایه‌گذاری و بکارگیری محصولات و فناوری‌ها در بخش‌های مختلف این مجتمع؛ اجرای برنامه‌ها و رویدادهای کارآفرینی و فناوری با محوریت نیازهای فناورانه مجتمع پتروشیمی کیان؛ ارائه و اجرای مدل‌های قراردادی و مشارکتی جهت همکاری با شبکه تبادل فناوری، کارگزاران و شرکت‌های دانش‌بنیان و نانویی با نظارت ستاد نانو، از جمله تعهدات مجتمع پتروشیمی کیان در این تفاهنامه است. شبکه تبادل نیز به نمایندگی از ستاد نانو از پتانسیل‌ها و ظرفیت‌های موجود در شرکت‌های دانش‌بنیان و نانویی برای توسعه این طرح‌ها به مجتمع پتروشیمی کیان کمک خواهد کرد. شبکه تبادل به پیاده‌سازی راهکارهای فناورانه با کمک شرکت‌های نانویی نظارت خواهد داشت؛ از این رو این شبکه به دنبال تسهیل همکاری فناورانه شرکت‌های نانویی با ارائه بسته‌های حمایتی، ارائه حمایت‌های تحقیق و توسعه درون‌زا جهت حل نیازهای کلان کشور در صنعت پتروشیمی، ارائه حمایت‌های آزمایشگاهی، رصد فناوری و ثبت اختراع است.

کمک به حل چالش‌های صنعتی مجتمع پتروشیمی کیان با استفاده از برنامه چالش‌های فناوری و نوآوری (اینوتن)، حمایت و همکاری در برگزاری رویدادهای فناورانه این مجتمع، معرفی محصولات و شرکت‌های دانش‌بنیان و نانویی ارزیابی شده به این مجتمع و تسهیل‌گری در شکل‌گیری همکاری مشترک، کمک به ارتقای توانمندی محققان و کارشناسان شرکت در حوزه فناوری‌های نوین از جمله فناوری نانو، ارائه برنامه‌ها، مدل‌ها و بسته‌های همکاری مربوط به شرکت‌های دانش‌بنیان و نانویی برای مدیران و کارشناسان شرکت، ارائه حمایت‌های تحقیق و توسعه درون‌زا جهت حل نیازهای کلان کشور در صنعت پتروشیمی از دیگر برنامه‌های شبکه تبادل برای کمک به مجتمع پتروشیمی کیان به شمار می‌رود.

|||||

حضور صنعت خودروی ایران در بازار روسیه پررنگ‌تر می‌شود

تولیدی خودروهای رنو و لادا در سایت‌های تولیدی روسیه آغاز کرد. طبق تکلیف دولت سیزدهم مبنی بر توسعه روابط پایدار با کشورهای همسایه، گروه خودروسازی سایپا در حال مطالعه جهت راه‌اندازی خط مونتاژ محصولات خود در بازار روسیه است. در ایمن میان یکی از برنامه‌هایی که گروه خودروسازی سایپا در سال جاری با جدیت دنبال می‌کند، افزایش صادرات قطعه به روسیه است که این امر از طریق مذاکره با توزیع‌کنندگان اصلی قطعات در روسیه در دست پیگیری است. شایان ذکر است در سال‌های اخیر قطعات خودرویی مختلفی از جمله رادیاتور، قطعات سیستم تعلیق و قطعات ریخته‌گری به بازار روسیه صادر شده است. با توجه به وسعت بازار روسیه و مرز آبی مشترک با این کشور و همچنین نفوذ در بازارهای منطقه اوراسیا، گروه خودروسازی سـایپا برنامه‌ریزی کرده است که سهم بیشتری از بازار روسیه داشته باشد.

آتامان ایران‌خودرو دیزل وارد بازار روسیه می‌شود

در همین حال، معاون صنایع حمل و نقل وزارت صمت گفت: وزارت صنعت، معدن و تجارت در کنار شرکت امگا تراک است و برای عرضه محصول آتامان با استاندارد مناسب همکاری خواهد کرد.

منوچهر منطقی با بیان این‌که همکاری لازم برای دریافت مجوز محصول و تایید نهایی آن صورت خواهد گرفت، گفت: نیازمندی‌ها در این زمینه با کمک و مساعدت طرفین برطرف خواهد شد. وی تصریح کرد: امکان فروش و توزیع محصولات ایران‌خودرو توسط شرکت امگا تراک در کشورهای مجاور نیز وجود دارد.

مدیرعامل گروه صنعتی ایران خودرو نیز ضمن خوش‌آمدگویی به شرکت امگا تراک برای حضور در خانواده بزرگ ایران خودرو، گفت: امیدوارم روابط شکل گرفته هر روز با روند بهتری ادامه یابد. مهدی خطیبی افزود: ایران خودرو دیزل یکی از بهترین تجاری‌سازان ایرانی است و دارای محصولات متنوعی در حوزه تجاری است. وی تصریح

مدیرعامل تایپکو مطرح کرد:

ما یک بنگاه اقتصادی و تنها به فکر سودیم

نرخ مواردی همچون گاز موجب بروز این دست مشکلات شده است. اسم‌خانی در ادامه گفت: با اصلاح قیمت‌ها و افزایش حدود ۴ برابری قیمت یوتیلیتی مشکلاتی برای ما ایجاد شده است. وی همچنین گفت: ما برای جبران این افزایش قیمت‌ها اقدام به سرمایه‌گذاری در یوتیلیته‌ها کردیم و در همین راستا سهام پتروشیمی دماوند علویه را خریداری



مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان مطرح کرد:

رشد در گرو آزادسازی اقتصاد است

در صورتی می‌توان کنترل تورم را در دست گرفت که دولت و مجلس تنها سیاست‌گذاری و نظارت کنند

زیرمجموعه بانک قوامین بوده و بعد از ادغام پنج بانک در بانک سپه مقرر شد شرکت‌های زیرمجموعه که در بنیاد تعاون ناجا بودند، به گروه مالی بانک سپه انتقال پیدا کنند. زمانی که مدیریت آن را تحویل گرفتم هنوز سهام انتقال نیافته بود و شرکت و زیرمجموعه‌های آن بلاتکلیف بودند.

پس از اینکه بنده از طرف مدیرعامل بانک سپه و همچنین مدیرعامل گروه مالی بانک سپه مدیریت شرکت را عهده‌دار شدم، جلسات بیشتری را با مدیرعامل بنیاد تعاون و ناجا برگزار کردیم و پس از مذاکرات طولانی و بر اساس توافقی که در خرداد ماه سال گذشته بین بنیاد تعاون ناجا و بانک سپه صورت گرفت، وکالت تمام سهام را گرفتیم و سهام به نام گروه مالی سپه انتقال پیدا کرد.

به دلیل بدهی مالیاتی ۱۶۰ میلیارد تومانی که داشتیم، تمام حساب‌های شرکت‌ها مسدود بود و به همین دلیل بسیاری از امور شرکت راکد مانده بود.

در جلساتی که با رئیس سازمان امور مالیاتی داشتیم، توانستیم پس از پرداخت بخشی از مالیات شرکت و بخشودگی بخشی دیگر، مالیات شرکت را به صفر برسانیم. همچنین مقاصا حساب از بیمه تأمین اجتماعی گرفتیم و ۵ میلیارد بدهی که داشتیم را پرداخت کردیم. در کل شرکت در حال حاضر کاملاً به‌صورت آنلاین به فعالیت خود ادامه می‌دهد، نه بدهکار بانک است، نه بدهکاری مالیاتی داریم و نه به تأمین اجتماعی بدهکاری داریم.

