

اثرات قطع اینترنت بر بازار رمزارزها

قطع ارتباط و کاهش پهنای باند اینترنت بسیاری از کسب‌وکارها را با کاهش شدید فعالیت روبه‌رو کرده است تا جایی که فعالان این حوزه می‌گویند، به جای برنامه‌ریزی برای توسعه فعالیت‌ها، ناچار به تلاش برای کاهش اثرات منفی قطع اینترنت هستند.

صفحه ۱۳



کارگزاری
بانک سامان

زمان در دستان شماست
سامانه مشتریان کارگزاری بانک سامان

رسم‌فاله

اصلاح تا مغز استخوان



حبیب‌الیزاده

«شاخص در حال اصلاح است». این اصطلاح رایجی است که در دوره‌های نزول بازار، معمولاً از زبان کارشناسان و تحلیلگران و حتی مسئولان بورس شنیده می‌شود. اما مدتی است کسی از آن استفاده نمی‌کند. دلیل: اصلاح بازار، روندی موقت و کوتاه‌مدت است اما چند ماه نزول مداوم را دیگر نمی‌توان «اصلاح» نامید. فعالان بازار سهام تحت تاثیر انتشار اخبار مثبت (از مذاکرات برجام و احتمال رفع تحریم‌ها تا توسعه روابط با کشورهای جهان) نخستین سال قرن جدید را با امید به بازگشت رونق آغاز کردند.

صفحه ۲

یر-مان

بازار زیر سایه خلق نقدینگی

ضرورت نقدینگی برای تولید

مرتضی افقه



مهمترین عامل تورم

علی صادقی



کمتر اما بالاتر از میانگین

سلیمان نصرزاده



تنها نقدینگی کافی نیست!

مصطفی صفاری



صفحه ۱۵

عملکرد صنعت بازارگردانی در یک سال گذشته بررسی شد

صندوق‌های بازارگردانی کوره پول‌سوزی

صفحه ۵



«اوان» زیر ذره‌بین

- ✓ «حکشتی» ۲۹۰ تومان سود تقسیم کرد
- ✓ رشد ۳۱ درصدی درآمد «سپ»
- ✓ سود نقدی هر سهم «وسینا» چقدر شد؟
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «بوعلی»
- ✓ تحقق رویای تولید هزارمین موتور ملی در ایران‌خودرو
- ✓ کوره بلند شماره سه «ذوب» در مسیر افزایش تولید
- ✓ تصویب صورت‌های مالی سال ۱۴۰۰ «وسین»
- ✓ تراز مثبت ۴ و ۱۶.۶ هزار میلیاردی «وبملت»
- ✓ سود ۱۶ میلیارد تومانی سقاین
- ✓ اراده نهاد ناظر صنعت بیمه برای راه‌اندازی «هاب درمان»
- ✓ «وکار» ۶۴۵ میلیارد ریال تسهیلات داد
- ✓ ادغام سه شرکت «دی»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

عرضه‌های اولیه نصف شد

صفحه ۳

اختلاف قیمت ارز آزاد و نیمایی چالش جدی برای تولید است

سقوط صنایع به گودال ارز نیمایی

صفحه ۶

دانش‌آموخته دکترای علوم اقتصادی تشریح کرد:



الزامات کاهش پایدار تورم در اقتصاد ایران

صفحه ۹



مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران تاکید کرد:

رونق صنعت کارگزاری با سرمایه‌گذاری در حوزه IT و توسعه ابزارهای مالی

صفحه ۱۴

طرح سنا

پرداخت تسهیلات به میزان ۱۰۰ درصد معدل سپرده
بعد از ۲ ماه سپرده‌گذاری تا سقف دو میلیارد ریال
با نرخ سود حداقل ۱۰ درصد و اقساط تا ۶۰ ماه

دوماهه سرمایه‌ات را دو برابر کن

بانک صادرات ایران

www.bsi.ir

صدای سپهر ۰۹۶۰۲ صدای پاسخگو

kish 2022 InveX®

چهاردهمین نمایشگاه معرفی فرصت‌های سرمایه‌گذاری کشور
نهمین نمایشگاه بین‌المللی بورس، بانک، بیمه و خصوصی‌سازی
14th Exhibition on Presenting Iran's Investment Opportunities
9th International Exhibition of Exchange, Banking, Insurance & Privatization

۲۵ لغایت ۲۸ مهر ماه ۱۴۰۱
مرکز نمایشگاه‌های بین‌المللی جزیره کیش
مرکز همایش‌های بین‌المللی جزیره کیش

17th October to 20th October 2022
Kish Island-Iran
Kish International Exhibition Center
Kish International Convention Center

www.kishinvex.com
تلفن ستاد برگزاری: ۰۹۰ ۹۷ ۱۷ ۸۸ - ۰۲۱ (۱۵خط)

رویداد هفته

کمک بورس کالا به حل مشکلات صنعت خودرو



نایب رئیس کمیسیون صنایع مجلس گفت: در شرایط حاضر برای اینکه بتوانیم دست واسطه‌ها را کوتاه‌تر کنیم و خودرو راحت به دست مصرف‌کننده برسد و تولیدکننده نیز به سود خود برسد، بورس کالا محل مناسبی برای عرضه خودرو است.

علی جدی افزود: با عرضه محصولات در بورس کالا، به‌نوعی رقابت شکل می‌گیرد و قیمت‌ها متعادل شده و انحصار از بین می‌رود. وی با تأکید بر اینکه عرضه خودرو باید بر تقاضا پیشی گیرد، بیان کرد: زیرساخت‌های خوبی به منظور عرضه خودرو در بورس کالا ایجاد شد اما باید عرضه خودرو افزایش یابد. با عرضه مستمر خودرو در ساز و کار شفاف و رقابتی بورس کالا، انتظار می‌رود تقاضاهای کاذب بازار حذف و تنها مصرف‌کننده واقعی درصدد خرید خودرو باشد. وقتی رانت در میان نباشد، تقاضای کاذب فروکش می‌کند و بدون شک ظرف مدت زمان کوتاهی قیمت‌ها نیز متعادل می‌شود.

واریز ۵۰۰ میلیارد تومانی به حساب صندوق تثبیت



به گفته مدیر نظارت بر بورس‌های سازمان بورس، بر اساس پیگیری‌های انجام شده، صندوق توسعه ملی مبلغ ۵۰۰ میلیارد تومان به صندوق تثبیت بازار سرمایه واریز کرد.

امیرمهدی صابایی به زمان واریزی شهرپیور ماه صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه اشاره کرد و افزود: بر اساس مذاکرات انجام شده قرار بر این بود که تا پایان روز یکشنبه رقمی معادل ۵۰۰ میلیارد تومان از سوی صندوق توسعه ملی به صندوق تثبیت بازار سرمایه واریز شود. با انجام این واریزی در مجموع مبلغی حدود ۶ هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان توسط صندوق توسعه ملی، نزد صندوق تثبیت بازار سرمایه سرمایه‌گذاری شده است. صابایی تأکید کرد: پیگیری‌های سازمان بورس برای انجام واریزی رقم تکلیف شده ادامه دارد و با توجه به نوسان‌های اخیر بازار سرمایه، صندوق تثبیت بازار سرمایه با اتکا به این نقدینگی به انجام مأموریت خود در حمایت از بازار می‌پردازد.

بررسی سریع درخواست انتشار اوراق اختیار فروش تبعی



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس از آمادگی کمیته انتشار برای ارائه مجوز به ناشران اوراق اختیار فروش تبعی (بیمه سهام) در کوتاه‌ترین زمان ممکن خبر داد.

رضا عبوض‌لو گفت: کمیته انتشار آمادگی دارد حداکثر ظرف دو روز کاری از زمان تکمیل مستندات مورد نیاز انتشار اوراق اختیار فروش تبعی، به منظور تأمین مالی ناشران با هدف خرید سهام شرکت‌های پذیرفته شده، ضمن بررسی درخواست‌ها، در صورت احراز شرایط نسبت به ارائه مجوز به آنان اقدام کند. اوراق اختیار فروش تبعی بر که بهاداری است که خریداران آن، سهام مورد نظر خود را در یک قیمت مشخص بیمه می‌کنند. به این ترتیب که ناشران این اوراق متعهد می‌شوند تا در سررسید اوراق مذکور، سهام مورد نظری که اوراق اختیار فروش تبعی برای آن منتشر شده را در قیمتی که در زمان انتشار مشخص است، از دارنده آن بخرند.

بورس راه‌حل مناسبی برای کنترل تورم است



معاون کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران با اعلام اینکه بورس به هیچ عنوان برای اقتصاد دنیا و کشور مضر نیست، بیان کرد: بورس جایی است که اجازه می‌دهد وضعیت اقتصاد را بهتر مشاهده کرد و راه‌حل بسیار مناسبی برای کنترل تورم است.

علیرضا تولکی کاشی با بیان اینکه پیشگویی کردن تورم در کشور جزو پیچیده‌ترین کارها محسوب می‌شود، گفت: تورم در ایران غیرقابل پیش‌بینی‌تر از دیگر کشورهاست، زیرا با کمبود ابزار و اهرم مناسب برای کاهش آن مواجه هستیم. وی افزود: مهمترین ابزاری که بانک‌های مرکزی دنیا برای کنترل تورم در اختیار دارند، نرخ بهره است در حالی که این موضوع یعنی نرخ بهره در ایران در اختیار بانک مرکزی نیست. البته طی چند سال اخیر اقدامات خوبی همچون عملیات بازار باز، توسعه بازار بین بانکی و اصلاح کریدور و نرخ بهره از سوی بانک مرکزی انجام شده که این موارد کافی نیست.

دیدگاه

عرضه اولیه با دامنه بازر، نتیجه مطلوب‌تر



مهدی رضایتی

مدیرعامل سبگ‌دانی تروت بویا

در شرایط فعلی که عرضه‌های سنگینی انجام می‌شود و بازار کشش آن را ندارد عرضه‌های اولیه نمی‌تواند کمکی به رشد فعالیت‌های بازارسرمایه و عمق بخشی به آن کند و همچنین به ویژه در زمانی که منجر به خروج سسنگین

نقدینگی از بازارسرمایه شود، اما اگر مراتب کوچک‌تر باشد و در قیمت‌های جذابی عرضه شود، بخشی که سرمایه‌های خردی دارند و بر روی پرتفویشان تأثیرگذار است بازدهی ایجاد کند شاید اثر بدی نداشته باشد اما در مجموع و در زمانی که بازار خروج نقدینگی دارد و در شرایط نرمالی نیست و ریسک‌هایی بر آن‌ها تحمیل می‌شود شاید به سختی بتواند عرضه‌های خوبی را جذب کند و سایر نهادها نیز می‌توانند آسیب بزنند.

روش‌هایی که در حال حاضر برای عرضه اولیه استفاده می‌شوند که چند روش بیشتر نیستند در ابتدا برای ثبت سهام، افزایش سرمایه انجام می‌دهند و با برای سهامداران حرفه‌ای بازار عرضه می‌کنند روش‌هایی هستند که متعادل هستند و در دنیا نیز استفاده شده و جواب داده است اما به نظر می‌رسد که می‌توان عرضه‌ها را به عموم مردم نیز عرضه کرد با این تفاوت که باید دامنه نوسان افزایش پیدا کند و باعث شود که زودتر به تعادل برسد. در روش فعلی و روشی که به تمام مردم تخصیص داده می‌شود و البته مقدار کمی به مردم تعلق می‌گیرد می‌توان گفت در واقع مقداری شتاب رشد را افزایش می‌دهد و به ویژه اگر با دامنه نوسان همراه باشد. در نهایت می‌توان گفت همین روش‌های در حال حاضر که استفاده می‌شوند اگر برای سهام عرضه اولیه، دامنه نوسان بازر تر شود و یا برداشته شود به نظر می‌رسد با نتیجه مطلوب تری همراه باشد.

است. شرکت فولاد شاهرود با نماد "فرود" که در دو مرحله انجام شد، مرحله اول: عرضه ۵ درصد از سهام "فرود" به سرمایه‌گذاران واجد شرایط به روش حراج و مرحله دوم: عرضه ۱۸ درصد از سهام شرکت فولاد شاهرود به عموم سهامداران از طریق واگذاری حق تقدم‌های سلب‌شده در فرآیند افزایش سرمایه است، شرکت صنایع گلدیران با نماد "گلدیر" و در آخر شرکت پخش رازی با نماد "دراز" است.

جدول عرضه‌های اولیه از ابتدای سال ۱۴۰۱ تاکنون					
اسم شرکت	نماد	تاریخ خرید	قیمت مبنا (ریال)	درصد تعداد سهام قابل عرضه	حداکثر سهمیه هر کد
شرکت انتقال داده های آسیاتک	آسیاتک	۱۴۰۱/۰۲/۲۷	۵,۴۶۰ تا ۶,۶۶۰	۵	۴۰۰
حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیرجان	حگهر	۱۴۰۱/۰۲/۲۰	۵,۴۵۰	۱۰	۴۴,۴۰۰,۰۰۰
فروسلیسیم خمین	فروسیل	۱۴۰۱/۰۲/۲۱	۱۹,۰۰۰	۵	۴,۰۰۰,۰۰۰
داروسازی دانا	ددانا	۱۴۰۱/۰۲/۲۶	۲۸,۱۲۱ تا ۲۳,۰۰۸	۵	۲۰۰
سیمان آبیک	سآبیک	۱۴۰۱/۰۲/۲۸	۱۲,۲۵۰ تا ۱۰,۰۳۰	۱۲	۳۰۰
آهن و فولاد غدیر ایرانیان	غغدیر	۱۴۰۱/۰۳/۰۴	۱۴,۵۰۰	۲۵	۳۰,۰۰۰,۰۰۰
فرانسوز یزد	کایزد	۱۴۰۱/۰۳/۱۱	۵,۷۰۰	۱۰	۳,۴۳۰,۰۰۰
تپسی	تپسی	۱۴۰۱/۰۳/۲۴	-	۵	۱,۴۰۰,۰۰۰
فولاد شاهرود	فرود	۱۴۰۱/۰۴/۱۴	۳,۲۰۰	۵	۶,۷۵۰,۰۰۰
صنایع گلدیران	گلدیر	۱۴۰۱/۰۶/۱۴	۱۲,۲۵۰ تا ۱۰,۰۳۰	۶	۱۱,۴۰۰,۰۰۰
پخش رازی	دراز	۱۴۰۱/۰۶/۱۵	۱۲,۲۵۰ تا ۱۰,۰۳۰	۶	۳ میلیون

عرضه‌های اولیه نیمه اول سال ۱۴۰۱ بررسی شد

عرضه‌های بی‌عرضه

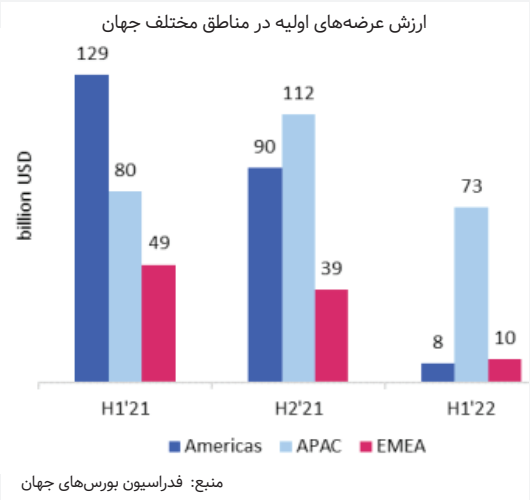
سرمایه‌گذاری قابل معامله و مشترک است. شرکت تپسی با نماد "تپسی" که تنها قابل خرید تنها توسط

در این چند سال اخیر که بازار نه دیگر آن شور و رونق

سابق را دارد و نه جان و توانی برای ادامه دادن شاید بتوان گفت عرضه‌های اولیه تنها کورسوی امید این آشفته بازار است.

اما آنطور که به نظر می‌رسد این روزها حال بازار چنان وخیم است که دیگر عرضه‌های اولیه هم نتوانسته‌اند به‌مقدار این بازار کمک کنند، از ابتدای سال جاری تا به امروز و با گذشت نیمی از سال از مجموع شرکت‌هایی که قرار بر عرضه اولیه تا پایان سال را داشتند تعداد ۱۱ شرکت عرضه اولیه انجام داده است که تنها دو شرکت انتقال داده‌های آسیاتک با نماد "آسیاتک" و سیمان آبیک با نماد "سآبیک" بررسی هستند و مابقی در فراپورس عرضه اولیه شده‌اند که به ترتیب شامل شرکت حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیرجان با نماد "حگهر" که قابل خرید تنها توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله و مشترک است، شرکت فروسیلیسیم خمین با نماد "فروسیل" که قابل خرید تنها توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله و مشترک است، شرکت فرانسوز یزد با نماد "کایزد" که قابل خرید تنها توسط صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله و مشترک است. شرکت فرانسوز یزد با نماد "کایزد" که تنها قابل خرید تنها توسط صندوق‌های

در این مدت، کمترین تعداد عرضه اولیه در می ۲۰۲۲ و کمترین سرمایه جذب شده از طریق IPO در ماه‌های می و ژوئن ۲۰۲۲ انجام شده است.



عرضه‌های اولیه نصف شد

از ابتدای سال ۲۰۲۱ تا پایان نیمه اول امسال، عرضه‌های اولیه سیر نزولی داشته‌اند. آمارهای فدراسیون بورس‌های جهان نشان می‌دهد، در نیمه نخست سال ۲۰۲۱ در سه منطقه Americas (آمریکای شمالی، مرکزی و جنوبی)، APAC (آسیا-اقیانوسیه) و EMEA (اروپا-خاورمیانه-آفریقا) در مجموع تعداد ۱۲۸۵ عرضه اولیه به ارزش ۲۵۸ میلیارد دلار انجام شد. در نیمه دوم سال ۲۰۲۱، با وجود افزایش تعداد عرضه‌های اولیه نسبت به نیمه نخست، میزان سرمایه جذب شده با کاهش روبه‌رو شد. در این مدت، تعداد ۱۴۳۱ عرضه اولیه به ارزش ۲۴۱ میلیارد دلار به ثبت رسید. در نیمه نخست ۲۰۲۲ شرایط عرضه‌های اولیه بدتر شد و آمارهای نامطلوبی ثبت شد. در نیمه نخست امسال، سه منطقه جهانی شاهد ۶۷۰ عرضه اولیه بودند که تنها توانستند ۹۱ میلیارد دلار جذب کنند. در بازه زمانی یک ماهه از جولای ۲۰۲۱ تا جولای ۲۰۲۲ بیشترین تعداد عرضه‌های اولیه (۳۱ مورد) در جولای ۲۰۲۱ و بیشترین سرمایه جذب شده (۴۸ میلیارد دلار) در نوامبر ۲۰۲۱ ثبت شده است.

پول تزریق نشود، بازار می‌میرد



احمدجانچیان، کارشناس بازارسرمایه در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس شرایط عرضه‌های اولیه را بررسی و تشریح کرد.

* آیا عرضه اولیه در شرایط فعلی کار درستی است؟

هرگونه عرضه‌اولیه در شرایط فعلی در ابتدا نشان‌دهنده حماقت است و بعد اینکه به بازار ثانویه اعتقادی وجود ندارد. تصور اینکه بستری وجود دارد که فرد هر شرکتی را که دارد بخواهد در بازار اولیه عرضه کند و بعد آن در بازار ثانویه رها شود و حمایتی نداشته باشد در نهایت منجر به این خواهد شد که دیگر حتی شرکتی برای عرضه وجود نداشته باشد زیرا به بازار اثبات شده که این‌ها پس از مدتی چه در مباحث ارزشگذاری و چه اینکه در بازار ثانویه دچار ریزش و رکود می‌شود و قیمت‌های عرضه‌اولیه دوباره سقوط خواهند کرد و به نسبت قیمت روز عرضه کاهش چشمگیری داشته است، بنابراین دیگر شرکتی عرضه نمی‌شود چرا که مردم دیگر استقبالی نمی‌کنند.

نکته بعدی این است که این‌روزها ما شاهد این هستیم که ارزش معاملات تا حد زیادی کاهش پیدا کرده است، زمانی که ما این کاهش را شاهد هستیم با کدام منطق دوباره می‌توانیم پول را از بازارسرمایه خارج سازیم به طور مثال بیماری که تصادف می‌کند و دچار کم‌خونی می‌شود در هیچ بیمارستانی از آن فرد خون نمی‌گیرند بلکه چندین واحد خون به آن فرد تزریق می‌کنند، بازاری که اینچنین بر اثر سیاست‌های غلط اقتصادی، تصاد منافع، ناهمگنی در اخذ تصمیمات اقتصادی (دولت بسته دهگانه بورسی مصوب کرده است برای سال ۱۴۰۱ در حال حاضر در هفتمین ماه سال هستیم و همچنان برخی از بندها اصلاً اجرایی

* عرضه‌های اولیه باعث عمق بخشی به بازار می‌شود؟

در حال حاضر عمق بخشی به بازار را چگونه می‌توانند انجام دهند و با کدامین منابع؟ در حال حاضر منابعی برای حمایت از بازار وجود ندارد. به نظر می‌رسد ما در حال حاضر به سمت شرایطی می‌رویم که همه اشخاص حقیقی تکنیک‌های خود را دارند، مدتی هر بحثی که به وجود می‌آمد مسئولان ذکر می‌کردند که این دسته از افراد آموزش ندیده‌اند و ... در دو سه عرضه‌اولیه اخیر صندوقی وجود داشت که از ۱۵۰۰ تا ۱۷۰۰ تومان می‌توانست سفارش بگذارد اما ۲۴۰۰ تومان سفارش گذاشته است و در حال حاضر آن صندوق ۱۲۰۰ تومان است به طور مثال در عرضه سفید این موضوع مشاهده می‌شود و مجموعاً این‌ها مصادیق بارز این است که یک جای کار مشکل دارد.

* در حال حاضر روش‌های عرضه اولیه درست است؟

روش‌های عرضه‌اولیه در حال حاضر اشتباه است، قیمت‌گذاری‌ها اشتباه است، سازوکار این‌ها باید بازارمحورتر باشند و در این فرآیند تغییرات جدی‌تری انجام شود، بازارسرمایه ما دستخوش تغییرات زیادی است و به نظر می‌رسد که باید جلوی عرضه‌های اولیه گرفته شود، پول که از بازار خارج شود اتفاقی نمی‌افتد و بازار ثانویه هم در اینجا قربانی می‌شود.





سکه جولان می‌دهد

بورس هر روز پژمرده تر از دیروز می‌شود

بازارها در ۲۰۰ روز گذشته چگونه بودند؟

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
چنوپا	۶۹.۰۰	۲۶۴.۰۵۰	۳۸۴,۷۵۵.۰۷
خلیل	۲۳۸.۰۰	۲۲.۰۰۰	۹,۱۴۳.۷۰
قاروم	۲,۶۶۲	۱۴۶,۰۰۰	۵,۵۴۶.۱۳
ودانا	۵۱۰.۰۰	۴,۸۶۳	۱,۱۷۱.۳۷
وسالت	۶.۰۷۰	۷۳,۱۵۰	۱,۱۱۷.۲۰

در مقابل نماد "وآفر" با منفی ۴۰ درصد پرچمدار کمترین میزان بازدهی در بازار پایه است و بعد از آن چهار نماد "وسخواف"، "زنجان" و "ژاگرس" به ترتیب از گروه‌های سرمایه‌گذاری‌ها، سیمان، آهک و گچ، محصولات شیمیایی و انبوه سازی، املاک و مستغلات کمترین بازدهی را از آن خود کرده‌اند.

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
وآفر	۳۱,۵۰۰	۱۸,۸۸۰	-۴۰.۰۶
وشمال	۳۳,۷۰۰	۲۰,۳۹۰	-۳۹.۵۰
سخواف	۸,۵۲۰	۵,۲۰۰	-۳۸.۹۷
زنجان	۳,۵۱۰	۲,۱۸۲	-۳۷.۸۳
ژاگرس	۳۰,۱۵۰	۲۰,۱۵۰	-۳۳.۱۷

بیشترین و کمترین بازدهی برای کدام صندوق است؟

از زمانی که نوسانات بازار بیش از پیش شد، سرمایه‌گذاران بسیاری به سمت صندوق‌های سرمایه‌گذاری روانه شدند مخصوصاً افراد ریسک گریز که تمایل داشتند سرمایه در دست خود را با سودای سودآوری در این بازار تزریق کنند اما از ریسک آن فراری بودند به همین خاطر صندوق‌های سرمایه‌گذاری را تنها بازار مقابل خود دیدند و آمارها نشان می‌دهد در ۲۰۰ روزی که از فعالیت صندوق‌ها در قرن جدید می‌گذرد صندوق‌های آتی ۱، ثروت، گوهر، مثقال و طلا بیشترین بازدهی را برای سرمایه‌گذاران خود به ارمغان آوردند یعنی صندوق سرمایه‌گذاری جسورانه یکم آرمان آتی با ۳۹ درصد رشد در رتبه اول، صندوق سرمایه‌گذاری خصوصی ثروت آفرین فیروزه با ۳۸ درصد رشد در رتبه دوم، صندوق سکه طلای کیان با ۲۵ درصد رشد در رتبه سوم، صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای زرین آگاه با ۲۵ درصد رشد در رتبه چهارم و صندوق سرمایه‌گذاری پشتوانه طلای لوتوس با ۲۵ درصد رشد در رتبه پنجم قرار گرفتند.

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
آتی ۱	۱,۴۳۴,۴۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۹.۴۳
ثروت	۲۴۵,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۸.۷۸
گوهر	۵۹,۶۱۸	۷۴,۸۴۷	۲۵.۹۷
مثقال	۹,۵۲۷	۱۱,۹۶۶	۲۵.۶۰
طلا	۸۴,۶۰۳	۱۰۶,۱۷۲	۲۵.۴۹

اما در این مدت زمانی برخی از صندوق‌ها امید سرمایه‌گذاران را ناامید کردند و چندان بازدهی خوبی نداشتند؛ بر این اساس پنج صندوق "آسام" با منفی ۸۷ درصد افت، "آرایکم" با منفی ۲۲ درصد افت، "سلام" با منفی ۱۵ درصد افت، "ونچر" با منفی ۱۳ درصد افت و "هم وزن" با منفی ۱۲ درصد افت کمترین میزان بازدهی را داشتند.

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
آسام	۱۱۰,۰۵۳	۱۴,۱۱۰	-۸۷.۱۸
دارایکم	۱۲۰,۷۲۰	۹۲,۹۸۰	-۲۲.۹۸
سلام	۱۰,۰۰۰	۸,۴۷۰	-۱۵.۳۰
ونچر	۴۱۶,۳۵۰	۳۶۰,۰۰۰	-۱۳.۵۱
هم وزن	۱۰,۰۰۰	۸,۷۴۸	-۱۲.۵۲

در ۲۰۰ روزی که گذشت نمادهای معاملاتی "فمراد"، "چرخش"، "کسپا"، "آسیاتک" و "بالبر" بیشترین بازدهی را در تابلوی معاملاتی بورس تهران برای سهامداران خود به ارمغان آوردند که در این میان فمراد با ۲۷۲ درصد رشد بیشترین بازدهی را در گروه فلزات اساسی داشته است.

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
فمراد	۱۰,۷۰۰	۳۹,۶۶۰	۲۷۲.۹۹
چرخش	۵,۷۶۰	۱۸,۳۷۰	۲۱۹.۷۹
کسپا	۱۰,۶۱۰	۳۳,۱۴۰	۲۱۲.۳۵
آسیاتک	۶,۶۶۰	۱۹,۴۳۰	۱۹۲.۷۹
بالبر	۲۶,۷۷۰	۵۵,۷۶۰	۱۰۸.۲۹

در مقابل هم نمادهای "شفن" با منفی ۴۸ درصد، "خلنت" با منفی ۴۳ درصد، "انرژی ۳" با منفی ۳۸ درصد، "تاباد" با منفی ۳۸ درصد و "انسر۲" با منفی ۳۷ درصد کمترین بازدهی را در تابلوی معاملاتی بورس به خود اختصاص داده‌اند.

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
شفن	۱۰,۸۸۰	۵,۰۵۰	-۴۸.۸۱
خلنت	۴۲,۳۷۰	۲۳,۷۸۰	-۴۳.۵۵
انرژی ۳	۵۴,۵۹۰	۳۳,۵۰۰	-۳۸.۴۵
تاباد	۴۰,۶۳۰	۲۵,۰۴۰	-۳۸.۳۳
انرژی ۲	۵۳,۰۴۰	۳۳,۰۳۰	-۳۷.۵۴

در فرابورس بعد از گذشت ۲۰۰ از معاملات این بازار نمادهای "تغرب" با ۱۴۷ درصد، "سبزو" با ۱۱۰ درصد، "دره‌آور" با ۹۸ درصد، "ولشرق" با ۹۲ درصد و "گدنا" با ۷۴ درصد بیشترین بازدهی را داشتند.

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
تغرب	۲,۹۱۶	۷,۲۱۰	۱۴۷.۲۶
سبزو	۱,۷۴۵	۳,۶۷۰	۱۱۰.۳۲
دره‌آور	۲۰,۴۶۰	۳۶,۷۵۰	۹۸.۳۳
ولشرق	۱,۸۳۷	۳,۲۱۷	۹۲.۰۰
گدنا	۱۳,۰۲۰	۵,۹۴۱	۷۴.۸۳

از سوی دیگر کمترین بازدهی در فرابورس به نمادهای "سدبیر" در گروه سرمایه‌گذاری‌ها، "دسانکو" در گروه مواد و محصولات دارویی، "ژاگرس" در گروه محصولات شیمیایی، "وملل" در گروه بانک‌ها و مؤسسات اعتباری و "غصینو" در گروه محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر در تابلوی معاملاتی این بازار تعلق می‌گیرد.

نماد	قیمت پایه	قیمت پایانی	درصد تغییر
سدبیر	۳۰,۵۵۰	۱۶,۵۴۰	-۴۵.۵۴
دسانکو	۱۰,۴۹۰	۵,۵۱۰	-۴۵.۳۸
ژاگرس	۱۸۳,۱۰۰	۹۲,۳۰۰	-۴۴.۶۸
وملل	۶,۰۰۰	۲,۱۵۹	-۴۰.۴۷
غصینو	۱۴,۴۲۰	۸,۶۹۰	-۳۶.۷۱

در بازار پایه نیز پنج نماد "چنوپا"، "خلیل"، "قاروم"، "ودانا" و "وسالت" بیشترین بازدهی را در ۲۰۰ روز اخیر داشتند و "چنوپا" در گروه محصولات چوبی با رشد ۳۸۴ درصدی در صدر جدول است.

بازار سرمایه به حال خوش سال را نو کرد و سهامداران، با انگیزه در بهار ۱۴۰۱ به سمت بورس حرکت کردند اما با این حال این خوشی چندان دوامی نداشت و با اینکه بازار در اکثر روزها سبزپوش بود اما بی‌رمقی به وضوح در آن حس می‌شد.

از زمانی که مجید عشقی بر سکان ریاست سازمان بورس نشست شروع به تزریق حال خوب به بازار از طریق سیاست‌های مختلف کرد که از مهمترین آنها افزایش تدریجی دامنه نوسان بود بنابراین دامنه نوسان در فصل بهار به مثبت و منفی ۶ و در تابستان به مثبت و منفی ۷ رسید و به عقیده برخی از صاحب‌نظران تاحدودی باعث جمع شدن صف خرید و فروش شد.

شاخص در اوایل بهار روزهای خوش سبزپوشی را سپری می‌کرد به‌طوری که تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ حتی به یک میلیون و ۶۰۰ واحد رسید و به دلیل افزایش امیدواری سرمایه‌گذاران مخصوصاً در رابطه با برجام (که خبرهایی مبنی بر روند خوب توافق منتشر و باعث شد انگیزه‌ها نسبت به رفع تحریم‌ها بیشتر شود) ورود نقدینگی به بازار شکل گرفت اما از ابتدای ماه سوم بهاری روند بازار نزولی مداوم شد، در این میان شاید بعضی روزها ارزش معاملات به مرز پنج هزار میلیارد تومان می‌رسید اما سمت خریدار و فروشنده بسیار مهم است و باید به آن توجه کرد یعنی از این رقم، چهار همت فروش و هزار میلیارد تومان خرید اتفاق افتاد ضمن آنکه حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان هم نقدینگی خارج شد بنابراین عدد ارزش معاملات صرفاً معیار خوبی برای قضاوت درمورد ورود و خروج نقدینگی از بازار نیست.

براساس آمار شاخص کل در اولین روز قرن جدید یک میلیون و ۳۹۰ هزار واحد بود اما بعد از گذشت ۲۰۰ روز از شروع فعالیت بازار در سال جاری با منفی ۵۵ درصد به یک میلیون و ۳۱۳ هزار واحد رسید. حجم معاملات هم مانند شاخص کل روزهای خوشی را سپری نکرد و بعد از گذشت ۲۰۰ روز از عمر خود در سال ۱۴۰۱ با منفی ۲۷,۷ درصد مواجه شد اما در این میان حال ارزش معاملات بد نبود و با ۱.۶ درصد تغییر رشد اندکی را تجربه کرد.