در حال حاضر شرکت فعالیت خود را شروع کرده است و در سال ۱۴۰۰ حدود ۱۴۰ میلیارد تومان شرکت سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان سود داد و برای سال ۱۴۰۱ هم پیش‌بینی ما این است که به سوددهی ۱۵۰ میلیارد تومانی برسیم.

❖ **برنامه‌ای برای بورسی شدن شرکت دارید؟**

تمام شرکت‌هایمان درحال به‌روزرسانی و فراهم کردن الزامات بورسی شدن هستند و گروه سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان در صورت فراهم شدن الزامات از بورسی شدن شرکت‌های تابعه خود استقبال می‌کند.

نگاه‌بندار	در حال حاضر
 خبرنگار	اقتصاد کشور در وضعیت مطلوبی
	قرار ندادار و عواملی همچون تورم، فاصله بین نرخ دلار نیمایی و دلار آزاد، حذف ارز ۴۲۰۰ نیمایی و به دنبال آن دخالت‌های دولتی در امور بنگاهداری مزید بر علت شده و حال این اقتصاد را روز به روز وخیم‌تر کرده است
	اما با این وجود با راهکارهایی می‌توان این وضع را کنترل کرده و یا دست‌کم بهبود بخشید.
	بر این اساس در گفت‌وگویی با ارسلان فتحی‌پور، مدیرعامل هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان که در گذشته سابقه حضور و فعالیت در مجلس را داشته است، به بررسی مسائل روز اقتصاد کشور و راهکارهایی برای حل این مسائل پرداخته‌ایم و در ادامه وضعیت فعلی شرکت نیز بررسی شده است.



نظارت کنند. اگر به ژاین با تمام کشورهای پیشرفته نگاهی بیندازیم، می‌بینیم که در هیچ‌کدام دولت تصدی‌گری و بنگاهداری نمی‌کند. در نتیجه باید نظارت خود را بیشتر کنیم که همین نظارت می‌تواند به عامل بازدارنده‌ای تبدیل شود و جلوی حیف و میل بیت‌المال و بسیاری از سوءاستفاده‌گری‌ها را بگیرد.

❖ **به شرکت مطلوب شما هم بپردازیم...**

هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه ترابر ایرانیان در گذشته

واقعی و در نظر گرفتن قید اهلیت، اقتصاد رونق خواهد گرفت و اتفاقات خوبی رقم خواهد خورد از جمله اینکه افراد متخصص در هر حوزه‌ای بر سر جای خود قرار خواهند گرفت.

❖ **یکی از راه‌های رسیدن به رشد اقتصادی، کنترل تورم در کشور است.**

دقیقا؛ اما در صورتی می‌توان کنترل کل تورم را در دست گرفت که دولت و مجلس به تنهایی سیاست‌گذاری و

واگذاری شرکت‌های دولتی نیست و لازم است سرعت اجرای برنامه‌های خصوصی‌سازی با سرعت اصلاحات اقتصادی هماهنگ باشد. در رقابت بخش خصوصی با یکدیگر و حذف رقیب دولتی دیگر فسادی نیست و رقابت عادلانه خواهد بود. تاکید من بر اجرای صحیح اصل ۴۴ و واگذاری بنگاه‌های اقتصادی دولت به بخش خصوصی است که می‌تواند فساد را کاملاً از بین ببرد. اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی منوط به آن است که دولت به طور کامل تصدی‌گری را واگذار کند. با خصوصی‌سازی

❖ **با توجه به پیش‌بینیه حضور و فعالیت در مجلس، ارزیابی شما از مشکلاتی که اقتصاد کشور با آنها درگیر است، چیست؟**

از جمله مشکلات اقتصاد امروز کشور حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی است البته اقدام دولت در حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی، انقلابی و جراحی اقتصادی دیگری بود که انجام شد. گرچه این اقدام در ابتدا موجب افزایش قیمت کالاها می‌شد اما به مرور با حذف دست سوءاستفاده‌کنندگان ارز دولتی، قیمت‌ها اصلاح و به تعادل خواهد رسید. هیاهوی گران می‌شود نیز دسیسه افراد سودجوست که مردم باید با آن همراهی نکنند و با بروز رفتار اقتصادی مناسب جلوی این تنوع گرانی را بگیرند. مورد بعدی هم نبود رقابت در بین شرکت‌های بخش خصوصی است. به نظر می‌رسد که دولت نباید وارد مسائل بازار و اقتصاد شود و همچنین باید اجازه دهد تا بخش خصوصی فعال شود و اقتصاد کشور را مدیریت کند. از مفسده‌هایی که به دلیل نبود رقابت و به دنبال آزاد نبودن بخش خصوصی ایجاد می‌شود، بحث فاصله بین نرخ دلار نیمایی و دلار آزاد و برخی انحصارهاست و عقلانی‌تر آن است که بازار خود قیمت‌ها را انتخاب کند که در نتیجه این موضوع، رقابت بیشتر می‌شود.

❖ **راهکار چیست؟**

باید اقتصاد کشور را آزاد و آن را به بخش خصوصی واگذار کرد و دولت نباید بنگاهداری کند. همچنین دولت باید برنامه‌هایی برای حمایت از قشر آسیب‌پذیر جامعه تدوین کند. دولت باید به بخش تولید و به شرکت‌های دانش‌بنیان که مقام معظم رهبری نیز بر آن تاکید داشتند بها داده و به آنها کمک کند. همچنین نظارت دستگاه‌های دولتی هم باید افزایش پیدا کند. دولت باید به تدریج بسیاری از سوبسیدها را حذف کند و برنامه جامعی برای جبران هزینه‌های اششار آسیب‌پذیر داشته باشد. اگر دولت و مجلس سیاست، بودجه و قانون‌گذاری خود را در مسیر توسعه و پیشرفت شرکت‌های دانش‌بنیان محور قرار دهند قطعاً کشور به رشد اقتصادی خواهد رسید.

البته خصوصی‌سازی به تنهایی یکی از مولفه‌های اصلاحات ساختاری در اقتصاد است و صرفاً به مفهوم



با توجه به تعریف بانک جهانی، فراگیری مالی به معنی دسترسی عادلانه و مقرون‌به‌صرفه تمام افراد به محصولات و خدمات مالی است تا نیازهای روزمره خود را برطرف کنند و کیفیت زندگی را بالا ببرند. انجام معاملات، پرداخت‌ها، پس‌انداز، اعتبار و وام و بیمه از جمله نیازهای ضروری و پایه در زندگی روزمره مردم است.

مفهوم فراگیری مالی از سال ۲۰۱۴ و توسط بانک جهانی مطرح شد و زمانی اهمیت پیدا کرد که نتایج تحقیقاتی گسترده در سراسر جهان نشان داد بیش از دو میلیارد نفر از جمعیت بالای ۱۸ سال به خدمات مالی پایه دسترسی ندارند. دسترسی به خدمات مالی با هدف ازبین‌بردن فقر در کشورها و در سطوح بالاتر، ازبین‌بردن فقر مطلق در جهان است و به همین دلیل، بزرگ‌ترین و اصلی‌ترین هدف موسسات و بنگاه‌های مالی در جهان، گسترش فراگیری مالی است. معیارهای اصلی سنجش فراگیری مالی در ایران به چهار دسته سپرده بانکی، اعتبار و وام‌دهی، بیمه و سرمایه‌گذاری تقسیم می‌شود.

سرمایه‌گذاری خرد چیست؟

سرمایه‌گذاری در علم اقتصاد به معنی اختصاص منابع مالی به یک یا چند دارایی از انواع مختلف است، به این امید که در آینده منابع و دارایی‌ها ارزش بیشتری پیدا کنند. سهام شرکت‌ها، اوراق بهادار، مسکن، زمین، طلا، خودرو، ارز و غیره نمونه‌هایی از این دارایی‌ها باشند. با بالارفتن ارزش دارایی‌ها، سرمایه افراد نیز به همان نسبت بیشتر خواهد شد. سرمایه‌گذاری به دو دسته حقیقی (Real) و مالی (Financial) تقسیم می‌شود. در سرمایه‌گذاری حقیقی، فرد ارزشی را فدا می‌کند تا نوعی دارایی حقیقی به دست آورد؛ مثل خرید ملک یا زمین. در سرمایه‌گذاری مالی ارزشی را فدا می‌کند تا دارایی مالی به دست آورد و این دارایی معمولاً جریانی از وجه نقد است؛ مثل سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار.

سرمایه‌گذاری خرد یکی از روش‌های سرمایه‌گذاری است که با حجم کم پول انجام می‌شود و طی چند سال اخیر در ایران و سایر کشورهای جهان محبوبیت زیادی پیدا کرده است. دوران پاندمی کرونا و تاثیراتی که روی کسب‌وکارهای کوچک و متوسط داشت، باعث شد عده زیادی به فکر پس‌انداز و سرمایه‌گذاری بفتند و کاهش درآمد و قدرت خرید مردم، سرمایه‌گذاری خرد در جهان را رونق بخشید.

سن سرمایه‌گذاری بسیار پایین آمده و جوانان هم وارد بازار سرمایه‌گذاری شده‌اند و وب‌سایت‌هایی با همین هدف شروع به کار کرده‌اند؛ تا پیش از آن بازار سرمایه‌گذاری در اختیار کارگزاری‌ها بود و با دریافت کارمزدهای بالا، کسب درآمد می‌کردند. با ظهور صرافی‌های ارز دیجیتال، فرآیند سرمایه‌گذاری خرد تسهیل شده و همه افراد با مبلغ کم هم می‌توانند وارد بازار سرمایه‌گذاری شوند.

با توجه به اینکه طی سال‌های گذشته به دلیل تورم، گرانی و ثابت‌نبودن قیمت‌ها، ارزش پول، سرمایه و قدرت خرید مردم کاهش پیدا کرده، محدودکردن سرمایه‌گذاری به دسته‌بندی‌های مشخص، کار راحتی نیست. طبق قوانین سازمان بورس و اوراق بهادار، افراد برای خرید یک سهم (صرف نظر از عرضه‌های اولیه) باید حداقل ۵۰۰ هزار تومان سرمایه داشته باشند. از طرف دیگر، صندوق‌های سرمایه‌گذاری و کارگزاری‌هایی که طی چند سال اخیر بازار داغی در کشور دارند، مبلغ مختلفی را به عنوان حداقل میزان سرمایه در نظر می‌گیرند و پایین‌تر از آن رقم، خدماتی به مردم ارائه نمی‌دهند.

همچنین بعد از افزایش محبوبیت سرمایه‌گذاری، سازمان بورس برای کسانی که قصد دارند وارد بورس و سرمایه‌گذاری شوند ولی زمان و دانش کافی ندارند، تمهیداتی اندیشیده و شرکت‌های کارگزاری و خدمات سبدگردانی تخصصی آنها از جمله این تمهیدات هستند. این شرکت‌ها برای سبدگردانی با مبلغ پایین کار نمی‌کنند؛ برای مثال کارگزاری مفید بالای ۵ میلیارد، کارگزاری آگاه بالای ۷ میلیارد و شرکت‌های دیگر هم چیزی در همین حدود سرمایه نیاز دارند تا خدمات خود را به مردم ارائه دهند. بنابراین با توجه به سیاست

توسعه فراگیری مالی در سایه سرمایه‌گذاری خرد

و دارایی‌های قابل پس‌انداز.

۲. امکان طراحی و عرضه مدل‌های کسب‌وکار نوآورانه برای خدمت به مشتریان، به خصوص قشر ضعیف.

۳. تسهیل و هموارشدن راه سرمایه‌گذاری‌های پیچیده برای تمام افراد جامعه با ایجاد انعطاف‌پذیری و تولید سرمایه و دارایی.

طراحی و تولید پلتفرم‌های ساده و در عین حال امن برای استفاده تمام افراد جامعه که بتوانند سرمایه‌های اندک خود را در جایی جمع کنند، می‌تواند یکی از مهمترین رسالت‌های شرکت‌های فین‌تک از جمله داتین باشد که در استراتژی‌های خود توسعه و تحقق اهداف فراگیری مالی را با جدیت دنبال می‌کند. با وجود ساده‌ترین زیرساخت‌ها، سیستم‌های پرداخت و کمک‌گرفتن از ارائه‌دهندگان خدمات پرداخت، شرکت‌های فین‌تک، زیرساخت‌های فناوری و تجزیه و تحلیل داده، بهترین، ساده‌ترین و کم‌ریسک‌ترین روش سرمایه‌گذاری مشخص می‌شود و تمام افراد با کم‌ترین هزینه (چه برای شرکت‌ها و چه برای فرد) می‌توانند از این خدمات استفاده کنند.

با توجه به چالش‌های گفته‌شده و نگرانی مردم از ورود به بازار سرمایه‌گذاری، بسیاری ترجیح می‌دهند سرمایه و پس‌انداز خود را در بانک‌ها نگهداری کنند، چرا که فکر می‌کنند ارزش پولشان بهتر حفظ می‌شود و خطر از دست‌رفتن سرمایه یا ضررکردن وجود ندارد. بر اساس گزارش بانک مرکزی از وضعیت کل مانده سپرده‌ها و تسهیلات ریالی و ارزی بانک‌ها و موسسات اعتباری به تفکیک استان‌ها، در دی ماه ۱۴۰۰، مانده کل سپرده‌ها مبلغ ۵۱۲۲۳٫۳ هزار میلیارد تومان بوده که در مقایسه با مقطع مشابه سال قبل و پایان سال قبل‌تر آن، ۴۱۸ و ۳۲٫۳ درصد افزایش داشته است. همین مسئله نشان می‌دهد مردم پس‌انداز و سرمایه‌های حقیقی یا مالی خود را وارد چرخه اقتصادی نمی‌کنند.

سرمایه‌گذاری سالم و پربازده باعث می‌شود خانواده‌ها توانمندی مالی بهتری داشته باشند. سرمایه‌گذاری خرد باعث می‌شود خانواده‌ها یا افراد، هزینه‌های خود را مدیریت و مبلغی از درآمد ماهانه و سالانه خود را پس‌انداز و در ازای آن سود دریافت کنند. افزایش سواد مالی مردم، درک فرایندها و مفاهیم، دسترسی آسان به ابزارهای موجود و سادگی کارکردن با آنها، خلق محصولات جدید برای تسهیل فرآیندهای وام‌گیری، پس‌انداز و سرمایه‌گذاری از جمله اقداماتی هستند که برای گسترش و سهولت سرمایه‌گذاری در کشور و ورود دارایی‌ها و سرمایه‌های راکد به چرخه اقتصادی کشور موثر خواهند بود.