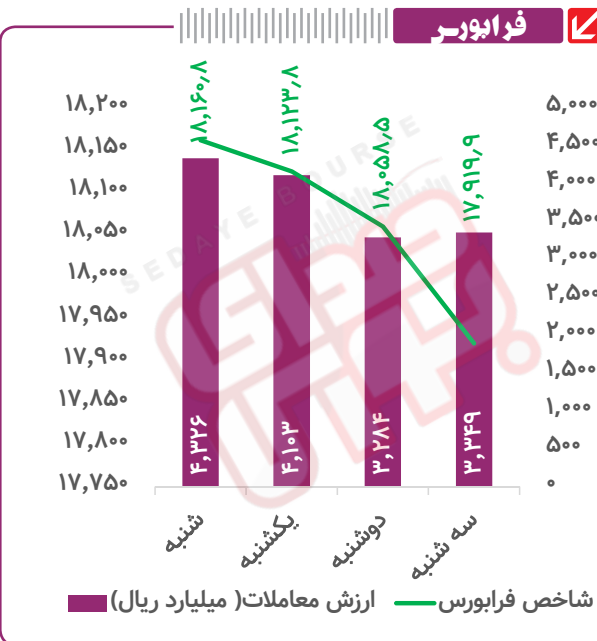
شرح	۱۴۰۱/۰۱/۰۶	۱۴۰۱/۰۷/۱۲	درصد تغییر
شاخص کل	۱.۳۹۰.۸۵۹	۱,۳۱۳,۸۳۷	-۵.۵
ارزش معاملات (میلیون ریال)	۳۰.۵۱۹.۰۹۲	۳۱,۰۲۸.۴۷۹	۱,۶
حجم معاملات	۸.۸۷۱	۶.۴۱۰	-۲۷,۷

سکه در جایگاه قهرمانی

با نگاهی به بازارهای موازی متوجه می‌شویم که سکه از همان ابتدای سال تاکنون بیشترین بازدهی را به خود اختصاص داده است به‌طوری که در محدوده قیمتی ۱۲ میلیون تومان سال را آغاز کرد و با رشد ۲۳,۳ درصدی در اوایل مهر ماه در محدوده ۱۵ میلیون تومان قرار گرفت.

در سایر بازارها طلا و دلار هم روندی صعودی داشتند اما شانس با یورو یار نبود؛ بر این اساس طلا و دلار به ترتیب با رشد ۱۲,۴ و ۸,۵ درصدی مواجه شدند و دلار که در محدوده ۲۶ هزار تومان به استقبال بهار رفت در پاییز به محدوده ۲۸ هزار تومان رسید. و اما یورو این ارز در ابتدا با ۳۱ هزار تومان شروع کرد اما در روزهای پاییزی با منفی ۷,۹ افت به ۲۸ هزار تومان رسید.

شرح	۱۴۰۱/۰۱/۰۵	۱۴۰۱/۰۷/۱۲	درصد تغییر
سکه	۱۲,۳۷۷,۰۰۰	۱۵,۲۷۰,۰۰۰	۲۳,۳
طلا	۱,۲۳۹,۳۰۰	۱,۳۹۳,۰۰۰	۱۲,۴
دلار	۲۶,۶۱۰	۲۸,۸۸۳	۸,۵
یورو	۳۱,۳۹۴	۲۸,۸۸۳	-۷,۹



تضعیف بورس با سیاست‌های اشتباه

طبیعتاً اگر بازار سهام در جذب نقدینگی و جلب اعتماد عمومی موفق نباشد، نقدینگی به سمت سایر بازارها کوچ می‌کند؛ اتفاقی که در شرایط کنونی رخ داده است البته واقعیت این است که به دلیل

سیاست ضد تورمی که در نیمه اول سال به صورت ملایم در پیش گرفته شده تمامی بازارهای دارایی در رکودی قرار گرفته بودند اما در این میان به‌نظر می‌رسد بازار سهام بدترین عملکرد را داشته، پول حقیقی خارج شده و بازارهای موازی را تقویت کرده است چون جو کلی بازار سرمایه به صورتی است که اعتماد عموم مردم را نتوانسته و همچنین نمی‌تواند جلب کند، براین اساس تا وقتی این سیاست‌ها ادامه‌دار باشد فردی پول جدیدی وارد این بازار نمی‌کند.

از زمانی که بازار سهام در نیمه دوم سال ۹۸ با رونق مواجه و بعد از آن ریزش و سقوط سرنوشتش شد فعالان و مدیران بازار یک‌سری تحلیل‌ها و سیاست‌هایی را به صورت هماهنگ پیگیری کردند که اغلب این نوآوری‌ها و توصیه‌ها شکست خورد و وضعیت بازار را به اینجا کشاند. نکته مهم این است که بسیاری از مدیران و فعالان بازار به ارتقای اقتصاد ایران در سطح کلان توجهی ندارند و برداشتشان این است که می‌توان به‌صورت جزیره‌ای مشکلات بازار سهام را رفع کرد. به همین دلیل بر کاهش نرخ بهره تأکید می‌کنند در حالی که وقتی نرخ بهره واقعی منفی ۲۰ درصد است نمی‌توان انتظار داشت کاهش آن در جلب اعتماد عمومی نسبت به بازار سرمایه تحول‌پندانی ایجاد کند. درمجموع، این نوع سیاست‌ها فراوان است مثلاً بسیاری از فعالان بازار منادیان ایجاد بازارگردانی به سبک ایرانی بودند که دیدیم ابتکار بسیار نادرستی بود اما در آن زمان بسیاری از مدیران و اهالی بازار از این موضوع حمایت می‌کردند چون تصور آنها این بود وجوه نقد داخل شرکت‌ها وجود دارد که می‌توان آنها را از طریق اجبار بازارگردانی و همچنین اجبار به خرید سهام خزانه به بازار سرمایه منتقل کرد درصورتی که این سیاستی چند روزه و موقت بود و در بلندمدت نتوانست تأثیر چندانی بر بازار سرمایه داشته باشد. بنابراین، این نوع سیاست‌های اشتباه یکی پس از دیگری اجرا شد و برای بازار سرمایه هم کوچک‌ترین دستاوردی نداشت. همچنین نمونه دیگر از سیاست شکست خورده، صندوق تثبیت و توسعه بازار است که به لحاظ قانونی و حقوقی دچار مشکل هستند اما وزارت اقتصاد، مدیریت بازار سرمایه و عده‌ای از فعالان این بازار اعتقاد دارند این صندوق‌ها ابزار مناسبی برای کنترل نوسانات بورس است که من از ابتدا عکس این موضوع فکر می‌کنم یعنی آنها ابزارهایی است که هر رونقی را که ممکن است در بازار رخ دهد در نطفه خفه می‌کند. اما جو عمومی بازار اینگونه است که به صندوق توسعه ملی به عنوان راهکاری برای نجات بازار سرمایه نگاه شد و هیچ تأثیر جدی هم در کنترل بحران بازار سرمایه نداشت. ضرورت دارد افرادی مجرب و با سطح تحلیل و سواد بسیار بالاتر از وضع فاجعه بار فعلی حضور پیدا کنند و راهکارهایی ارائه دهند که اعتماد عمومی به بازار سرمایه برگردد.

شاید در این شرایط خطیر بهترین حالت این بود که نقدینگی به سمت بازار اوراق یا صندوق‌ها حرکت می‌کرد و از حساب های کارگزاری‌ها خارج نمی‌شد. حتی کارگزاران درمورد مسئله‌ای که به نفع آنهاست هم سکوت می‌کنند و نمی‌گویند که صندوق‌های با درآمد ثابت و اوراق به عنوانی بخشی از بازار سرمایه به نفع قوام این بازار است. درنتیجه جو ضد اوراق توسط فعالان بازار و با حمایت مدیران شکل گرفت که این موضوع هم نقش منفی بر اعتبار بازار داشت. وقتی افراد از صندوق‌ها و اوراق ناامید شوند یا صندوق‌ها عملکرد مناسبی نداشته باشند پول را از بازار سرمایه خارج کرده و به عنوان مثال در بانک‌ها سپرده‌گذاری می‌کنند یا اینکه وارد بازار طلا و ارز می‌شوند ضمن آنکه این مسائل همراه شده است با مصوبه غیرقانونی هیأت مدیره بورس در زمینه الزام صندوق‌های درآمد ثابت به سرمایه‌گذاری در سهام که به تضعیف موقعیت صندوق‌های با درآمد ثابت منجر می‌شود. این‌ها واقعیت حال حاضر است یعنی نه فقط بازار سهام در حال رفتن و کوچک شدن است بلکه به صورت کلی بازار سرمایه مشتمل بر سهام، اوراق و صندوق‌ها رو به اضمحلال است.

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
گدنا	۱۴.۲۴	۸,۹۱۷,۵۰۰	۸۸,۲۰۷	۲۲.۲۲
وگستر	۱۳	۲,۵۳۷,۶۰۰	۵۶,۶۱۸	۸.۷۴
فرابورس	۱۱.۷۵	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۸,۸۳۲	۵.۴۲
سبزوا	۱۱.۲۵	۱۳,۷۹۱,۱۱۷	۳۶۰,۰۴۶	۴.۶۵
زنجان	۹.۶۲	۶,۲۱۰,۰۰۰	۵۵۸,۱۱۳	۱۱.۲۹
بهپاک	۹.۱۵	۱۹,۲۱۳,۸۰۰	۱۶۷,۶۸۴	۴.۲
زשگزا	۷.۱	۴,۹۹۴,۸۸۰	۱۰۳,۱۸۳	۵.۴۵
ولشرق	۶.۹۸	۴,۵۰۳,۸۰۰	۱۰۶,۹۴۱	۱۴.۱۲
غوینا	۵	۱۳,۰۹۰,۰۰۰	۱۸۹,۵۰۵	-۰.۷۲
فولای	۴.۹	۴,۳۱۷,۶۰۰	۹۲,۶۸۵	-۱.۵۳

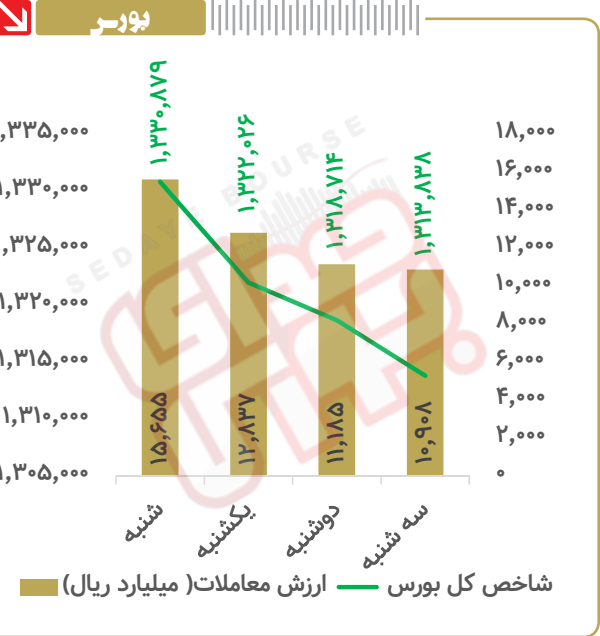
نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
گدنا	۱۴.۲۴	۸,۹۱۷,۵۰۰	۸۸,۲۰۷	۲۲.۲۲
وگستر	۱۳	۲,۵۳۷,۶۰۰	۵۶,۶۱۸	۸.۷۴
فرابورس	۱۱.۷۵	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۸,۸۳۲	۵.۴۲
سبزوا	۱۱.۲۵	۱۳,۷۹۱,۱۱۷	۳۶۰,۰۴۶	۴.۶۵
زنجان	۹.۶۲	۶,۲۱۰,۰۰۰	۵۵۸,۱۱۳	۱۱.۲۹
بهپاک	۹.۱۵	۱۹,۲۱۳,۸۰۰	۱۶۷,۶۸۴	۴.۲
زشگزا	۷.۱	۴,۹۹۴,۸۸۰	۱۰۳,۱۸۳	۵.۴۵
ولشرق	۶.۹۸	۴,۵۰۳,۸۰۰	۱۰۶,۹۴۱	۱۴.۱۲
غوینا	۵	۱۳,۰۹۰,۰۰۰	۱۸۹,۵۰۵	-۰.۷۲
فولای	۴.۹	۴,۳۱۷,۶۰۰	۹۲,۶۸۵	-۱.۵۳

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
گدنا	۱۴.۲۴	۸,۹۱۷,۵۰۰	۸۸,۲۰۷	۲۲.۲۲
وگستر	۱۳	۲,۵۳۷,۶۰۰	۵۶,۶۱۸	۸.۷۴
فرابورس	۱۱.۷۵	۲۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۸,۸۳۲	۵.۴۲
سبزوا	۱۱.۲۵	۱۳,۷۹۱,۱۱۷	۳۶۰,۰۴۶	۴.۶۵
زنجان	۹.۶۲	۶,۲۱۰,۰۰۰	۵۵۸,۱۱۳	۱۱.۲۹
بهپاک	۹.۱۵	۱۹,۲۱۳,۸۰۰	۱۶۷,۶۸۴	۴.۲
زشگزا	۷.۱	۴,۹۹۴,۸۸۰	۱۰۳,۱۸۳	۵.۴۵
ولشرق	۶.۹۸	۴,۵۰۳,۸۰۰	۱۰۶,۹۴۱	۱۴.۱۲
غوینا	۵	۱۳,۰۹۰,۰۰۰	۱۸۹,۵۰۵	-۰.۷۲
فولای	۴.۹	۴,۳۱۷,۶۰۰	۹۲,۶۸۵	-۱.۵۳

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
رکشت	۱۳.۸۱	۶,۱۸۰,۰۰۰	۱۷۹,۸۵۲	-۱۸.۲۵
بمینا	۱۰.۳۳	۳,۹۵۶,۳۶۰	۱۱۴,۰۱۲	-۱۳.۶۶
بزرگرس	۹.۷۳	۲,۰۹۸۸,۰۰۰	۳۴,۱۰۰	-۱۱.۸۴
دسانکو	۸.۷۶	۷,۲۳۶,۷۲۰	۵۳,۶۰۰	-۱۴.۰۲
کلر	۸.۷۳	۲۳,۲۶۸,۸۷۵	۹۷,۰۰۲	-۹.۰۹
کایزد	۸.۰۷	۳,۷۹۰,۱۵۰	۷۶,۶۱۹	-۱۲.۰۹
مادیرا	۷.۴۹	۳۲,۹۸۶,۶۰۰	۱۰۸,۸۹۱	-۱۱.۵۴
زبینا	۷.۳۳	۸,۶۴۸,۷۱۴	۹۵,۱۷۲	-۹.۶۲
اعتلا	۶.۷۳	۵,۳۴۸,۴۵۰	۱۶,۶۶۷	-۹.۱۹
حخزر	۶.۶۸	۱۷,۱۹۳,۶۰۰	۴۳,۲۳۸	-۷.۲۳

نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش معاملات	تغییرات نسبت به هفته قبل
رکشت	۱۳.۸۱	۶,۱۸۰,۰۰۰	۱۷۹,۸۵۲	-۱۸.۲۵
بمینا	۱۰.۳۳	۳,۹۵۶,۳۶۰	۱۱۴,۰۱۲	-۱۳.۶۶
بزرگرس	۹.۷۳	۲,۰۹۸۸,۰۰۰	۳۴,۱۰۰	-۱۱.۸۴
دسانکو	۸.۷۶	۷,۲۳۶,۷۲۰	۵۳,۶۰۰	-۱۴.۰۲
کلر	۸.۷۳	۲۳,۲۶۸,۸۷۵	۹۷,۰۰۲	-۹.۰۹
کایزد	۸.۰۷	۳,۷۹۰,۱۵۰	۷۶,۶۱۹	-۱۲.۰۹
مادیرا	۷.۴۹	۳۲,۹۸۶,۶۰۰	۱۰۸,۸۹۱	-۱۱.۵۴
زبینا	۷.۳۳	۸,۶۴۸,۷۱۴	۹۵,۱۷۲	-۹.۶۲
اعتلا	۶.۷۳	۵,۳۴۸,۴۵۰	۱۶,۶۶۷	-۹.۱۹
حخزر	۶.۶۸	۱۷,۱۹۳,۶۰۰	۴۳,۲۳۸	-۷.۲۳

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت			
نماد	نوسان	ارزش بازار	ارزش
	درصد	میلیون ریال	میلی
گدنا	۱۴.۲۴	۸,۹۱۷,۵۰۰	۷
وگستر	۱۳	۲,۵۳۷,۶۰۰	۸
فرابورس	۱۱.۷۵	۷۳,۵۰۰,۰۰۰	۳۲
سبزوا	۱۱.۲۵	۱۳,۷۹۱,۱۱۷	۴
زنگان	۹.۶۲	۶,۲۱۰,۰۰۰	۳
بهپاک	۹.۱۵	۱۹,۲۱۳,۸۰۰	۴
زنگشرا	۷.۱	۴,۹۹۴,۸۸۰	۳
ولشرق	۶.۹۸	۴,۵۰۳,۸۰۰	۱
غویتا	۵	۱۳,۰۹۰,۰۰۰	۶
فولای	۴.۹	۴,۳۱۷,۶۰۰	۵



دامنه مظنه کمکي به نقدشوندي نگرده است



مرصیه خزایی
مدیر سرمایه‌گذاری و بازرگانی تامین سرمایه امید

مطابق با آخرین گزارش منتشر شده از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار تهران در مرداد ماه سال جاری از میان صندوق های بازارگردانی موجود در سه ماه گذشته بیش از ۴۰ صندوق بازارگردانی با زیان سنگین عملیاتی مواجه بوده اند که برآیند ورود نقدینگی از سوی این صندوق ها به بازار سرمایه در مرداد ماه حدود ۱۷۰۰۰ میلیارد ریال بوده است که با توجه به حجمی که معاملات کنونی دارا هستند این نقدینگی بی اهمیت و فاقد کارایی لازم و بیانگر ناتوانی ناشران و سهامداران عمده در بازارگردانی موثر و در برخی موارد نوسان گیری از سهامداران خرد است که با توجه به پارامترهای بازارگردانی در شرایط کنونی بازار و عدم وجود تطابق دستورالعمل اعلامی با معیارهای بازار سرمایه ایران عملا ائتلاف منابع ناشران بدون کمک به نقدشوندگی و بهبود وضعیت بازار سرمایه بوده است.

از جمله چالش هایی که پیش روی بازارگردانان قرار دارد می‌توان به تامین نقدینگی برای ادامه فرآیند بازارگردانی بر حسب دستورالعمل منتشره مبنی بر ایفای تعهدات به هر شکل از سوی بازارگردانان اشاره داشت که با توجه به منابع محدودی که ناشران و سهامداران عمده در تریق نقدینگی به دلیل وضعیت نامناسب اقتصادی شرکت‌ها در پرداخت وجه معاملات دارند همواره در هر صورت بازارگردانان با چالشی مانند کمبود منابع روبه رو هستند. دومین چالشی که وجود دارد فشار فروش ناشی از سفارشات فروش بازارگردانان در دامنه مظنه اعلامی از سوی بورس‌هاست که در شرایط کنونی نه تنها به نقدشوندگی کمکي نکرده است بلکه به دلیل استفاده بازارگردانان از الگوریتم های فرار تنها سمت فروش تشدید شده است.

سومین چالشی که وجود دارد عدم وجود هماهنگی میان سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، شرکت بورس اوراق بهادار تهران و فراپورس ایران در اجرای قوانین و تصمیمات یک باره ناظران بدون هماهنگی و اطلاع سازمان بورس است که در نهایت بازارگردان را با سردرگمی‌ای مانند ایفای تعهدات به نحو مطلوب مواجه خواهد ساخت.

در نهایت برای رفع و بهبود چنین مشکلاتی چندین راهکار پیشنهاد می‌شود که در ابتدا دامنه مظنه بازارگردان با توجه به میزان شناوری هر سهم، حجم معاملات ماهانه و پیشنهاد بازارگردان و ترجیحا به سقف و کف قیمت افزایش پیدا کند تا از فشار فروش تصنعی ناشی از الگوریتم های فرار و به ظاهر بازارگردان جلوگیری شود. دومین راهکاری که وجود دارد این است که عملکرد بازارگردانان به صورت دوره‌ای مورد بررسی قرار گرفته شود و منتشر شود و به بازارگردانان اجازه تغییر نحوه ایفای تعهدات ایجاد رونددهی به قیمت سهم حسب شرایط بنیادی سهم و بازار داده شود و در نهایت می توان به این راهکار اشاره کرد که بهتر است با توجه به محدودیت‌های موجود در پرداخت تنخواه بازارگردانان از سوی ناشران و سهامداران عمده، بخشی از کارمزد معاملات هر نماد به طور خودکار از طریق بورس مربوطه به بازارگردان مورد اعتماد ناشر تزیق شود و در صورت کسب سود، سود حاصله در مقاطع تقسیم سود شرکت سهامداران نماد تخصیص پیدا کند.



صندوق رسیدگی می‌کند. این صندوق‌ها با ارائه گزارش‌های روزانه و فصلی، مهمترین فعالیت‌های خود را در راستای اصل شفاف‌سازی اطلاعاتی، در اختیار عموم سرمایه‌گذاران قرار می‌دهند. در حال حاضر در بازار سرمایه تعداد ۸۳ صندوق اختصاصی بازارگردانی از نوع صدور ابطالی فعال وجود دارد. قدیمی‌ترین صندوق بازارگردانی اختصاصی، صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی آرمان اندیش با مدیریت مشاور سرمایه‌گذاری آرمان آتی است که در تاریخ ۱۳۹۱/۰۷/۰۲ فعالیت خود را آغاز کرده است. جوان‌ترین صندوق نیز صندوق اختصاصی بازارگردانی پاینده است که عمرش هنوز به دو ماه هم نرسیده است.

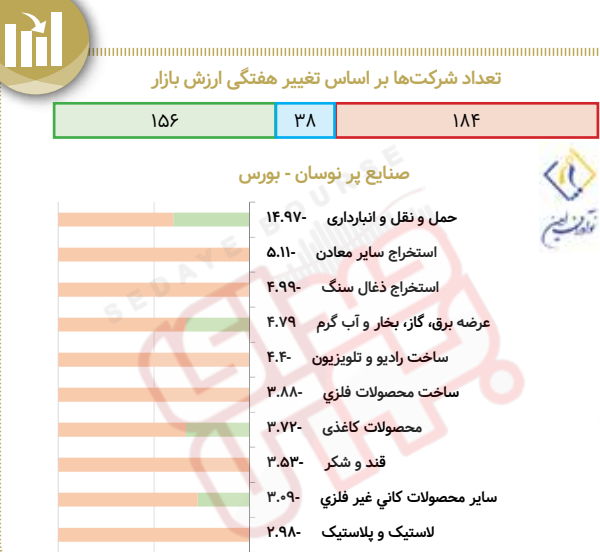
صندوق‌های برتر

۵ صندوقی که بالاترین ارزش را در تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ به دست آورده‌اند به ترتیب شامل صندوق اختصاصی بازارگردانی خلیج فارس، سپهر بازارسرمایه، صباگستر نفت و گاز تامین، تجارت ایرانیان اعتماد و صندوق ملت است و همچنین صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی توسعه سهام عدالت، فناوری هیرکانیا، سورین، پاینده و فخرضوی ۵ صندوقی هستند که کمترین میزان ارزش را به خود اختصاص داده‌اند. در خصوص بازده صندوق در ماه گذشته نیز صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی معیار، آتیه باران، گسترش نو ویرا، ملت و اندیشه زرین پاسارگاد بالاترین بازده را داشته‌اند و ۵ صندوق اختصاصی بازارگردانی نهایت نگر، نماد صنعت و معدن، مفید، میزان داریک و اتحاد بازارسرمایه کمترین میزان بازدهی یک ماه گذشته را کسب کرده‌اند. همچنین در یک ماه گذشته از تعداد صندوق های موجود تعداد ۳۴ صندوق بازارگردانی توانسته‌اند بازدهی مثبت را به ثبت برسانند و تعداد ۴۴ صندوق بازارگردانی بازدهی منفی داشته‌اند و ۵ صندوق نتوانسته اند بازدهی‌ای کسب کنند، این در حالی

بهدار قابل معامله در بورس، انجام می‌شود. بسیاری از شرکت‌ها با ایجاد صندوق بازارگردانی به عنوان یکی از ابزارهای نوین مالی سعی در حفظ ارزش سهام خود دارند. به عنوان مثال، برخی بانک‌ها با ایجاد صندوق‌های بازارگردانی، شرایط عرضه سهام خود در بازار سرمایه را مدیریت و کنترل می‌کنند. آنچه که در صندوق‌های بازارگردانی اهمیت دارد، این است که سرمایه‌گذاران حقوقی، سهامداران اصلی این صندوق‌ها هستند و مهمترین وظیفه آنها متعادل نگاه داشتن وضعیت بازار سهام است. صندوق‌های بازارگردانی به غیر از سهام و حق تقدم خرید سهام موضوع بازارگردانی، در سایر سهام و حق تقدم خرید سهام، سرمایه‌گذاری نمی‌کنند. صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار بوده و به عنوان شخصیت حقوقی توسط نهادهای مالی دارای مجوز سیدگردانی، تأسیس می‌شوند. ارکان صندوق‌های بازارگردانی شامل مدیر صندوق، متولی و حسابرس و شرکت‌های تامین سرمایه، سیدگردان و مشاور سرمایه‌گذاری مجاز به تصدی سمت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی هستند. بر اساس آنچه در اساسنامه و امیدنامه این صندوق‌ها آمده، صندوق‌های بازارگردانی می‌توانند سرمایه سرمایه‌گذاران را در سبد متنوعی از سهام، اوراق با درآمد ثابت و با سپرده‌های بانکی با نرخ ترجیحی سرمایه‌گذاری کنند.

هدف اصلی صندوق‌های اختصاصی بازارگردانی کسب سود نبوده بلکه ایفای تعهدات بازارگردانی سهم در چارچوب اساسنامه صندوق است. در این صندوق‌ها مدیر صندوق به عنوان یک شخص حقوقی انجام امور اجرایی صندوق را برعهده داشته و متولی صندوق نیز نظارت بر حسن اجرای قوانین و مقررات و همچنین اطمینان از رعایت حقوق سرمایه‌گذاران صندوق را بر عهده دارد؛ حسابرس صندوق نیز به حساب صورت‌های مالی

عملکرد بهترین و بدترین صندوق‌های بازارگردانی در یک‌سال گذشته						
نام صندوق سرمایه گذاری	نام مدیر	تاریخ آغاز فعالیت	ارزش صندوق به میلیون ریال در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	ارزش صندوق به میلیون ریال در تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۳۱	ارزش خالص هر واحد سرمایه‌گذاری (ریال)	درصد بازده صندوق در سه ماه گذشته
آرمان اندیش	مشاور سرمایه گذاری آرمان آتی	۱۳۹۱/۰۷/۰۲	۱,۳۳۵,۰۴۸	۱,۴۵۸,۴۱۰	۲,۴۸۷,۲۴۵	۱/۴۸
نهایت اندیش اقتصاد بیدار	سیدگردان اقتصاد بیدار	۱۳۹۹/۰۷/۱۶	۴۴۴,۶۶۹	۷۱۳,۲۲۴	۱,۵۰۴,۸۶۳	۸/۵۱
هوشمند آبان	کارگزاری آبان	۱۳۹۷/۱۲/۱۴	۷۵,۳۳۳	۹۰,۰۴۶	۱,۰۷۲,۰۴۰	۲/۹۱
سهم آشنا یکم	سیدگردان سهم آشنا	۱۳۹۶/۰۸/۱۰	۱۶,۹۲۱,۵۸۱	۱۵,۲۸۰,۳۶۳	۱,۲۹۵,۴۱۲	(۵/۴۷)
امین	تامین سرمایه امین	۱۳۹۹/۰۹/۱۶	۵,۱۱۳,۸۷۴	۵,۴۶۵,۰۶۴	۱,۵۷۵,۵۸۹	(۰/۰۱)
اکسیر سودا	سیدگردان کاریزما	۱۳۹۷/۰۹/۲۵	۱۲,۷۸۴,۲۲۵	۲۰,۴۶۸,۲۲۱	۱,۱۴۷,۵۱۴	۰/۶۳
توسعه فیروزه پویا	کارگزاری فیروزه آسیا	۱۳۹۸/۱۱/۳۰	۱,۱۶۵,۹۰۰	۹۰۴,۰۳۸	۷۲۵,۱۰۱	(۸/۵۷)
دارا داریوش	سیدگردان داریوش	۱۴۰۰/۰۴/۲۰	۱۶,۲۱۴,۱۲۷	۱۱,۱۰۹,۷۱۲	۱,۲۲۲,۹۲۹	(۶/۴۵)
معیار	مشاور سرمایه گذاری معیار	۱۳۹۸/۰۷/۱۸	۲,۷۸۴,۰۱۷	۸,۹۹۸,۱۲۹	۱,۱۴۸,۲۵۰	۲۹/۴۳
آسمان زاگرس	سیدگردان آسمان	۱۳۹۹/۱۰/۱۴	۳۵۲,۹۹۳	۲۲۷,۳۳۶	۱,۳۴۵,۳۷۹	(۱/۸۸)
میزان داریک	سیدگردان داریک پارس	۱۳۹۹/۱۱/۲۱	۴۳۸,۴۲۱	۴۱۱,۷۳۱	۸۰۵,۲۰۶	(۱۲/۶۱)
امید ایرانیان	تامین سرمایه امید	۱۳۹۴/۰۴/۰۲	۲۰,۵۸۹,۳۱۵	۳۲,۸۸۵,۰۷۳	۱,۰۵۷,۰۲۰	(۶/۵۹)
گسترش نو ویرا	سیدگردان نو ویرا	۱۳۹۹/۱۰/۱۰	۸۴۵,۴۴۶	۹۴۵,۷۴۱	۵۵۰,۷۸۹	۱۵/۲۰
نماد صنعت و معدن	کارگزاری بانک صنعت و معدن	۱۳۹۶/۰۸/۱۰	۱۱,۵۶۴,۰۲۴	۱۲,۵۱۹,۵۷۹	۳,۶۰۳,۷۹۶	(۱۶/۸۹)
تجارت ایرانیان اعتماد	کارگزاری بانک تجارت	۱۳۹۴/۰۵/۳۱	۷۵,۵۷۴,۶۷۴	۶۵,۸۴۶,۵۸۸	۶,۸۶۹,۱۵۵	(۲۰/۲۹)
آرمان تدبیر نقش جهان	کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان	۱۳۹۹/۱۲/۲۷	۱,۳۳۴,۳۵۱	۱,۷۹۷,۳۷۳	۶۶۵,۹۷۷	(۱۱/۱۱)
یکم هامرز	سیدگردان هامرز	۱۴۰۰/۰۱/۲۵	۲,۰۰۴,۰۲۵	۱,۹۰۴,۱۳۰	۱,۱۵۳,۰۹۱	۵/۸۶
اتحاد بازار سرمایه	سیدگردان آرمان اقتصاد	۱۳۹۹/۱۲/۱۸	۱,۲۱۲,۴۵۰	۶۵۸,۴۴۵	۵۸۸,۱۹۴	(۱۲/۳۷)
نهایت نگر	کارگزاری نهایت‌نگر	۱۳۹۹/۰۳/۲۱	۴۴,۶۳۶	۵۰,۷۰۲	۲۲۹,۳۹۵	(۲۵/۸۰)
توسعه ملی	سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار	۱۳۹۴/۰۴/۳۰	۹,۶۵۶,۸۶۷	۲۲,۷۳۳,۶۷۱	۲,۰۴۱,۴۱۷	(۱/۹۲)



۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت			
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال
صسفها	۱۳.۲۴	۲۳,۶۵۵,۰۰۰	۳۳۱,۳۹۴
دسبجان	۱۲.۲۹	۲۰,۸۷۳,۷۰۰	۲۵۹,۳۸۱
غشاذر	۱۱.۷۶	۷,۰۲۴,۸۰۹	۷۲,۰۳۳
بورس	۸.۰۶	۱,۰۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۲,۰۷۴
دانا	۷.۷۷	۳۱,۴۸۶,۸۹۱	۱,۳۸۱,۶۳۰
بالیر	۷.۴۴	۱۷,۶۷۱,۴۵۹	۹۸,۲۰۷
ویبوعلی	۶.۶۰	۱۳,۱۳۴,۰۰۰	۸۸,۸۳۹
دیران	۶.۱۷	۹,۸۳۸,۴۰۰	۱۵۲,۶۱۶
ملت	۵.۱۰	۴۰,۴۳۶,۸۶۵	۱۶۲,۲۱۹
حتوکا	۴.۶۸	۵,۸۳۱,۱۰۰	۸۱,۲۲۱

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی			
نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال
حکشتی	-۱۷.۳۹	۳۹۳,۲۵۴,۶۰۰	۴۴۷,۳۴۳
کدما	-۱۲.۴۸	۱۱,۲۹۰,۰۰۰	۴۱۸,۲۵۱
وخارزم	-۱۲.۱۵	۶۲,۹۸۱,۶۰۰	۹۹,۲۹۲
غاذر	-۱۲.۱۴	۵,۱۳۴,۱۱۰	۱۷۱,۹۴۱
کگاز	-۱۲.۰۲	۹,۳۹۲,۵۰۰	۷۵,۰۶۴
غدشت	-۱۱.۱۳	۲۱,۱۷۳,۶۰۲	۵۸۷,۶۵۶
غدام	-۱۱	۵,۲۴۱,۶۰۰	۱۰۶,۸۹۵
فاذر	-۱۰.۳۳	۱۵,۷۳۳,۷۸۰	۲۷۷,۵۳۰
بکاب	-۱۰.۳۱	۳,۷۶۹,۹۷۸	۶۲۸,۵۷۳
مداران	-۹.۷۴	۹,۵۱۶,۰۰۰	۶۳,۹۰۷

آغاز فروش متری مسکن از اواخر آبان



رئیس سازمان نوسازی شهر تهران با اشاره به زوایای جدید فروش متری مسکن در تهران از برنامه احتمالی فروش متری مسکن در بورس کالا از اواخر آبان امسال خبر داد.