در این میان فین‌تک‌ها نقش مهمی در هموارکردن این مسیر دارند و با ارائه محصولات و خدمات به مردم کمک می‌کنند تصمیم‌گیری‌های مالی بهتر شود. در واقع نقش فین‌تک‌ها برای تحقق اهداف فراگیری مالی، ارائه خدماتی سریع و ارزان است تا در نهایت منجر به توانمندی مالی خانواده و در مقیاس جامعه، توسعه فراگیری مالی باشد.

تأمین مالی و داشتن پس‌انداز برای آغاز فرآیند سرمایه‌گذاری ضروری است. این سرمایه که مدیریت آن به عهده خانواده‌ها و افراد است، ممکن است گاهی با دریافت وام و اعتبار همراه باشد، گاهی پس‌انداز پولی به صورت ماهانه، یا استفاده از پلتفرم‌هایی برای مدیریت دخل و خرج و مدیریت وجوه نقد که در حال حاضر بیشترین فین‌تک‌ها به دنبال ورود به این بازار هستند و محصولات و خدمات قابل توجهی هم به بازار عرضه کرده‌اند.

داتین به عنوان یکی از فین‌تک‌های پیشرو در ارائه راهکارها و خدمات مالی و بانکی، فراگیری مالی را استراتژی اصلی خود می‌داند و علاوه بر طراحی، تولید و عرضه محصولاتی مثل ویپاد (ترابانک پاسارگاد)، برای دست‌یابی به اهداف فراگیری مالی در زمینه تسهیلات، اعتباردهی و بیمه، هم‌اکنون در فکر توسعه افق‌های جدید و فراهم‌کردن امکان سرمایه‌گذاری برای تمام افراد کشور و با هر میزان از سرمایه است.

تهیه شده در مرکز مطالعات و تحقیقات داتین (ممتد)

منابع در دفتر هفته‌نامه موجود است

آزادی عمل بیشتر بازار برای کشف قیمت

احسان رهنائور
کارشناس بازار سرمایه

بیشتر یکی از جاذبه‌های بازار سرمایه و درگیر کردن افراد بیشتر به سمت بازار سرمایه، عرضه‌های اولیه‌ای بود که در سال‌های گذشته تجربه می‌کردیم و گروه‌های مختلفی از اشخاص و پرسنل شرکت‌ها گاهی به واسطه این عرضه‌ها و جذابیت‌های اقتصادی و بازدهی‌هایی که می‌توانست در زمان کوتاهی برای سهامداران و سرمایه‌گذاران رقم بزند به سمت بازار سرمایه گرایش پیدا می‌کردند و رفته رفته با یادگرفتن سایر جوانب، تکنیک‌ها و بحث‌های فنی بازار سرمایه تبدیل می‌شدند به افرادی که شاید جزو سرمایه‌گذاران بزرگتر بازار سرمایه امروز ما هستند.

در ماه‌های گذشته تصمیمات مختلفی برای انجام این عرضه‌ها گرفته شد و یکی از جاذبه‌های بازار را برای اشخاص حقیقی به خصوص کوچک یا خرد بازار سرمایه از بین برد. این موضوع با چند رویکرد و با سه دلایل محوری اتفاق افتاد یکی اینکه آزادی عمل بیشتری به بازار برای کشف قیمت داده شود، از توان تخصصی نهادهای مالی حرفه‌ای‌تر بازار کمک گرفته شود و قیمت توسط عرضه تقاضای واقعی در بازار تعیین و توسط عرضه تقاضای اشخاص نهادی و حرفه‌ای‌تر تعیین شود که تجربه خوبی هم در بعضی از موارد شکل نگرفت یعنی دیدیم سهام شرکت‌ها در قیمت‌های نامتعارفی قیمت خورد و گاهی ریزش‌های زیادی را بعد از گذشت مدت زمان محدودی تجربه کردند. این موضوع هم همیشه با انتقادات مختلفی که از سمت فعالان خردتر بازار شکل می‌گرفت و محرومیتی که این دسته داشتند همراه بود.

به نظر می‌رسد در صورتی که ما همچنان آن رویه عرضه‌های اولیه را با توجه به جاذبه‌هایی که از قبل داشت به آن ماهیت عمومی‌تری بدهیم و صرفاً حالا عرضه‌های خاص ورود یا مشارکت کنند در پذیره نویسی صندوق‌های خاصی که از درجات ریسک بالاتری برخوردارند و برای آنها شاخص‌هایی را لحاظ کنیم مانند همین سهامداران حرفه‌ای که افراد با منابع بزرگتر محدودیت‌هایی داشته باشند، شاید بتواند اثربخشی‌تر باشد و در عین حال جاذبه‌های بازار سرمایه را همچنان برای بدنه سهامداران خرد که قسمت بزرگی از بازار سرمایه را تشکیل می‌دهند و تحرکات آنها می‌تواند نشاطبخش یا موجب رکود بازار سرمایه باشد را به واسطه همین عرضه‌ها تجربه کنیم.

طبیعتاً زمانبندی عرضه‌ها، اندازه شرکت‌هایی که می‌خواهند در بازار مورد پذیرش و عرضه قرار بگیرند و حوزه‌های فعالیت شرکت‌ها از موضوعاتی است که انتظار می‌رود خیلی شفاف و با صراحت شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری راجع آن نظر بدهند، از ابعاد مختلف ریسک شرکت‌ها صحبت کنند و اینها به صورت عمومی و رایگان در اختیار سهامداران خرد جامعه فعالان در بازار سرمایه قرار بگیرند تا بتوانند کمی فضای شفاف‌تری به سرمایه‌گذاران خرد هم بدهند و این محدودیت‌های این چنینی محدود شود به صندوق‌های خاص یا پذیرش‌های واقعاً متفاوت با حتی ریسک‌پذیری‌های متفاوت که می‌شود ویژگی‌هایی را برای آنها نیز مشخص کرد و صرفاً برای حضور در عرضه‌های آن اوراق‌ها و یا صندوق‌ها از مقررات این چنینی بهره گرفت و جذابیت‌های بازار سرمایه را هم به این شکل برای عموم همچنان حفظ کنیم.

دستورالعمل عرضه اولیه به سهامداران حرفه‌ای بررسی شد

سرمایه‌گذار حرفه‌ای با کدام تراز؟

همراز فیروزی

حیرانگر

بازار سرمایه یکی بازارهای پر ریسک در بین بازارهای مالی موجود است و از گذشته تا به حال فراز و فرودهای بسیاری را نیز پشت سر گذاشته است. سرمایه‌گذاران به دنبال سود به این بازار وارد می‌شوند و همیشه به دنبال راهی برای کسب سودهای بیشتر هستند.

یکی از روش‌هایی که در سال‌های گذشته وجود داشته است و از جذابیت‌های بازار سرمایه نیز به حساب می‌آید، خرید سهامی است که عرضه اولیه می‌شوند و سرمایه‌گذاران با تکیه بر اینکه عرضه‌های اولیه حتماً سودآور خواهند بود آنها را خریداری می‌کنند.