مهدی هدایت با بیان اینکه تلاش کردیم برای

افرادی که سرمایه کمی دارند، شرایطی فراهم کنیم تا بتوانند خانه‌دار شوند، گفت: از اواخر آبان سال جاری فروش متری مسکن آغاز می‌شود، به این معنا که قرار است مسکن را در بورس کالا عرضه کنیم. این اقدام در جهت جذب سرمایه‌های خرد است تا بتوانیم سرمایه‌ها را به سمت مسکن بیاوریم. وی تصریح کرد: چند پروژه شهرداری تهران در بخش فروش متری مسکن است که مردم بتوانند به صورت خُرد خرید کنند. برای مردم هم منفعت مالی دارد و اینکه می‌توانند در یک بازه زمانی مشخص خانه‌دار شوند. هر زمان که پول داشتند می‌توانند چند متر زمین بخرند. پروژه‌ها مشخص است ولی هنوز قیمت درنیامده است.

درپیشه

این مزایده اشکال ندارد؟

یک هزار و ۶۲ دستگاه خودروی لوکس خارجی که گفته می‌شود به صورت قاچاق به کشور وارد شده‌اند، روز پنجشنبه هفته قبل به صورت الکترونیکی به مزایده گذاشته شدند و شنبه هفته جاری نیز برندگان این مزایده مشخص و اعلام شدند.

این که چرا دولت حاضر نشد در چند سال اخیر این خودروها را روانه بازار کند، یک سوال است و این که چرا با وجود کارکرد بورس کالا فروش خودروهای مذکور از مسیر مزایده انجام می‌شود، موضوع دیگر.

سوالی که مطرح می‌شود آن است که چرا خودروهای مذکور از طریق بورس کالا عرضه نشدند؟ طبعاً عرضه از کانال بورس شفاف‌تر، مطمئن‌تر و با قیمت مناسب‌تری صورت می‌گرفت اما به نظر می‌رسد سازمان اموال تملیکی با دلایلی که چندان قابل قبول نیستند، مزایده را بر این روش ترجیح داده است. یکی از این دلایل امکان مرجوع کردن خودرو از طریق فروش در بورس است. گفته می‌شود مزایده از این جهت که امکان عودت محصول در آن وجود ندارد و به این دلیل که خودروهای متروکه حتماً با مشکلات فنی عدیده‌ای مواجهند بر عرضه در بورس کالا ارجحیت دارد و این دلیل اصلاً پذیرفتنی نیست و برخلاف اصول معامله مشروع و قانونی است.

دولت ۵ سال عمداً مانع از ورود این خودروها به بازار شده و در این مدت در نگهداری از این خودروها قصور کرده که نتیجه این قصور وارد شدن خسارات به خودروهاست و حالا به هنگام فروش خودرو با علم به این که احتمالاً خودروها با معایبی روبه‌رو هستند، از این مسیر به فروش آن اقدام می‌کند که امکان پس دادن کالا برای خریدار وجود نداشته باشد و همه این موارد نشان می‌دهد این معامله از اساس باطل و مشمول موارد ابطال معامله است.

از سوی دیگر کارشناسان بازار خودرو معتقدند در خلال سال‌های اخیر عامدانه بازار خودرو از حضور خودروهای خارجی خالی شده تا این مساله از یک سو واردات خودرو را به تهدید جدی برای کشور تبدیل کند و از سوی دیگر باعث شود قیمت خودرو در داخل به صورتی سرسام آور افزایش یابد که این موضوعات در مجموع فقط به نفع دلالتان و مافیای خودرو بوده نه تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان. البته این تعداد خودرو در حدود ۵ سال است که در انبارهای گمرکات کشور خاک می‌خورند و شاید تأثیری عمیق بر بازار نداشته باشند، اما می‌توانستند در سال‌های اولیه رشد قیمت خودروهای خارجی که باعث شد روز به روز قیمت خودروهای داخلی و دست دوم هم روند افزایشی را طی کنند، از شتاب قیمت‌ها بکاهد و این در حالی است که شاید سازمان اموال تملیکی حالا که دیده قیمت خودروهای وارداتی احتمال دارد با واردات خودرو کاهش یابد به فروش این خودروها اقدام کرده است.

از سوی دیگر قیمت‌های کف که برای خودروها در نظر گرفته شده اصلاً با قیمت‌های بازاری قابل قیاس نیستند و به نظر می‌رسد قیمت‌های پایه همان قیمت‌های سال ۹۶ هستند که شاید این موضوع برای بازار گرمی مزایده باشد که قطعاً مشکلات دیگری را با خود به همراه دارد و ای کاش به جای فروش مزایده‌ای، دولت به ساز و کار بورس کالا رضایت می‌داد تا از هر نوع شائبه‌ای به دور باشد. به نظر می‌رسد دولت‌ها اغلب در مورد بازار خودرو یا گرفتار تحلیل غلط هستند و یا عامدانه با شعارهایی همچون لزوم حمایت از خودروی ملی در اصل منافع گروهی خاص را تضمین می‌کنند، چراکه سیاست دولت در چهار سال گذشته به زیان وحشتناک خودروسازان منجر شده و در عین حال خودرو از دسترس مصرف‌کنندگان خارج شده و عملاً خرید خودرو برای طبقات متوسط و پایین دست جامعه به یک امر محال تبدیل شده است.

در حال حاضر نیز دولت با این پیش‌بینی که قیمت خودرو به زودی کاهش می‌یابد، اقدام به عرضه خودرو به بازار کرده است؛ اقدامی که حتی با حساب و کتاب‌های فعلی بازار هم جور در نمی‌آید. چراکه در حال حاضر قیمت‌های پایه در نظر گرفته شده منطقی نیست و پیش‌بینی از کاهش قیمت خودرو در نتیجه واردات خودروی خارجی ممکن است درست از آب درنیاید. از سمت دیگر این احتمال وجود دارد که دولت با توجه به افزایش قیمت ارز هر لحظه از تصمیماتی که ممکن است به آرامش در بازار منتهی گردد، دست بکشد و تمام این موضوعات باعث می‌شود تصمیمات در حوزه مزایده خودروهای گمرکی در چند سال اخیر با ابهام و تردید روبه‌رو باشد.

البته برخی نیز معتقدند عرضه این خودروها به بازار می‌تواند بخشی از قیمت خودروهای خارجی در بازار را بشکند و آن را متعادل کند، اما این تحلیل چندان قوی به نظر نمی‌رسد، چراکه خریداران این خودروها از طبقه درآمدی مشخصی هستند و احتمالاً دلالتان زیادی در این مزایده‌ها حضور دارند که بلندمدت‌طور منافع آتی خود را از محل این مزایده تضمین کنند.
جمع این موارد نشان می‌دهد، دولت‌ها در بازار خودرو برنامه مشخصی ندارند و اغلب تصمیماتی که گرفته می‌شود به صورت پراکنده و جزیره‌ای و بی‌هدف اتخاذ می‌شوند که بیشتر آنها نتیجه‌ای نه برای تولیدکنندگان و نه مصرف‌کنندگان در بر ندارد؛ از همین دست سیاست‌هاست موضوعاتی همچون قیمت‌گذاری قطره چکانی، ممنوعیت واردات خودرو، قرعه‌کشی و... و باید گفت حتی سیاست‌هایی که به ظاهر درست است، ممکن است در عمل بد اجرا شوند که این نگرانی اکنون در مورد آزادسازی سهم دولت از خودروسازان وجود دارد.

عبور از رانت با ابزار بورس کالا



مشاور وزیر امور اقتصادی و دارایی به اهمیت و مزایای فروش محصولات تولیدی شرکت‌های بورسی در بورس کالا اشاره کرد و گفت: بورس کالا بازاری شفاف و مبتنی بر عرضه و تقاضاست که در آن تولیدکننده و مصرف‌کننده واقعی، کالایی مشخص را بدون واسطه مورد مبادله و معامله قرار می‌دهند.

حمیدرضا فولادگر اظهار کرد: با توجه به اینکه این مبادله تحت نظارت ناظر بورس کالا، بر مبنای قیمت پایه و رقابت خریداران انجام می‌شود، بنابراین انجام معاملات در این بازار به دور از هرگونه رانت و فساد خواهد بود و معامله‌گران می‌توانند نسبت به صحت معامله و نیز وجود شفافیت در تعیین قیمت‌ها اطمینان خاطر داشته باشند. وی افزود: معامله کالاهای همگن در بورس کالا به عنوان شفاف‌ترین روش ممکن برای حذف رانت و واسطه‌گری محسوب می‌شود.

اختلاف قیمت ارز آزاد و نیمایی چالش جدی برای تولید است

بیش از ۵ هزار تومان رسیده

است و آنطور که از شواهد و

قراین برمی‌آید، معادله قیمت ارز تا زمانی که یک

عامل پایدار در آن وارد نشود، حل نخواهد شد و این

عامل پایدار اطمینان از تامین کافی ارز توسط بانک

مرکزی یا از طریق صادرات است؛ موضوعی که بانک

مرکزی و دولت سعی دارد با انتشار خبر آزادسازی

۷ میلیارد دلار، منابع بلوکه شده در کره جنوبی آن

را به معادله بازار ارز وارد کند تا بلکه بتواند از رشد

افسارگسیخته قیمت جلوگیری کند.

با این حال کارشناسان معتقدند امیدوی به کاهش

قیمت ارز در بازار نیست و اگر هم قیمت‌ها کاهش

یابند، این روند بلندمدت نیست، به همین دلیل

پر شدن شکاف ارز نیما و آزاد با افزایش قیمت

ارز نیمایی امکان‌پذیر است، در غیر این صورت در

شرایط کنونی و با ریزش‌های اخیر قیمت‌های جهانی

کامودیتی‌ها، صنایع پایه با مخاطرت جدی روبه‌رو

خواهند شد. در این بین رشد شدید شکاف بهای ارز

فرصت را برای بازگشت دلالتان به بورس کالا مهیا

خواهد کرد و این در حالی است که صنایع گوناگون

به دلیل رشد بی‌رویه هزینه‌های تولید، کشتش افزایش

بیشتر از این را در حوزه مواد اولیه ندارند.

نگاهی به وضعیت یک دهه گذشته در حوزه مواد

اولیه نشان می‌دهد، تابع وابسته تولید-بازار از

تعادل خود خارج شده است و این تابع اکنون با

رشد زیاد عوامل مخرب مانند تورم، کاهش تولید،

هزینه‌های تولید، چالش‌های صادرات و رشد شدید

قیمت ارز، با سرعتی باورنکردنی در حال فاصله



بهترین ساز و کار فرمول قیمت پایه شمش فولاد



دبیر انجمن سسنگ‌اهن ایران با اشاره به بازنگری در فرمول قیمت پایه شمش فولاد و محصولات فولادی گفت: برخی از فعالان تلاش می‌کنند قیمت فرمول پایه از میانه زنجیره یعنی شمش فولادی باشد در حالی که این شیوه قیمت‌گذاری در زنجیره فولاد باید یا از ابتدا یا از انتهای زنجیره باشد.

به گفته سعید عسگرزاده، رهاسازی بازار و سپردن بازار به سازوکار عرضه و تقاضا تنها شیوه بازنگری در تعیین قیمت محصولات فولادی است. وی افزود: سازوکار عرضه و تقاضا و بازار بهترین ابزار در قیمت‌گذاری زنجیره فولاد است، هر چند در این شیوه هم باید شرایط بازار، هزینه تمام شده معادن، مسائل اقتصادی و تورمی در نظر گرفته شود که پایین دست زنجیره یعنی معدنی‌ها هم بتوانند به حیات خود ادامه دهند. دولت سال‌هاست که در حوزه سنگ معدن قیمت گذاری کرده و عموماً در این زمینه به هیچ‌یک از مسائل کارشناسی این حوزه توجه نکرده است.

اختلاف قیمت ارز آزاد و نیمایی چالش جدی برای تولید است

سقوط صنایع به گودال ارز نیمایی

این بازار ثبت نشده بود.

در چنین شرایطی اما صنایع پایه وضعیت آسیب‌پذیری را در پیش خواهند داشت؛ از یک سو قیمت مواد اولیه‌ای که در بازار به هر شکلی اعم از واردات و یا عرضه شرکت‌ها یافت می‌شود، در حال افزایش است و اگر تدبیری اندیشیده نشود، این افزایش با اختلاف معناداری با قیمت‌های بورس کالا روبه‌رو خواهد شد و از سوی دیگر انتظار می‌رود این روند روی عرضه‌ها نیز اثر منفی بر جای بگذارد که در این صورت دولت ناچار به افزایش نظارت‌ها بر بازار است که تجربه نشان می‌دهد، استفاده از هر ساز و کاری غیر از متغیرهای واقعی بازاری کمکی به رفع مشکل نخواهد کرد و در شرایط کنونی به نظر می‌رسد افزایش قیمت ارز در سامانه نیما تنها راه‌حل باشد؛ مگر آن که قیمت ارز بازار آزاد با کاهش پایدار و بلندمدت روبه‌رو شود.

پایه در حوزه‌هایی مانند فولاد و پتروشیمی‌هاست. احتمالاً شاهد کاهش قیمت‌های جهانی این محصولات خواهیم بود، اما این کاهش قیمت چه اثری بر بازار داخلی بر جای می‌گذارد؟ در درجه اول، رشد روزافزون قیمت ارز در بازار آزاد در کنار کاهش قیمت‌ها در بورس را به همراه دارد و این مساله به موضوعی که در فوق اشاره کردیم، منتهی خواهد شد. موضوع دیگر آن که عرضه صادراتی محصولات پایه تحت تأثیر کاهش قیمت‌های جهانی کاهش می‌یابد و این در حالی است که بازار داخل برای تولیدکنندگان جذاب می‌شود؛ اما نه از کانال بورس کالا، بلکه از کانال عرضه در بازار آزاد. این بدان معناست که در عمل

بورس کالا

خودروها را زودتر از موعد تحویل دادیم



رئیس سازمان فروش و خدمات پس از فروش گروه بهمن گفت: خودروهای عرضه شده در بورس کالا را زودتر از موعد به خریداران تحویل داده‌ایم که این موضوع رضایت آنها را در پی داشته است. امیر میرمنصف، رئیس سازمان فروش و خدمات پس از فروش گروه بهمن اظهار کرد: عرضه خودروی کارا تک کابین و دو کابین دو نوبت، خودروی دیگنیتی دو نوبت و خودروی فیدلیتی یک نوبت در بورس کالا عرضه شده است. وی تصریح کرد: تاکنون گروه بهمن ۵۷۳ دستگاه دیگنیتی و فیدلیتی را عرضه کرده که از آنها ۵۱۶ دستگاه تخصیص داده شده و به مشتریان تحویل داده شده است. وی افزود: گروه بهمن فروش‌های خود در بورس کالا را زودتر از موعد مقرر تحویل داده و تنها ۵۷ دستگاه در نوبت تحویل هستند. گروه بهمن با عرضه‌های مناسب خودرو در بورس کالا در ماه‌های اخیر یکی از شرکت‌های فعال در این زمینه محسوب می‌شود.

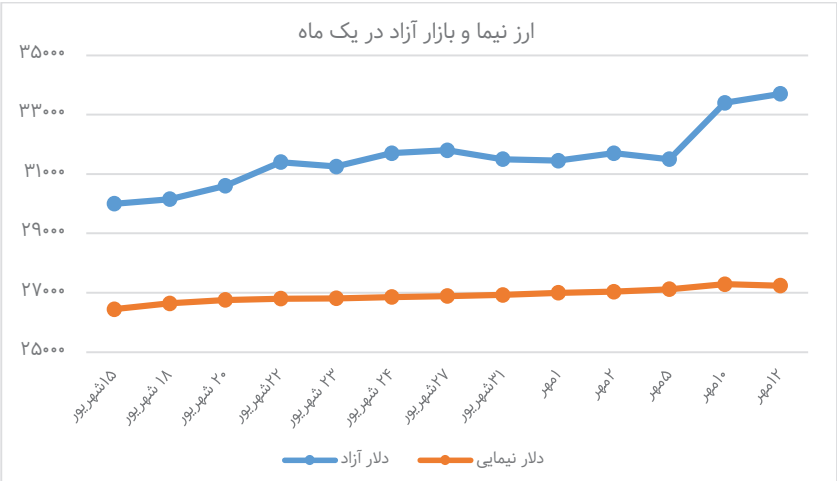


شکاف در قیمت ارز نیمایی و آزاد در نهایت به شکاف

در سایر بازارها نیز منتهی خواهد شد که به خروج این بازارها از مدار منطقی منجر می‌شود و باعث می‌شود بار دیگر دولت فضایی پلیسی را بر بازارها حاکم کند تا بتواند جلوی خروج کالا از چرخه و یا عرضه در بازار آزاد و احتسار و... را بگیرد که البته این موضوع هم زمان‌بر است و هم ناموفق.