به تازگی اما دستورالعملی صادر شده مبنی بر اینکه عرضه اولیه برخی شرکت‌های پر ریسک تنها از طریق عرضه به سهامداران حرفه‌ای امکان‌پذیر است. این دستورالعمل ویژگی‌هایی هم برای سهامداران حرفه‌ای حقیقی و حقوقی برشمرده است. در این خصوص نظر کارشناسان را درمورد این دستورالعمل و نقاط قوت و ضعف آن جویا شدیم.



انزام برداشتن محدودیت نوسان قیمت

قاسم بهشتی
مدیرعامل حرکت ریمه بندی برهان

برای اینکه بازار ما حرفه‌ای باشد، اگر بخواهیم درست عمل کنیم باید محدودیت‌های نوسان قیمت را برداریم. زمانی که در نوسان قیمت محدودیتی وجود دارد به این

معنی است که صف خرید و فروش به وجود می‌آید و افراد به جای اینکه تحلیل کنند به دنبال این هستند که در صف جایگاه بهتری پیدا کنند بنابراین دسترسی به سامانه معاملات و اینکه زودتر سفارشات را انجام بدهیم اهمیت پیدا می‌کند و تحلیل در اولویت‌های بعدی قرار می‌گیرد و تحلیلگران نمی‌توانند خود را اثبات کنند چون بازار براساس تحلیل‌های آنها عمل نمی‌کند.

بهترین راه این است که این نوسانات را برداریم و البته هدایت کنیم سرمایه‌گذاران را به سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری از طریق شرکت‌های سیدگردان یا از طریق مشاوره با شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری، اگر کار آنها را

تناسبی بین بندهای دستورالعمل وجود ندارد

امیر مخدّمیان
کارشناس بازار سرمایه

هر قدر که بازارهای مالی گسترش پیدا می‌کنند تنوع ابزارهای مالی بیشتر می‌شود و به همین ترتیب پیچیدگی این ابزارها بالاتر می‌رود. شاهدیم بازارهای مالی به وجود می‌آید که اهرم‌های چند برابری نسبت به سرمایه افراد دارد یعنی درمورد بخشی از این ابزارهای مشتقه نسبت به سرمایه اصلی فرد ابزارها تا ۱۰ برابر این سرمایه اصلی فرد اهرم پیدا می‌شود.

البته این در بازارهای جهانی تا اهرم‌های خیلی بالاتر و رقم‌های خیلی بیشتر ادامه دار است ولی در بازارهای داخلی و مارک‌هایی که مربوط به ایران است تا این محدوده‌ها ادامه دارد به این مفهوم است که اگر سرمایه‌گذاری ۱۰ درصدی از یکی از این ابزارهای مالی زبانی بکند، کل سرمایه آن از بین می‌رود. بنابراین مجموعه‌هایی که متولی نوشتن مسائل نظارتی هستند و برای بازار تصمیم‌گیری‌های نهادی و نظارتی می‌کنند، مسئله آموزش دیدن و حرفه‌ای بودن را شرط لازم برای وارد شدن به برخی از این حوزه‌ها قرار دادند.

نکته اول اینکه این دستورالعمل به طور طبیعی و با افزایش دانش جامعه نسبت به بازار سرمایه اتفاق می‌افتد چون هیچ کسی علاقه‌مند نیست که سرمایه خود را در معرض ریسک بیش از اندازه قرار دهد



دستورالعملی با ایرادهای زیاد

سعید دولتی
مدیرعامل حرکت سرمایه گذاری انکارانهایم

در خصوص بحث عرضه اولیه به اشخاص حرفه‌ای باید گفت که از زمان شروع این طرح نقطه قوت خاصی نداشته و حتی بیشتر دارای ضعف است یعنی هیچ فایده‌ای برای بازار و برای فعالان آن ندارد. حال به گونه‌ای شده که عرضه‌های اولیه را به صندوق‌ها می‌دهند و آنها خریداری می‌کنند و بعد از مدتی که سهم قوام گرفت آن را به سهامداران غیر حرفه‌ای می‌فروشند. همین فلسفه وجودی این موضوع را از بین می‌برد این است که مطابق این دستورالعمل عرضه اولیه تنها به سهامداران حرفه‌ای داده می‌شود اما گاه دیده می‌شود که این سهامداران به اصطلاح حرفه‌ای حتی از غیر حرفه‌ای‌ها هم غیر حرفه‌ای تر هستند.

همچنین اینکه اصلاً مالک حرفه ای بودن چیست؟ یعنی کسانی که مدیر صندوق‌ها هستند و در صندوق‌ها خرید و فروش می‌کنند حرفه‌ای هستند اما این دستورالعمل به شکل خلق‌الساعه این موضوع را مطرح کردند تا در فراپورس انجام شود و عرضه اولیه‌ها به صندوق‌ها تخصیص داده می‌شوند و مردم هم صندوق‌ها را خریداری کنند تا فرهنگ سهامداری ترویج پیدا کند. این حرف بسیار ساده انگارانه‌ای

مقدمه‌ای برای تغییر

احمد اشتیاقی
کارشناس بازار سرمایه

به نظر می‌رسد روش عرضه اولیه‌ای که در حال حاضر در حال انجام است، روشی است که باید تغییر کند و باید قیمت سهم بر اساس تحلیل بازار کشف قیمت شود. لازمه این موضوع هم این است که هر سهامداری بدون شناخت از شرایط سهم نتواند وارد عرضه اولیه شود. به نوعی به این شکل که بخواهیم سهم را به صورت تساوای و به روش‌های بوک بیلدینگ به همه به یک میزان تخصیص دهیم، برچیده شود و سهامداران بابت تحلیلی که می‌کنند، رقابت کنند و در این رقابت قاعدتاً فقط افراد حرفه‌ای که مشمول آن آیین نامه مرتبط هستند، حضور داشته باشند. درنتیجه به نظر می‌رسد هر قدر روش‌های عرضه اولیه را متنوع‌تر کنیم، مفیدتر خواهد بود و روش‌هایی که منجر به عرضه‌های اولیه بهتر از روش فعلی باشند، اقدام مثبتی هستند.

همچنین این دستورالعمل مقدمه‌ای برای تغییر روش عرضه اولیه است. به نظر می‌رسد به طور کلی سهامداران را باید طبقه‌بندی کرد، شرایط استفاده از معاملات آنلاین را در اختیار همه قرار ندهیم و یا سطوح و مالیاتی که می‌توانند خرید کنند را هم طبقه‌بندی کنیم تا به دلیل ناآگاهی افرادی که در بازار تردید روزانه می‌کنند صف‌های خرید و فروش بی جهت شکل نگیرد. مقداری باید نسبت به این موضوعات طبقه‌بندی بهتری انجام شود که روند معاملات خیلی دست خوش تغییرات ناگهانی نشود و این خود مقدمه‌ای است که ساماندهی خرید و فروش‌ها به نحو بهتری صورت بپذیرد و عرضه‌های اولیه هم با شرایط تحلیل افراد سفارش خرید بگذارند یعنی هر کسی نتواند با آن دیدگاه و به صرف اینکه عرضه اولیه است پس حتماً ۲۰ درصد بازدهی خواهد داد، در عرضه اولیه شرکت کند. در حال حاضر نیز با عرضه‌های اولیه‌ای مواجه هستیم که نسبت به قیمت روز اول خود با کاهش قیمت مواجه شدند و عده‌ای معترض هستند که چرا چنین اتفاقی رخ داده است و مگر می‌شود عرضه اولیه به زیر قیمت بیاید.

در مقطعی نیاز داشتیم که سهامداران با بازار سرمایه آشنا شوند به همین دلیل از این روش استفاده کردیم برای جذب کدهای جدید و در حال حاضر که به اندازه کافی کد جدید جذب شده و با بازار، ناملایمات و ریزش‌های آن هم آشنا شدند، دیگر نیازی به جذب کد جدید نداریم. از این پس باید روش‌هایی را در پیش بگیریم که بیشتر در بازار اعتماد سازی کنیم تا بازار روندهای منفی خود را تبدیل به روندهای مثبت کند. به نظر می‌رسد ارزش بنیادی سهام‌های حال حاضر بیشتر از آوردن کد جدید و انگیزه دادن برای ورود به بازار کمک می‌کند. به نظر می‌رسد عرضه اولیه به روش قبل تنها باعث تغییرات ناگهانی و تغییر جهت بازار که مثلاً دیده می‌شود تعداد بیشمارتری در عرضه اولیه شرکت می‌کنند بدون اینکه اصلاً سهم را بشناسند یا بداندن پتانسیل این سهم چگونه است، چه توانایی‌ها و سودآوری دارد، می‌شود. مقداری که بازار تحلیل‌پذیرتر و حرفه‌ای‌تر شود مثلاً مردم از طریق صندوق‌های سرمایه‌گذاری ورود کنند بازار نظم و انضباط بیشتری به خود خواهد گرفت.

بیمه البرز در یک نگاه

شرکت بیمه البرز با هدف اولیه ارائه خدمات بیمه‌ای مطلوب و با کیفیت به هموطنان و ایجاد تنوع در بازار بیمه و کسب رضایت بیمه‌گذاران در تاریخ ۲۸ تیرماه ۱۳۳۸ توسط بخش خصوصی تأسیس و در مدت زمان کوتاهی توانست اعتماد بسیاری از صاحبان سرمایه و کالا را به خود جلب نماید.

پس از پیروزی انقلاب اسلامی بیمه البرز به دلیل عملکرد موفق با همان نام به فعالیت خود ادامه داد. شرکت بیمه البرز هم اکنون با ۵۳ شعبه و بیش از دو هزار نماینده فعال، در سرتاسر کشور آماده ارائه خدمات بیمه‌ای به هموطنان است. بیمه البرز که دارای بیشترین ظرفیت نگهداری ریسک در بین شرکت‌های بیمه خصوصی است، در سال‌های اخیر موفقیت‌های بیشمار در صنعت بیمه کشور و همچنین دستگاه‌های اجرایی کشور به دست آورده است.

وحدید درگانی
تحلیلگر کارگزاری ستاره جنوب

نماد در منطقه مقاومتی قرار دارد و می‌تواند با گذر از این منطقه، راه خود را تا ۲۶۰ تومان هموار سازد. با توجه به مومنتوم (Momentum) حرکتی آغاز شده، می‌توان خوشبین بود که با یک کندل (Candle) رو به بالایی دیگر، مقاومت (Resistance) شکسته شده و ورود به معامله با رعایت حد ضرر (Stop Loss) مناسب، باامانغ است.

شرح	حق بیمه صادره (ارقام به میلیارد ریال)	خسارت پرداختی (ارقام به میلیارد ریال)
۱۴۰۰	۶۸,۹۷۶	۳۶,۴۳۰
۱۳۹۹	۴۳,۷۳۹	۲۱,۸۰۲
۱۳۹۸	۳۱,۳۱۶	۱۹,۱۷۰

بالاترین قیمت تاریخی	۲۳۸۶۰	P/E گروه	۱۲.۷	بازدهی شاخص هم وزن ۱۴۰۱	۱۴.۴ درصد
پایین ترین قیمت تاریخی	۸۰۰	P/E البرز	۵.۳۷	بازدهی شاخص کل	۴ درصد
بالاترین P/E تاریخی	۹۳	کمترین P/E	البرز ۵.۳۷	بازدهی شاخص بیمه سال ۱۴۰۱	۱۱ درصد
پایین ترین P/E تاریخی	۳.۶	بیشترین P/E	بپاس ۴۶.۳۶	بازدهی البرز ۱۴۰۱	۴۲ درصد

نرخ رشد حق بیمه	۱۴۰۰	۵۸ درصد	بالاترین EPS صنعت بیمه	۷۲۰ ریال	۰.۲ درصد
۱۳۹۹	۴۰ درصد	پایین‌ترین EPS صنعت بیمه	۷۷ ریال	البرز ۴۲ درصد	
۱۳۹۸	۲۲ درصد	بیمه البرز	۳۹۰ ریال	پایین‌ترین بازدهی	نوبین ۲۶ درصد
				بازدهی بیمه البرز	۴۲ درصد

بازدهی و نقدشوندگی بیمه البرز	بازدهی‌های سال ۱۴۰۰	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (میلیارد ریال)
ماهه ۳	۱۱ درصد	۱۴۰۰
ماهه ۶	۵۲ درصد	۱۳۹۹
ماهه ۹	۴ درصد	۱۲,۶۴۹
ماهه ۱۲	۱۶ درصد	۳,۴۱۶

نتیجه‌گیری: با توجه به مفروضات ارائه شده در بحث‌های تکنیکالی و بنیادی، بنظر می‌رسد نماد البرز از نظر بنیادی شرایط مناسبی را به نسبت هم‌گروهی‌های خود داشته و اگر مقاومت تکنیکالی خود را نیز پشت سر بگذارد، مسیر سهم تا ۲۶۰ تومان هموار باشد.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
پایان مدت	شبندر	۷,۴۰۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز و وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	فولاد	۵,۳۳۰	۷,۵۰۰	سودآوری بالا	۱۰
	وتوین	۳,۸۳۵	۵,۰۰۰	وضعیت عملیاتی مطلوب	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۴,۰۶۰	۱۸,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV در کنار رشد و تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۰
	ویپترو	۹,۲۴۰	۱۶,۰۰۰	وضعیت مناسب شرکت‌های زیرمجموعه	۱۵
	سشرق	۷,۶۰۰	۱۴,۰۰۰	P/NAV پایین بودن شرکت	۱۵
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-	-	وضعیت بنیادی خوب و انتظار رشد سودآوری	۱۵
پایان مدت				بازده مناسب	۱۵
				و ریسک پایین	

بازدهی مطلوب تأمین سرمایه سپهر

شرکت تأمین سرمایه سپهر بهمن‌ماه سال ۱۳۹۰ و بعد از اخذ مجوزهای لازم آغاز به فعالیت رسمی در بازار سرمایه ایران کرد. در حال حاضر این شرکت مدیریت ۵ صندوق سرمایه‌گذاری صندوق اندوخته پایدار سپهر، صندوق سپهر آتی، صندوق همیان سپهر، صندوق پاردن پایدار سپهر و صندوق سپهر اول بازار را بر عهده دارد.

صندوق اندوخته پایدار سپهر که از نوع با درآمد ثابت بوده و نخستین صندوق سرمایه‌گذاری شرکت تأمین سرمایه سپهر است، در سالی که گذشت با بازدهی ۲۰ درصدی همراه بوده است. صندوق مختلط سپهر آتی نیز در سال گذشته بازدهی ۱۱/۳ درصدی داشته است. همچنین دو صندوق سهامی همیان سپهر و سپهر اول بازار به ترتیب بازدهی ۰/۸ و منفی ۱۰/۷ درصد را در سال گذشته کسب کرده‌اند. در نهایت نیز صندوق پاردن پایدار سپهر این شرکت که از نوع قابل معامله با درآمد ثابت است، بازدهی ۲۰/۳ درصدی را در یک سال گذشته به همراه داشته است.