شاید این سوال پیش آید که این تحلیل زمانی می‌تواند درست باشد که قیمت ارز کاهش نیابد. به عنوان مثال، تزریق ۷ میلیارد دلار ارز بلوکه شده در کره جنوبی می‌تواند به داد بازار ارز برسد و شکاف قیمتی با ارز نیما را پر کند؛ اما باید گفت، اولاً این خبر بارها پیش‌خور شده و به خصوص مقامات آمریکایی آن را تأیید نمی‌کنند و ثانیاً در بیش از یک سال از فعالیت دولت سیزدهم قیمت ارز در حدود ۵ تا ۷ هزار تومان افزایش یافته است که نشان می‌دهد میل بازار ارز آزاد به افزایش قیمت است.

نکته مهم دیگر در ارتباط با صنایع پایه آن است که این صنایع، ماشین‌آلات و گاه مواد اولیه و واسطه‌ای تولید و یا هزینه‌های تعمیرات خود را بر مبنای ارز آزاد پرداخت می‌کنند، از طرف دیگر هر نوع هزینه ارزی تولید به دلیل زمان‌بر بودن تامین ارز نیمایی با ارز آزاد انجام می‌شود و این در حالی است که عملاً قیمت‌گذاری تولیدات این صنایع بر مبنای ارز نیمایی است که البته به ریال هم محاسبه می‌شود و این به معنای آن است که شرکت‌های مذکور از این حیث نیز با مشکلاتی روبه‌رو هستند که به کاهش نقدینگی شرکت‌ها و کاهش حاشیه سود آنها منتهی می‌شود.



تولیدکننده می‌گذارد و یا ممکن است برای رضایت تولید قیمت‌ها را به سمت بالا تغییر دهد که این موضوع در بخش‌های دیگر خودنمایی خواهد کرد.

به عنوان مثال، با وجود روند کاهشی قیمت سیمان از ماه‌های گذشته تاکنون، همچنان شاهد رکود بی‌سابقه‌ای هستیم که بر بازار ساخت و ساز سایه افکنده است. تا اینجا کار، راکدترین فصل ساخت و ساخت، بهار سال ۱۴۰۱ بوده است. به نحوی که میزان ساخت و ساز در پایتخت به کمترین میزان خود در ۱۸ سال گذشته رسید. بیشتر کارشناسان به این باورند که این رکود بی‌سابقه در ساخت و ساز مسکن، به دلیل جهش قیمت مسکن در ابتدای سال ۱۴۰۱ بوده است. به این ترتیب اطمینان سازندگان به بازگشت سرمایه بسیار کاهش یافت و خیلی از آنها، حتی قادر به پیش فروش املاک خود نبودند. به همین دلیل بازار مسکن جذابیت خود را برای سازندگان از دست داد. خیلی از سازندگان نیز در وضعیت وخیم تورم ملک اسیر شدند. به نحوی که نه راه خروج از آن را داشتند و نه می‌توانستند به آن وارد شوند.

تقاضا در دوره‌های مختلف، قیمت گاهی به بالای ۷۵ هزار تومان هم رسیده است.

در این بین تولیدکنندگان بر خلاف مصرف‌کنندگان معتقدند قیمت سیمان در کشور با آن که در مقایسه با گذشته دو برابر شده اما هنوز نیازمند اصلاح است. مصرف‌کنندگان بزرگ نیز معتقدند افزایش قیمت مصالح ساختمانی در یک سال گذشته باعث شده تا عملیات ساخت و ساز و پروژه‌های عمرانی با تأخیر و کندی به پیش برود و هرچه این پروژه‌ها طولانی‌تر شود شاید روی کاهش قطعی قیمت سیمان و سایر مصالح اثر داشته باشد اما هم اجرای پروژه را طولانی می‌کند و هم در جاهای دیگر مانند قیمت مسکن و اجاره و... آثار خود را نشان می‌دهد.

با این حال آنچه به نظر می‌رسد در مجموعه‌های سیاست‌گذار اهمیت دارد، عملکردهای موردی و جزیره‌ای است؛ به این معنی که دولت تلاش می‌کند قیمت سیمان را بدون توجه به اثرات آن بر بخش‌های دیگر متعادل سازد و این موضوع شایده قیمت موقتنی بر بازار سیمان حاکم کند اما در بلندمدت هزینه‌های زیادی را روی دوش

تعادل بازار سیمان؛ خوب یا بد؟

با عبور از فصل تابستان و تعادل نسبی در تامین برق مورد نیاز برای فعالان صنعت سیمان به نظر می‌رسد بازار این محصول نیز تا حدی متعادل شده است. میل کاهش قیمت سیمان در یک ماه گذشته و رسیدن به قیمت ۶۰ هزار تومان برای یک کیسه سیمان ۵۰ کیلویی نشان‌دهنده این است که عرضه‌ها در بورس کالا در ماه گذشته شتاب جمیع این موارد نشان می‌دهد، دولت‌ها در بازار خودرو برنامه مشخصی تا ۳۰ درصد گران‌تر از بورس کالا گزارش می‌شود که تا حدی قابل قبول است.

انجمن صنفی کارفرمایان سیمان در این ارتباط اعلام کرده در تابستان ماهانه به طور متوسط در حدود ۵ میلیون تن سیمان تولید کرده و شرایط تولید در مقایسه با سال‌های قبل به مراتب بهتر بوده است و همین عامل باعث شده تا بازار متعادل شود. این در حالی است که بررسی قیمت‌ها در طول تابستان نشان می‌دهد، قیمت سیمان در این دوره آنقدرها هم پایین نبوده و یا به دلیل عرضه‌های کم و یا فشار

رویدادها

تولید روزانه ۲۵۰۰ دستگاه قوای محرکه



مدیرعامل مگاموتور از برنامه‌ها برای سال جاری و آینده از جمله افزایش ظرفیت تولید به ۲۵۰۰ دستگاه، راه‌اندازی مدرنترین خط مونتاژ خاورمیانه و تولید گیربکس اتوماتیک خبر داد. کیومرث مبلغ ناصری درخصوص برنامه‌های آتی مگاموتورگفت: برای رساندن مگاموتور به جایگاه واقعی باید جوابگوی برنامه‌های رو به رشد و تعالی گروه سایپا بود. برای این مهم در گام اول ظرفیت‌های موجود مورد مطالعه و برنامه‌ریزی دقیقی صورت گرفت تا به بهترین شکل از این ظرفیت‌ها بهره برد و بخشی از این مطالعات شامل بازسازی، نوسازی، افزایش ظرفیت خطوط تولید مگاموتور و شرکت‌های زیرمجموعه است،وی افزود: برای سال آینده هدفی بزرگ و بی‌سابقه هدف‌گذاری شده که تولید روزانه ۲۵۰۰ دستگاه قوای محرکه است. برای دستیابی به این ظرفیت تولید باید تغییراتی در خطوط ماشین کاری، خطوط مونتاژ و زنجیره تامین صورت گیرد.

رکورد تولید تختال در «هرمز»



مدیرعامل فولاد هرمزگان گفت: تولید تختال فولاد هرمزگان در شهریور ماه از ۱۵۱ هزار تن گذشت. عطالله معروفخانی بیان کرد: در شرایطی که صنعت فولاد کشور به دلیل رکود و محدودیت‌های انرژی با چالش‌های اساسی مواجه است، فولاد مردان هرمزگان ثابت کرده‌اند هیچ مانعی را در مقابل خود نمی‌بینند و هر زمان که فرصت یابند، دست به افتخارآفرینی و ثبت رکوردهای خیره‌کننده می‌زنند. کارکنان فولاد هرمزگان در بخش فولادسازی و ریخته‌گری توانستند با ثبت رکورد ۱۵۱ هزار و ۷۴۲ تن در شهریور ماه امسال، برگ زرین دیگری را در فعالیت این شرکت بر جای بگذارند. این رکورد نسبت به رکورد قبلی این شرکت در فروردین گذشته، ۱۲۴۸ تن افزایش داشته است. این در حالی است که ظرفیت اسمی ماهانه این شرکت، ۱۲۵ هزار تن در ماه است.

تشریح دورویگرد اصلی «فملی»



مدیرعامل ملی مس ایران در بازدید از مجتمع مس سرچشمه عنوان کرد: پیشرفت پروژه‌های توسعه و تقویت تولید دو رویگرد اصلی شرکت ملی مس ایران است. علی رستمی در این برنامه از طرح‌های فلوتاسیون سرباره سرچشمه، معدن و کارخانه تغلیظ دره‌زار و پروژه‌های توسعه برق در مجتمع مس سرچشمه بازدید کرد. در بازدید از پروژه فلوتاسیون سرباره عنوان شد که این پروژه از پیشرفت خوبی برخوردار است و به یاری خداوند متعال در هفته‌های آینده با افزایش ظرفیت تولید ۷۲ هزار تن کنسانتره مس افتتاح خواهد شد. طرح بهره‌برداری از معدن و کارخانه تغلیظ دره‌زار پروژه دیگری بود که در جریان این سفر مورد بازدید مدیرعامل شرکت مس قرار گرفت. این طرح با برخورداری از پیشرفت قابل ملاحظه در چند ماه آینده مورد بهره‌برداری قرار می‌گیرد تا به ظرفیت تولید کنسانتره شرکت مس افزوده شود.

تحقق اهداف تولید فولاد مبارکه



مدیرعامل شرکت فولاد مبارکه از تحقق اهداف تولید این شرکت در نیمه نخست امسال خبر داد. محمدیاسر طبینیا گفت: ۱۰۹ درصد از اهداف شرکت در تولید شش‌ماهه نخست سال ۱۴۰۱ محقق شده و به‌موازات رشد کمی، به رشد کیفی و تولید محصولات خاص نیز در فولاد مبارکه تاکید می‌شود و این امر با افزایش کیفیت محصولات و اضافه شدن چندین محصول جدید به سبد محصولات شرکت افزوده شده است. وی با بیان اینکه برای سال ۱۴۰۱ در شرکت فولاد مبارکه تولید ۶ میلیون و ۹۰۰ هزار تن تختال و برای مجتمع فولاد سبا نیز تولید یک میلیون و ۵۲۰ هزار تن هدف‌گذاری شده است، تصریح کرد: با توجه به برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته، کارکنان این مجموعه موفق شدند ضمن افزایش تولید نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ در همه نواحی و ثبت رکوردهای بی‌سابقه درمجموع ۱۰۹درصد برنامه‌های ترسیم‌شده را محقق سازند.

«حکشتی» ۲۹۰ تومان سود تقسیم کرد

۵۰۳۲،۳۱۷ تن و ۱۵۶،۹۶۱ TEU است که از این تعداد ۳۲ فروند فله‌بر، ۲۶ فروند کانتینربر، ۱۶ فروند تانکر، ۱۱ فروند کشتی فراساحل و ۴۶ فروند حمل کالای عمومی و ۶ فروند سایر است. همچنین کانتینرهای در اختیار شرکت نیز ۱۸۱،۴۲۹ باکس است. منابع برون کشتیرانی شرکت نیز شامل ۷۳۱ دستگاه مخزن‌دار به ظرفیت ۵۵،۵ تن، ۴۰۸ دستگاه لیه کوتاه ۴ محوره به ظرفیت ۶۴ تن و ۴۴ دستگاه مسطح ۲ محوره با ظرفیت ۲۳،۸ تن است. اهم اقدامات معاونت مالی و سرمایه‌گذاری به این شرح اعلام شد: تسویه مبلغ ۶،۳۷ میلیون یورو تسهیلات بانک فیوچر بحرین، اخذ نامه رفع تعهد ارزی، کاهش ۹۸ درصدی مالیات سال ۱۳۹۸، مختومه شدن پرونده مالیات بر عملکرد سال ۱۳۹۹، تسویه مبلغ تقریبی ۱۸۱ میلیون دلاری تسهیلات بانک سپه و اخذ بخشودگی حدود ۷۰ درصدی جرایم دیرکرد، عقد تفاهنامه ارزی بانک‌ها جهت تسهیل مبادلات ارزی، تسویه مبلغ تقریبی ۱۹۸ میلیون دلاری تسهیلات بانک توسعه صادرات، اخذ تسهیلات ریالی شرکت‌های گروه و کاهش سهم تسهیلات ارزی در ساختار سرمایه شرکت به مبلغ ۱۲ هزار و ۲۴۳ میلیارد ریال. همچنین از مهمترین اقدامات «حکشتی» در حوزه بازار می‌توان به ارتقای فرآیند جذب محصولات ترانزیت خارجی

هفته‌نامه بورس مجمع عمومی عادی سالانه شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران «حکشتی» با حضور ۸۲ درصد سهامداران، نماینده سازمان بورس، نماینده موسسه حسابرسی و بازرس قانونی و ناظرین به صورت حضوری و آنلاین برگزار شد. در این مجمع، گزارشی از فعالیت شرکت در سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱ ارائه شد. بر اساس این گزارش، سهم انواع محصولات در تجارت دریابرد جهانی در بخش محصولات فله عمده ۲۷ درصد، محصولات فله خرد ۱۷ درصد، کانتینر ۱۶ درصد، نفت خام ۱۶ درصد، محصولات نفتی ۹ درصد، سایر محصولات خشک ۸ درصد و گاز و مواد شیمیایی ۷ درصد بوده است. در مجموع فعالیت شرکت در بخش حمل داخلی و بین‌المللی نسبت به سال گذشته با ۴۱ درصد رشد همراه بوده است. در تلفیق درآمدهای شرکت در سال ۱۴۰۰ معادل ۷۷۰ میلیون دلار بوده که با رشدی ۱۴۷ درصدی در سال ۱۴۰۱ به ۱۶۷۵ میلیون دلار افزایش یافته است.در مجموع شرکت توانسته است با رشدی ۱۷۳۴ درصدی، سود خالص ۲۹ میلیون دلاری سال ۱۴۰۰ را به ۴۷۰ میلیون دلار در سال ۱۴۰۱ افزایش دهد. از جمله منابع در اختیار شرکت ۱۳۷ فروند ناوگان حمل با ظرفیت

رشد ۳۱ درصدی درآمد «سپ»



شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش به‌طور میانگین ۳،۳۳۵،۷۱۳ میلیون ریال درآمده داشته است.

شرکت پرداخت الکترونیک سامان کیش که با نماد «سپ» در بورس فعالیت دارد، با سهم ۲۰/۱۶ درصدی در بخش «تعداد تراکنش‌های کارنخون فروشگاه‌ی»، همچون ماه گذشته بهترین عملکرد را در بین شرکت‌های پرداخت دارد. این شرکت نوآور در صنعت پرداخت، با پوشش ۲۰/۳۳ درصد از بازار تراکنش‌های خرید، در این ماه نیز بالاترین سهم را در



از طریق جاده و ریل در راستای گسترش فعالیت کریدور جنوب به شمال، ارتقا و گسترش شبکه فروش و بازاریابی نمایندگی‌های خارج از کشور، ایجاد خط مستقیم چاپهار به هند در راستای رونق بخشی به بندر چاپهار و برقراری خط منظم به کشورهای حوزه مدیترانه و اروپا اشاره کرد.

در این مجمع در پاسخ به احتمال افزایش سرمایه «حکشتی» اعلام شد: افزایش سرمایه از محل سود انباشته در دستور کار شرکت قرار دارد. سود تقسیم نشده سال جاری نیز در قالب سود انباشته در برنامه افزایش سرمایه قرار خواهد گرفت. همچنین در پاسخ به این پرسش که پیش‌بینی برای سود سال مالی آتی «حکشتی» چقدر است، گفته شد: شرکت کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران، چهاردهمین شرکت دنیا در بخش حمل و نقل کانتینری است. سود سال ۱۴۰۲ برای «حکشتی» مانند سال ۱۴۰۱ خواهد بود هر چند همکاران تلاش می‌کنند وضعیت بهتر مه شود. برای افزایش درآمد شرکت توسعه ناوگان اهمیت بالایی دارد.

در پایان مجمع، به ازای هر سهم «حکشتی» ۲،۹۰۰ ریال سود تقسیم شد. همچنین سازمان حسابرسی به عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت انتخاب شد.

بین رقیبا به خود اختصاص داد و همچنین با رشد ۱/۴ درصدی در حوزه تراکنش‌های مانده‌گیری به سهم ۱۶/۹۷ درصدی رسید و با یک پله صعود، رتبه صاحب این بخش را تصاحب کرد. بررسی درآمد چهارماه نخست سال ۱۴۰۱ «سپ» نشان می‌دهد این شرکت به‌طور میانگین ۳،۳۳۵،۷۱۳ میلیون ریال درآمد داشته است که عمده درآمد این شرکت از درآمد «پین» و اعتبار فروخته شده درگاه» و «درآمد حاصل از خدمات کارنخون» بوده است. «سپ» از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان تیرماه ۲۷،۲۲۷ میلیون ریال درآمد ثبت کرده که با رشد همراه بوده است. درآمد «سپ» در تیرماه بیشترین رقم به نسبت سه ماه قبل بوده و به ۳،۷۳۷،۷۷۷ میلیون ریال رسیده است. درآمد «سپ» در چهار ماه نخست سال ۱۴۰۱، با ۳۱ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال گذشته، به ۱۳،۳۴۲،۸۵۵ میلیون ریال رسید.