معرفی کتاب

استراتژی، ارزش و ریسک: پویایی صنعت و مدیریت مالی پیشرفته



کتاب «استراتژی، ارزش و ریسک: پویایی صنعت و مدیریت مالی پیشرفته» نوشته «جیمی راجرز» و ترجمه یاسر فلاح در ۲۸۹ صفحه توسط انتشارات چالش چاپ شده است. این کتاب ارتباط بین تحولات جهانی و اثر آن بر آینده صنایع و شرکت‌ها را از منظرهای مختلف مورد توجه قرار داده و ابعاد گوناگون تغییرات استراتژی، مدل کسب‌وکار، سرمایه‌گذاری و ارزش را با توجه به پویایی صنعت بررسی کرده است. مزیت برجسته این اثر آن است که ضمن معرفی چارچوب‌های استراتژیک در بستر تحولات اشاره شده، استانداردهای حسابداری، مالی، اقتصادی و مدیریت ریسک، تلاش کرده تا مدل‌های نوین و پیشرفته کمی را مبتنی بر سناریوهای متعدد و داده‌های تجربی و تحقیقاتی به صورت کاملاً عملیاتی و کاربردی در صنایع مختلف مورد تحلیل و بررسی قرار دهد.

سیدها سهام پیشنهاد دهند

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
پایان مدت	شپدیس	۱۷۶,۶۵۰	۲۲۵,۰۰۰	وضعیت مناسب درآمد‌های عملیاتی	۱۰
	آریان	۷,۰۳۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	کراری	۱,۵۷۶	۱,۸۶۰	افزایش نرخ فروش و بهبود حاشیه سود	۱۰
بلند مدت	سفانو	۳۹,۰۲۰	۴۴,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و نرخ فروش بالا در بورس کالا	۱۵
	نوری	۹۵,۶۰۰	۱۲۰,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۰
	خدیزل	۶,۰۶۰	۱۰,۰۰۰	افزایش تناژ تولید در سید محصولات با حاشیه سود بالا	۱۵
	جم پیلن	۱۱۶,۳۷۰	۱۶۰,۰۰۰	تقاضای مناسب محصولات در بورس کالاو پایداری نرخ فروش	۱۵
پایان مدت	شکام	۲۷,۹۰۰	۴۰,۰۰۰	توسعه سید محصولات با حاشیه سود مناسب و انحصار نسبی در تولید این محصولات	۱۵

شرکت تأمین سرمایه سپهر پس از اخذ مجوزهای لازم، از بهمن‌ماه سال ۱۳۹۰ فعالیت خود را به‌صورت رسمی در بازار سرمایه ایران آغاز کرد. در حال حاضر این شرکت مدیریت ۵ صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها خواهیم داشت.

صندوق اندوخته پایدار سپهر

آغاز به کار نخستین صندوق سرمایه‌گذاری این شرکت در اردیبهشت‌ماه ۱۳۹۲ و با رونمایی از صندوق پادرامدثابت اندوخته پایدار سپهر کلید خورد. خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته با رشدی ۴۸ درصدی، در مرز ۲۳۹ هزار میلیارد ریال قرار دارد. ماهیت کم ریسک صندوق‌های پادرامد ثابت سبب شده تا تنها حدود ۱۳ درصد از دارایی‌های صندوق به بازار سهام اختصاص یابد و باقی در قالب سپرده بانکی و اوراق بدهی مستعد با بازدهی مناسب و با ملاحظات مدیریت ریسکی، سرمایه‌گذاری شود. بازدهی محقق و پرداخت شده این صندوق در هر دوره در سال گذشته و جاری معادل ۲۰درصد سالانه بوده که در مقایسه با سود

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
پایان مدت	ویپست	۴,۳۷۷	۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و گزارش میان دوره‌ای مناسب	۱۵
	حکشتی	۲۵,۳۱۰	۳۰,۰۰۰	احتمال وقوع برجام و افزایش حجم معاملات	۲۰
پایان مدت	شدوص	۱۱,۵۴۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب P/E آتی مناسب و احتمال عرضه شرکت	۱۵
				سیمان سفید شرق در سال ۱۴۰۱	
بلند مدت	کاوه	۵,۳۱۰	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	مدیر	۱۰,۴۵۰	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک	۱۰
	کحافظ	۵,۱۸۰	۸,۰۰۰	P/E آتی مناسب با توجه به بهره برداری از طرح توسعه و انتظار بهبود گزارش‌های ماهانه و میان دوره	۲۰

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار صنعت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر

تنوع صندوق‌ها در تأمین سرمایه سپهر

سپرده بانکی و عملکرد بسیاری از صندوق‌های پادرامد ثابت دیگر، بالاتر بوده است.

صندوق سپهر آتی

یک‌سال بعد دومین صندوق سرمایه‌گذاری این شرکت با نام سپهر آتی در گروه صندوق‌های مختلط، فعالیت خودش را آغاز کرد. سهم بازار سهام از پرتفوی صندوق حدود ۵۲ درصد است که در این بین، این صندوق بیشترین سرمایه‌گذاری را در گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» داشته است. این صندوق مختلط که در یک‌سال اخیر، بازدهی ۱۱ درصدی محقق ساخته، در حدود ۸ سال فعالیتش، ۳۴۸ درصد بازدهی داشته است.

صندوق همیان سپهر

در مرداد ماه سال ۱۳۹۳ این صندوق سرمایه‌گذاری سهامی فعالیت خود را آغاز کرده و خالص ارزش دارایی‌های این صندوق در یک‌سال گذشته به ۶۰۰ میلیارد ریال نزدیک شده است. بررسی ترکیب دارایی‌های صندوق حاکی از سهم حدود ۸۸ درصدی بازار سهام از پرتفوی صندوق است که در این بین، مدیران صندوق

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت تأمین سرمایه سپهر											
نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهم	درصد دارایی در سپرده	درآمد ثابت	درآمد دارایی دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یک‌ساله گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)	
با درآمد ثابت	اندوخته پایدار سپهر	۱۳۹۲/۰۲/۰۸	۱۳	۴۲	۴۴	۱	۲۳۹,۲۵۰	۱/۷	۲۰	۲۰۲	
مختلط	سپهر آتی	۱۳۹۳/۰۳/۱۰	۵۲	۱۸	۲۷	۳	۴۹۵	۱/۸	۱۱/۳	۳۴۸	
سهامی	همیان سپهر	۱۳۹۳/۰۵/۰۶	۸۸	۲	۴	۶	۶,۰۵۰	۲/۸	۰/۸	۱۴۱۱	
قابل معامله با درآمد ثابت	پاردن پایدار سپهر	۱۳۹۵/۰۵/۱۱	۱۱	۴۸	۴۰	۱	۵۸,۱۴۸	۱/۷	۲۰/۳	۲۶	
سهامی	سپهر اول بازار	۱۳۹۰/۰۲/۱۳	۹۴	۱	۰	۵	۵,۴۹۸	۴/۹	-۱۰/۷	۲۳۶۴	