کسب‌وکار آموزش می‌دهد. برای کودکان محروم و کسانی که به آموزش‌های رسمی در مدارس دسترسی ندارند، افلاطون برنامه آموزشی غیررسمی نیز تدوین کرده است.

افلاتین پلاس (Aflateen) (۱۵ تا ۱۸ سال): افلاپوت (Aflayouth) (۱۵ تا ۲۴ سال): هدف این برنامه کمک به افراد برای ایجاد مهارت‌های حرفه‌ای، درک اهداف خود در بازار کار و انتخاب آگاهانه درباره گزینه‌های ادامه تحصیل، شغل و کارآفرینی است. نسخه‌های ملی و محلی برنامه‌های افلاطون به ۴۵ زبان دنیا تهیه شده و برای تکمیل برنامه‌های دیگری چون توانمندسازی دختران، ایجاد صلح و دانش‌آموزان نانون نیز تطبیق داده شده‌اند. همچنین، برنامه‌ها با روش‌های یادگیری دیجیتال (آنلاین و آفلاین) برای کودکان و مرپیان پشتیبانی می‌شوند. افلاطون برنامه‌های خود را به طور مستمر بهبود می‌دهد.

اثرگذاری برنامه‌ها

به منظور بررسی اثربخشی برنامه‌ها در محیط‌های مختلف، افلاطون تاکنون بیش از یکصد ارزیابی انجام داده و نتایج این ارزیابی‌ها در مقالات مطالعات انجام شده در غنا، اوگاندا، رواندا و تاجیکستان نشان می‌دهد برنامه‌های اجرا شده تغییرات مثبتی در نگرش مالی کودکان ایجاد کرده است. همچنین، در بورکینافاسو، کامرون و هند، افزایش قابل ملاحظه‌ای را در سطح مهدی و خودباوری کودکان به همراه داشته است. کودکانی که تحت برنامه‌های افلاطون آموزش دیدند، رفتار پس‌انداز و نگرش‌های کارآفرینی خود را بیش از سایرین بهبود می‌بخشند.

آشنایی با یک ز نوآوری‌های آموزشی برتر به انتخاب‌هاندرد

افلاتون، تأثیر گذار ترین مؤسسه آموزش ش سواد مالی

در سال ۲۰۲۲



فنی، نیازسنجی‌های اولیه‌ای را انجام می‌دهد تا دروس طراحی شده، با نیازها و شرایط کودکان و جوانان، به ویژه اقشار آسیب‌پذیر، مطابقت بیشتری داشته باشند. معلمان در شبکه جهانی افلاتون، آموزش‌های با کیفیتی را دریافت می‌کنند تا از روش‌های یادگیری کودک‌محور و فعال افلاطون استفاده کنند. همچنین، افلاتون دوره‌های آموزشی یادآوری و کارگاه‌های منطقه‌ای را به معلمان خود ارائه می‌دهد تا برنامه‌هایش به روز بمانند. همچنین، در سال‌های اخیر، افلاتون با وراخانه‌های آموزش و ادارات آموزش در کشورها و مناطق مختلف همکاری می‌کند تا آموزش‌های سواد مالی و اجتماعی را در سرفصل دروس مدارس بگنجانند.

برنامه‌های افلاتون

برنامه‌های افلاتون بر اساس چهار گروه سنی مختلف، از مقطع ابتدایی تا متوسطه تنظیم شده‌اند. برنامه‌ها منعطف بوده و با توجه به نیازهای محلی تطبیق داده می‌شوند. افلاتوت (Aflatot) (۳ تا ۶ سال): این برنامه، تجارب یادگیری مقیدی را برای سنین بسیار پایین ارائه می‌دهد که پایه و اساسی برای رسیدن کودکان به پتانسیل کامل خود ایجاد می‌کند. افلاتون (Aflatoun) (۶ تا ۱۴ سال): این برنامه بر اساس کنجکاوی طبیعی کودکان طراحی شده و به آنها درباره حقوق خود، پس‌انداز و راه‌اندازی



متوالی، به عنوان تأثیرگذارترین مؤسسه در حوزه آموزش سواد مالی، توسط هاندرد «Hundred» انتخاب شد. هاندرد، مؤسسه‌ای غیرانتفاعی در هلند است که سالانه حدود یکصد نوآوری با بیشترین تأثیرگذاری در حوزه آموزش در سطح جهان را معرفی می‌کند. زیرا دنیا بسیار سریع تغییر می‌کند و مدارس سرعت لازم برای همراه شدن با این تغییرات را ندارند. در نتیجه، نوآوری‌های جالب به کارگرفته شده در حوزه آموزش در سراسر دنیا مجالی برای شناخته شدن نمی‌یابند. بر این اساس، این مؤسسه از سال ۲۰۱۶، با معرفی نوآوری‌های تأثیرگذار در حوزه آموزش کودکان و نوجوانان، از سنین مهدکودک تا پایه دوازدهم، به شناخت و انتشار آنها کمک می‌کند. چشم‌انداز هاندرد، دسترسی همه کودکان به بهترین و باکیفیت‌ترین نوآوری‌های آموزشی است. برای انتخاب برترین مؤسسات سال ۲۰۲۲، تعداد ۲۶۰۰ برنامه و نوآوری، بر اساس تأثیرگذاری و مقیاس آنها، توسط اعضای آکادمی هاندرد مورد بررسی قرار گرفته است. آکادمی ۱۲۰ عضو دارد که شامل دانشگاهیان، معلمان، مبتکران، مؤسسان و رهبران بیش از ۵۰ کشور جهان هستند. تیم تحقیقاتی هاندرد، ارزیابی نهایی را برای انتخاب ۱۰۰ نوآوری برتر انجام داده است. معیارهای هاندرد برای انتخاب نوآوری‌های ارائه شده در سال ۲۰۲۲، توسعه حرفه‌ای معلمان، جوامع و محیط‌های یادگیری تحت پوشش، مهارت‌های مورد نیاز در قرن ۲۱م، برابری آموزشی، دسترسی و شمول هستند.

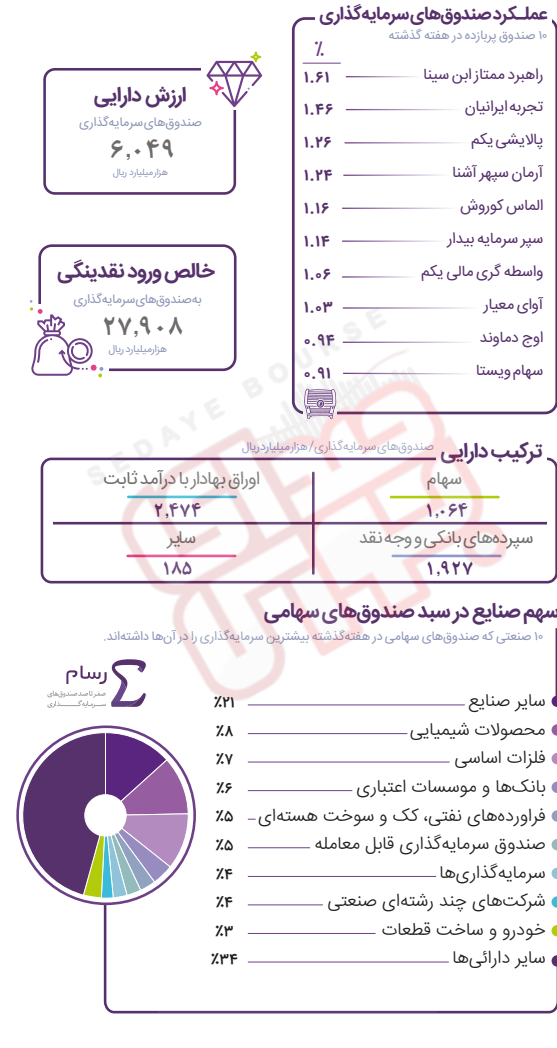
درباره افلاتون

افلاتون، سازمانی غیردولتی است که در سال ۱۹۹۱ در هلند تأسیس شده و به ارائه برنامه‌های آموزش سواد مالی و مهارت‌های زندگی می‌پردازد. این مؤسسه در میان ۵۰۰ سازمان برتر مردم‌نهاد دنیا، رتبه ۱۲۳م را کسب کرده است. برنامه‌ها از طریق شبکه‌ای جهانی متشکل از ۲۷۲ سازمان شریک و ۳۵ دولت به مخاطبان عرضه می‌شوند. مأموریت افلاتون، توانمندسازی اجتماعی و اقتصادی کودکان و جوانان است. با این روش، آنها به استقلال مالی دست یافته و به عوامل تغییر برای ساختن جامعه‌ای

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «راهبرد ممتاز این سینا»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس در ابتدا روندصعودی و سپس روند نزولی را در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با کاهش ۶ هزار واحدی به ۱،۳۲۸ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۰ مهر ماه صندوق‌های قابل معامله سهمی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «راهبرد ممتاز این سینا»، « تجربه ایرانیان» و «پالایشی یکم» به ترتیب با کسب ۱،۶ ، ۱،۴ و ۱،۲ 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 ۲۷،۹۰۸ میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمد ثابت با ۱۶ و ۲۶۰ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های سهمی با خالص خروج ۶۵۹ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند.
نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۶ میلیون و ۴۹ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۱۹ درصد در سهام، ۴۴ درصد در اوراق بدهی و ۳۴ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، مستعد سرمایه‌گذاری کرده‌اند.





سخن هفته

ضرر، پخش جدایی‌ناپذیر از سود است. ضرردقیقا همان سرمایه‌ای است که شما باید از دست بدهید تا بقیه دارایی‌هایتان حفظ شود.

«مارک د»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
 ■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
 ■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
 ■ سردبیر: نازنین نامور
 ■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی
 نگین عظیمی، مرضیه حیدری ، زهره فدوی، شهربانو جمشیدی

■ مشاور مدیرمسئول: حبیب‌علیزاده
 ■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
 ■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
 ■ ویراستار: نسرين اسلانی
 ■ دبیر عکس: پلدا معیری
 ■ بازگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 تلفن: ۸۸۳۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸۰۲۷۳۷۸ – ۰۸۸۰۲۷۴۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
 فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
 چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
 فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
 ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخستین سیاه

کانون کارگزارن بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۱۷ مهر
دوره کاربردی معامله‌گر برخط گروهی (نوبت۳۱)	۲۰ مهر
دوره آموزشی معامله‌گری بازار سرمایه	۲۱ مهر
www.seba.ir	

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل صنعت مس	۱۶ مهر
واگرای‌های قیمتی	۱۹ مهر
تابلوخوانی	۲۴ مهر
www.nibi.ir	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
طراحی استراتژی معاملات_سطح یک	۱۶ مهر
مبارزه با پولشویی	۲۳ مهر
www.irfinance.ir	

کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با معاملات Option	۲۱ مهر
آشنایی با سرمایه‌گذاری در بورس	۲۷ مهر
www.samanbourse.ir	

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی تحلیل صنعت کانی‌های غیرفلزی	۱۷ مهر
دوره جامع حسابداری عمومی (ویژه بازار کار)	۲۱ مهر
www.wwww.ifc.ir	

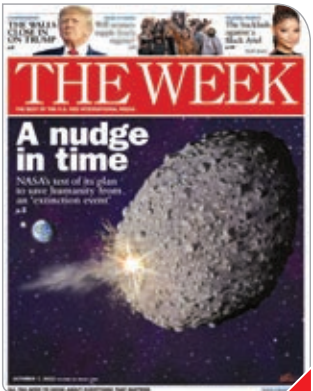
کیوسک خارجی

بریتانیای کبیر؟



به نظر می‌رسد دولت جدید لیز تراس از هم‌اکنون قافیه را باخته باشد. هفته‌نامه «اکنومیسٲ» در این باره نوشت: این دولت می‌توانست شروع یک دوره شکوفایی اقتصادی باشد اما در عوض، بیانیه کواکسی کوارتنگ، وزیر خزانه‌داری جدید بریتانیا که ۲۳ سپتامبر (اول مهر) منتشر شد، بحران تازه‌ای را به بار آورد. با رونمایی از بسته ۴۵ میلیارد پوندی (۴۸ میلیارد دلاری) کاهش مالیات در کنار برنامه موقت کمک به کاهش هزینه‌های انرژی مردم، آقای کوارتنگ بازارهای مالی را به وحشت انداخت. بخش بزرگی از این کاهش مالیات و هزینه‌های اضطراری پیش از این هم آشکار بود اما اصلاحات مورد نیاز طرف عرضه برای تامین آنها مبهم بود. بدتر از آن، پس‌زمینه بودجه‌ریزی حماسی کوارتنگ، افت بازارهای اوراق قرضه بود که هزینه‌های استنزاف را حتی برای معتبرترین دولت‌ها افزایش داد. با هراس سرمایه‌گذاران، بازده‌های طلاایی افزایش یافت و موجب شد تا بانک مرکزی انگلستان آمادگی خود را برای خرید مقادیر نامحدود اوراق قرضه قدیمی جهت بازگرداندن نظم به بازارهای مالی اعلام کند. پیش از آن ارزش پوند در برابر دلار به شدت سقوط کرده بود.

تلنگر به‌هنگام



سازمان ناسا برنامه نجات بشریت از انقراض را به بوته آزمون گذاشت. مجله «د ویک» در تازه‌ترین شماره خود با اشاره به این موضوع نوشت: سازمان ناسا آزمون دفاع سیاره‌ای در برابر حادثه انقراض عمومی (سقوط شهاب‌سنگه یا سیارک‌های کوچک و بزرگ بر روی زمین) را با ارسال فضاپیمایی به سمت یک سیارک تخم مرغی شکل به نام «دیمورفوس» و هل دادن آن به مداری جدید تکمیل کرد. این برنامه دو ماه به طول انجامید و در آن، فضاپیمای ناسا موفق شد با سرعت ۱۴ هزار مایل در ساعت این سیارک را به مدار جدیدی وارد کند. این برنامه را ستاره‌شناسان در سراسر جهان رصد می‌کردند. دیمورفوس در فاصله ۷ میلیون مایلی کره زمین قرار دارد. این ماموریت، نخستین گام از یک برنامه بزرگ برای منحرف کردن مسیر سیارک‌ها و شهاب‌سنگ‌هایی است که توان بالقوه نابودی بشریت در صورت برخورد با زمین را دارند. البته سیارک دیمورفوس برای زمین هیچ تهدیدی محسوب نمی‌شود اما ناسا تصمیم گرفت تا این برنامه را روی آن آزمایش کند.

چهارم

دامیسا مویو متخصص اقتصاد کلان

اقتصاد کلان شاخه‌ای از علم اقتصاد است که به عملکرد، ساختار، رفتار و چگونگی تصمیم‌گیری یک اقتصاد به عنوان یک کل می‌پردازد. به عنوان مثال، موضوع استفاده از نرخ‌های بهره، مالیات و هزینه‌های دولتی برای تنظیم رشد و ثبات اقتصاد در این مقوله می‌گنجد. تخصص دامیسا مویو، اقتصاد کلان است.

دامیسا فلیسیا مویو، اقتصاددان و نویسنده زامبیایی روز دوم فوریه ۱۹۶۹ در لوزاکا (پایتخت زامبیا) به دنیا آمد. او در دانشگاه زامبیا به تحصیل در رشته شیمی پرداخت و با دریافت بورسیه تحصیلی به آمریکا رفت و در ۱۹۹۱ مدرک کارشناسی ارشد را از دانشگاه آمریکایی در واشنگتن دریافت کرد. مویو در ۱۹۹۳ مدرک MBA خود را از همین دانشگاه دریافت کرد. همچنین مدرک MPA را در سال ۱۹۹۷ از دانشگاه هاروارد و مدرک دکترای اقتصاد را نیز در سال ۲۰۰۲ در کالج سنت انتونی دانشگاه آکسفورد کسب کرد. شهرت دامیسیسا مویو به دلیل تحلیل‌های او از اقتصاد کلان، امور جهانی و توسعه بین‌المللی است. او پس از دریافت مدرک MBA از می ۱۹۹۳ تا سپتامبر ۱۹۹۵ در بانک جهانی به عنوان مشاور بخش اروپا، آسیای مرکزی و آفریقا مشغول به کار شد. او همچنین در تهیه گزارش سالانه توسعه جهانی بانک جهانی همکاری داشت. پس از دریافت مدرک دکترا، مویو در سال ۲۰۰۱ به عنوان پژوهشگر اقتصادی و تحلیلگر به بانک گولدمن ساکس پیوست و تا سال ۲۰۰۸ در حوزه بازارهای بدهی، صندوق‌های تامین و اقتصاد کلان جهانی فعالیت کرد. بخشی از کار او در گولدمن ساکس، ارائه مشاوره در حال توسعه در زمینه انتشار اوراق بدهی در بازار بین‌المللی بود.