فرهنگ‌سازی

تبلیغات؛ شر ناگزیر یا خیر کثیر

شیمادفوی
گروه‌های آگنتی هوش‌های
از نگاه عده‌ای، تبلیغات امری است مذموم و ریشه اصلی گرفتاری‌هایی مثل مصرف‌گرایی و آسیب به محیط زیست و حتی انسانیت. عده‌ای دیگر اما آن را روی دیگر سکه کار و اشتغال و تولید می‌دانند. آن‌ها معتقدند افراد جامعه نیازها و خواسته‌های گوناگونی دارند که کسب‌وکارها تلاش می‌کنند با تولید کالاها و خدمات، آن‌ها را برطرف کنند. اکنون با آماده شدن این محصولات، باید مردم را از وجود آن‌ها آگاه کرد و این اصلاً چیز بدی نیست. ماجرا اما از آن‌جا شکل دیگری به خود می‌گیرد که انبوهی از کسب‌وکارها برای اطلاع‌رسانی محصولات خود و پیشی گرفتن در رقابت فروش، شروع به تولید محتوا و آگهی تبلیغات می‌کنند و یکباره دور و بر ما پر می‌شود از تبلیغات. این گونه، همه این چیزهایی که دیده می‌بیند، راهی به دل و بعداً جیب باز می‌کند؛ تا آن‌جا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
پایان مدت	فولاد	۵,۳۳۰	۶,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/E	۱۵
	رهمپنا	۱۵,۴۵۰	۲۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق و وضعیت ارزی مناسب، عرضه اولیه شرکت زیرمجموعه	۱۵
	وغدیر	۱۴,۰۶۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط مناسب زیرمجموعه‌ها به لحاظ سودآوری	۱۵
بلند مدت	غیشهر	۳,۶۳۶	۵,۰۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت و رشد سودآوری	۱۵
	کاریس	۱۴,۶۱۸	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۰
	حقاری	۳,۸۹۰	۵,۵۰۰	احتمال لغو تحریم‌ها و به‌کار افتادن دکل خارجی شرکت و عقد قراردادهای جدید	۱۰
	تیپیکو	۲۱,۸۳۰	۲۶,۰۰۰	حذف ارز ۴۴۰۰ و تقسیم سود خوب در مجمع آتی	۱۵
پایان مدت	پالایش	۷۶,۴۷۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
پایان مدت	شبصیر	۹۷,۳۵۰	۱۱۰,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مناسب	۲۵
	زاکرس	۱۱۰,۵۰۰	۱۳۵,۰۰۰	وضعیت تکنیکال و بنیادی مناسب	۲۵
بلند مدت	ومعادن	۴,۹۳۰	۶,۲۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵
	فملی	۵,۴۶۰	۹,۳۰۰	نسبت P/E مناسب	۲۵

سهام عدالت

سهام عدالت برای نوزادان

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

سخنگوی دولت گفت: واگذاری سهام عدالت به نوزادان در راستای قانون حمایت از فرزندآوری در خانوارهاست. این قانون مشخص کرده که سهامی معادل یک میلیون تومان برای متولدان سال ۱۴۰۰ و معادل یک و نیم میلیون تومان برای فرزندان متولد سال ۱۴۰۱، از سید صندوق‌های سرمایه‌گذاری واگذار می‌شود. دلیل اختلاف ۵۰۰ هزار تومان سهام عدالت متولدین امسال با متولدین سال گذشته هم محاسبه نرخ تورم است و چون تورم امسال رشد کرده، سهام عدالتی هم که به این افراد داده می‌شود، متفاوت است.

سخنگوی کانون شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی سهام عدالت، در مورد آخرین خبرها از روند اصلاح آیین‌نامه اجرایی سهام عدالت گفت: جلسات کارگروه ویژه سهام عدالت حدود دو ماه است که برگزار نشده، در حالی که هنوز ماموریت اصلی آن یعنی جمع‌بندی نهایی در مورد مدل اجرایی و اصلاح آیین‌نامه سهام عدالت انجام نشده است.

کانال بورس

ما کجای جهان ایستاده‌ایم؟

دربرزخ چارک سوم و چهارم!

نسبت ما با خارج (جهان) چیست؟ در حوزه‌های اقتصادی و سیاسی و اجتماعی و کیفیت زندگی کجای جهان ایستاده‌ایم؟

تیم «پویش فکری توسعه» همت کردند و ۸۳ هزار داده و ۳۸۰ شاخص را با هم ترکیب کردند تا بتوانیم بفهمیم که کجای جهان ایستاده‌ایم. اگر بخواهم گوشه‌ای از یافته‌های ایشان را خلاصه بگویم: از منظر اقتصادی رتبه ۱۰۴ را از بین ۱۴۹ کشور داریم یعنی در انتهای چارک سوم به سر می‌بریم. از منظر سیاسی با رتبه ۱۲۶، جایی بهتر از چارک چهارم نداریم. از منظر اجتماعی با رتبه ۱۱۷ مجدد در چارک چهارم به سر می‌بریم. از منظر زیست محیطی چارک سوم هستیم و از نظر کیفیت زندگی (بهریستی عینی و ذهنی) با رتبه ۸۷ در چارک سوم. وقتی این ۵ بعد توسعه را با هم ترکیب می‌کنیم به فراشاخص توسعه می‌رسیم که با رتبه ۱۰۹ در برزخ بین چارک سوم و چهارم هستیم. در طول هفت سال گذشته، ۱۳ کشور بوده‌اند که ارتقای رتبه بالای ۱۰ پله داشته‌اند. حتی برخی کشورها ۲۲ رتبه بهبود داشته‌اند.

@I_D_Network

تصمیم

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
پایان مدت	زفکا	۸,۲۷۰	۱۱,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و طرح توسعه	۱۵
	ونیکو	۸,۸۳۰	۱۱,۰۰۰	نسبت P/E و P/NAV مناسب	۱۵
	تصمیم	۲۰,۹۲۱	-	کاهش ریسک سبد	۱۰
بلند مدت	غگورش	۴۰,۴۴۰	۵۲,۰۰۰	توانایی سودسازی بالا با توجه به افزایش نرخ‌های اخیر	۲۰
	وسبحان	۳,۵۵۸	۴,۵۰۰	نسبت P/E و P/NAV مناسب	۲۰
	حتاید	۵,۹۱۰	۶,۵۰۰	نسبت قیمت به درآمد پایین و رشد سودآوری پایدار	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
پایان مدت	کاما	۵,۲۸۴	۶,۱۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۲۰
	سکرد	۱۲,۴۸۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت مناسب نماد تکنیکال	۱۰
	شپاکسا	۱,۷۰۶	۱,۹۰۰	وضعیت مناسب نماد تکنیکال	۱۰
بلند مدت	شلرد	۱۰,۴۹۰	۱۳,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	شخارک	۳۸,۲۴۰	۴۶,۰۰۰	وضعیت مناسب بنیادی نماد	۲۰
	شبریز	۱۵,۵۱۰	۱۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد	۲۰

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
پایان مدت	ویملت	۳,۱۶۲	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	خاور	۱,۹۱۷	۲,۸۰۰	بهبود وضعیت	۱۵
	شینا	۶,۱۲۰	۷,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
پایان مدت	فولاد	۵,۳۳۰	۶,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	قنابث	۲,۳۳۲	۴,۸۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	فراز	۱۵,۵۲۱	۱۹,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
بلند مدت	داریک	۱۳,۲۸۳	۱۶,۵۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۱۰

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

توضیح و یادآوری