نمایشه

فدراسیون بورس‌های جهان خبر داد:

افزایش ارزش معاملات ETFها در سال ۲۰۲۱

📈**هفته‌نامه بورس** آمارهای فدراسیون

بورس‌های جهان (WFE) از افزایش ارزش معاملات صندوق‌های ETF در بورس‌ها جهان در سال ۲۰۲۱ خبر می‌دهند.

بر پایه آمارهای WFE، سال گذشته در مجموع ارزش معاملات صندوق‌های ETF به ۲۷،۸۵ تریلیون دلار رسید که نشان‌دهنده رشد ۴٫۵ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۰ است. رشد ارزش معاملات صندوق‌های ETF در دو منطقه به ثبت رسید. میزان این رشد در منطقه APAC (آسیا-اقیانوسیه) معادل ۳۶درصد بود. همچنین ارزش معاملات این صندوق‌ها در منطقه Americas (آمریکای شمالی، جنوبی،

مرکزی) به ۴٫۹ درصد رسید اما در منطقه EMEA (اروپا، خاورمیانه، آفریقا) معاملات صندوق‌های ETF شاهد افت ۱٫۴ درصدی بود.

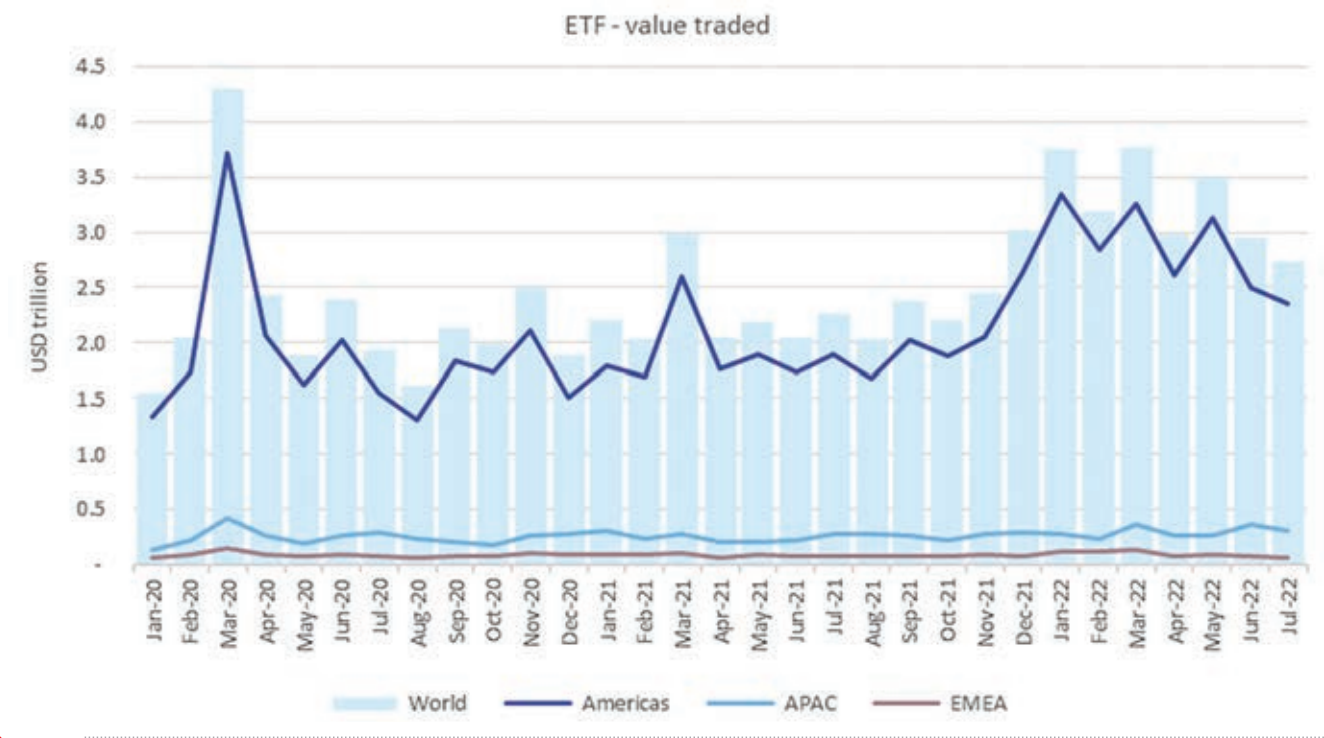
آمارهای فدراسیون بورس‌های جهان نشان می‌دهند، منطقه Americas با ۸۵ درصد، بیشترین سهم را از ارزش معاملات صندوق‌های ETF به خود اختصاص داده است. سهم مناطق APAC و EMEA نیز به ترتیب ۱۱ و ۴ درصد بوده است. نمودار زیر نشان‌دهنده ارزش کل معاملات صندوق‌های ETF جهان از ژانویه ۲۰۲۰ تا جولای ۲۰۲۲ و سهم هر یک از مناطق جهان است. آمارهای WFE نشان می‌دهد، در نیمه نخست سال ۲۰۲۲ مجموع ارزش معاملات صندوق‌های ETF جهان به میزان ۴۰٫۴ درصد نسبت به شش ماه پایانی ۲۰۲۱ افزایش یافت و به ۲۰٫۱۳ تریلیون دلار رسید. در این مدت، همه مناطق شاهد رشد ارزش معاملات بودند. در منطقه Americas ارزش معاملات این صندوق‌ها ۴۵٫۲ درصد رشد کرد.

این در حالی است که دو منطقه APAC و EMEA به ترتیب شاهد افزایش ۹٫۴ و ۲۴٫۷ درصدی ارزش معاملات این صندوق‌ها بودند.

با وجود این، مقایسه آمارهای شش ماه نخست ۲۰۲۲ با شش ماه نخست ۲۰۲۱ نشان‌دهنده رشد چشمگیر ۴۹ درصدی ارزش معاملات این صندوق‌هاست که در تمامی مناطق به ثبت رسیده است. این رشد در مناطق APAC و Americas و EMEA به ترتیب به ۵۳٫۹، ۲۱٫۹ و ۱۸٫۶ درصد رسید.

بورس‌هایی که بیشترین ارزش معاملات صندوق‌های ETF را از ابتدای سال ۲۰۲۲ تا پایان ماه جولای به ثبت رساندند، به این شرح است:

بورس نزدک آمریکا، ۱۴،۳۶ تریلیون دلار
 بورس شانگهای، ۸۳۶،۲۶ میلیارد دلار
 بورس ژاپن، ۳۳۹٫۹۱ میلیارد دلار
 بورس کره جنوبی، ۳۲۱٫۱۵ میلیارد دلار
 بورس هنگ‌کنگ، ۲۰۹٫۹۱ میلیارد دلار



نسل کووید



آیا نسلی که درگیر ویروس کووید و بیماری کرونا بوده، به فنا رفته است؟ نشریه «نیوزویک» در شماره اخیر خود به این موضوع پرداخته و با اشاره به اینکه نسل جوان درگیر همه‌گیری بیماری کرونا از دانشگاه‌ها فارغ‌التحصیل می‌شوند اما هیچ شغلی ندارند، نوشت: پیامدهای همه‌گیری کرونا برای جوانان و کشور چیست؟ بررسی نمونه‌ها واقعیت را آشکار می‌کند.
برایان جونز ۱۹ ساله مثال کاملی از موفقیت نسل Z بدون تحصیلات دانشگاهی است. در سال‌های تحصیل در دبیرستان در شهر مغفیس ایالت تنسی، جونز شروع به یادگیری شغل آرایشگری کرد و به قدری در این کار مهارت پیدا کرد که با پایان تحصیلات دبیرستانی، به جای ادامه تحصیل در دانشگاه، به طور تمام وقت به شغل آرایشگری پرداخت. جونز به سرعت دفترچه‌ای حاوی اسامی بازیکنان لیگ بسکتبال و دیگر سلب‌ریتی‌ها که ویدئوهای او را در اینستاگرام تماشا کرده بودند، تهیه کرد. ویدئوهای او گاه تا میلیون‌ها بازدید می‌خورد. با این حال، افزایش نرخ تورم به رشد هزینه‌های غذا و انرژی مشتریان او منجر شد و کارش کمی کساد شد.

بدون توقف



فدرال رزرو، دلار آمریکا را به یک توپ ویرانگر تبدیل کرده و به نظر می‌رسد کشتار ادامه داشته باشد. مجله «بیزنس ویک» در شماره اخیر خود با اشاره به سیاست‌های فدرال رزرو نوشت: تلاش فدرال رزو برای مهار تورم فزاینده در آمریکا بار سنگینی را بر دوش اقتصادهای جهان تحمیل کرده است. دلار قدرتمند همه چیز را بر سر راهش سرکوب می‌کند و مشکلاتی را تقریباً برای همه اقتصادها (به جز آمریکا) به بار می‌آورد. به بیان دیگر، دست‌کم در شرایط کنونی به نظر نمی‌رسد که این مشکل آمریکا باشد و حمایت تاریخی فدرال رزرو از دلار به این زودی فروکش نخواهد کرد. با اقدامات بانک مرکزی آمریکا، در حال حاضر دلار قوی‌تر از هر زمان دیگری شده است؛ حتی قوی‌تر از دوره قبل از همه‌گیری کرونا. این مشکل شبیه بحرانی است که در میانه دهه ۱۹۸۰ میلادی شاهد بودیم. در آن زمان، مقام‌های مالی کشورهای بزرگ برای یافتن راه‌حلی مشترک هم‌داستان شدند. اما این بار هر کشوری به دنبال راه‌حل برای خود است.

دانش آموخته دکترای علوم اقتصادی از دانشگاه تهران تشریح کرد:

الزامات کاهش پایدار تورم در اقتصاد ایران



است یا نه. اگر بخواهم کوتاه به این پرسش پاسخ بدهم باید بگویم ما در ایران احتمالاً تورم افسارگسیخته نخواهیم داشت.

❖ چه چیزی باعث می‌شود که چنین دیدگاهی داشته باشید؟
در حال حاضر لایه سیاست‌گذاری نوینی در اقتصاد ایجاد شده و مدیران کسانی هستند که قبلاً در این عرصه نبوده‌اند. تصمیم‌گیری‌هایی در دست این گروه قرار دارد اما هسته اصلی تصمیم‌گیری تغییری نکرده است. وقتی هسته اصلی تغییری نداشته بر این باور هستم که مدل‌های گذشته‌نگر همچنان می‌توانند در زمینه تورم قدرت پیش‌بینی را داشته باشند. در میان این مدل‌ها مدلی که تورم افسارگسیخته‌ای را پیش‌بینی می‌کند سراغ ندارم.

❖ مدل‌های گذشته‌نگر در مورد تورم در ایران چه می‌گویند؟
این مدل‌ها به ما می‌گویند در شرایط بحرانی که مثلاً شاید یک مدت دیگر باشد، مکانیسم‌هایی فعال می‌شود و اتفاق‌هایی در هسته اصلی می‌افتد که باعث می‌شود شرایط بحرانی به شکل ابرتورم را تجربه نکنیم. این نگاهی گذشته‌نگر است. بگذارید یک مثال بزنم، فردی به

تصویر هولناک اسکناس‌هایی که طبقه طبقه روی هم چیده شده است تا فقط با چند تخم‌مرغ تاخت زده شود. این عمومی‌ترین تصویری است که از ابرتورم در اذهان عمومی نقش بسته است. به جز مورد ونزوئلا که کم‌وبیش همه در جریان تجربه تورم سهمگینی که تجربه کرد هستند، وقتی کلیدواژه ابرتورم را جست‌وجو می‌کنیم با تجربه کشورهایی مثل مجارستان و یوگسلاوی و یونان و حتی آلمان هم روبه‌رو می‌شویم. در چند سال اخیر، برخی از اقتصاددانان ایرانی هم نسبت به احتمال وقوع ابرتورم در ایران هشدار داده‌اند و در تازه‌ترین مورد ۶۱ اقتصاددان موسوم به نهادگرا نسبت به وقوع تورمی سهرقمی ابراز نگرانی کرده‌اند. انتشار آمار جدید تورم ماهانه نیز حکایت از رشد تکان دهنده دارد. در گفت‌وگوی پیش رو دیدگاه رامین مجاب اقتصاددان و پژوهشگر را در خصوص چشم‌انداز تورم در ایران و احتمال ابرتورم جویا شده‌ایم. مجاب که دانش آموخته دکتری علوم اقتصادی از دانشگاه تهران است بر این باور است اگر چه باید به تورم به عنوان عنصر ماندگار در سال‌های آینده اقتصاد ایران نگاه کرد، اما با تکیه بر مدل‌های گذشته‌نگر، تورم افسارگسیخته پیش‌بینی نمی‌شود. رامین مجاب که پیش‌تر پژوهشی را با عنوان «چالش‌های دستیابی به تورم تک‌رقمی پایدار در اقتصاد ایران» منتشر کرده است اعتقاد دارد ساختارها در ایران تورم‌زا هستند و نفت هم این موضوع را تشدید می‌کند.

❖ این روزها افزایش قیمت کالاها و خدمات به نقل محافل تبدیل شده است. به عنوان یک اقتصاددان و براساس مفاهیم علمی، چه چشم‌اندازی را برای تورم متصور هستید؟

یکی از مهم‌ترین ویژگی‌های شرایط فعلی بی‌ثباتی است. همین باعث می‌شود صحبت از عدد تورم در ماه آینده یا فصل آینده صحبت مفیدی نباشد و به همین واسطه است که نمی‌توان در خصوص عدد مشخص تورم اظهارنظری داشت. آنچه امکان پرداختن به آن وجود دارد وضعیت است، مثلاً این‌که آیا تورم سهرقمی یا ابرتورم در پیش

بازداشت

ابهام در شاخص‌های کلیدی ارزشگذاری



محمّد مسعود غلامپور
کارشناس بازار سرمایه

فهرست شدن سهام شرکت‌های استارت آپی در بورس یا فرابورس باید تابع تئوری‌های مالی و در چارچوب چرخه تأمین مالی شرکت‌ها قرار گیرد و همانطور

که در نطفه از سوی منابع شخصی کارآفرین و بستگان و دوستان تأمین مالی می‌شوند به تدریج و با کاهش ریسک از سوی صندوق‌های جسورانه و بانک‌ها حمایت شوند و در نهایت به بازار سرمایه ورود پیدا کنند.

ریسک اساسی شرکت‌های استارت آپ، ریسک رقابت در محیط بین‌المللی است و در صورت گشایش‌های بین‌المللی و امکان سرمایه‌گذاری شرکت‌های بزرگ که ایده عمده استارت‌آپ‌های فعلی از آنها و در غیاب آنها در ایران شکل گرفته و ساخته شد، بسیاری از این شرکت‌ها دچار توقف فعالیت و ورشکستگی خواهند شد که به این موضوع در ارزشگذاری آنها توجه نمی‌شود.

دارایی‌های نامشهودی که در این شرکت‌ها ارزشگذاری می‌شود صرفاً به محیط اقتصادی ایزوله ایران محدود می‌شود و شاخص‌های کلیدی که برای آنها تعریف شده و مبنای ارزشگذاری است دچار ابهام اساسی است که به قطع یقین تحت تأثیر تصمیمات سیاسی بین‌المللی است و جریان‌ات نقدی برآوردی نیز بالطبع باید بر اساس احتمالات پیش‌بینی شده از وضعیت روابط بین‌المللی ایران باشد.

در خصوص ورود استارت آپ‌ها به بورس نیز توجه به بلوغ و چرخه عمر شرکت بسیار حائز اهمیت است که به لحاظ تئوریک و با اغماض ریسک‌های تجاری ناشی از ورود رقبای، بهتر است از طریق نهادهای مالی همچون صندوق‌های خطرپذیر و یا صندوق‌های سرمایه‌گذاری خصوصی و با تحلیل دقیق ریسک‌های پیش‌روی این شرکت‌ها انجام گیرد. ورود یکباره این شرکت‌ها در فاز رشدی و قبل از رسیدن به فاز بلوغ به بازار سرمایه می‌تواند ضررهای غیر قابل پیش‌بینی را برای سرمایه‌گذاران به همراه داشته باشد و به بی‌اعتمادی آنها به بازار سرمایه دامن بزند.

قصه زورگیری در خیابان به سراغ شما می‌آید، شما حاضرید وسیله‌ای که می‌خواهد مثل موبایلتان را بدهید و اصطلاحاً جام زهر بخورید. مکانیسمی که مدل‌های گذشته‌نگر به ما می‌گویند نیز مشابه همین اتفاق است. به این ترتیب که بهتر است به جای این‌که زبان‌های جبران‌ناپذیر به وجود بیاید تصمیمی را بگیریم که مانع از این زبان‌ها شود. من به کلیدها و محرک‌هایی که در این شرایط فعال می‌شوند امیدوار هستم.

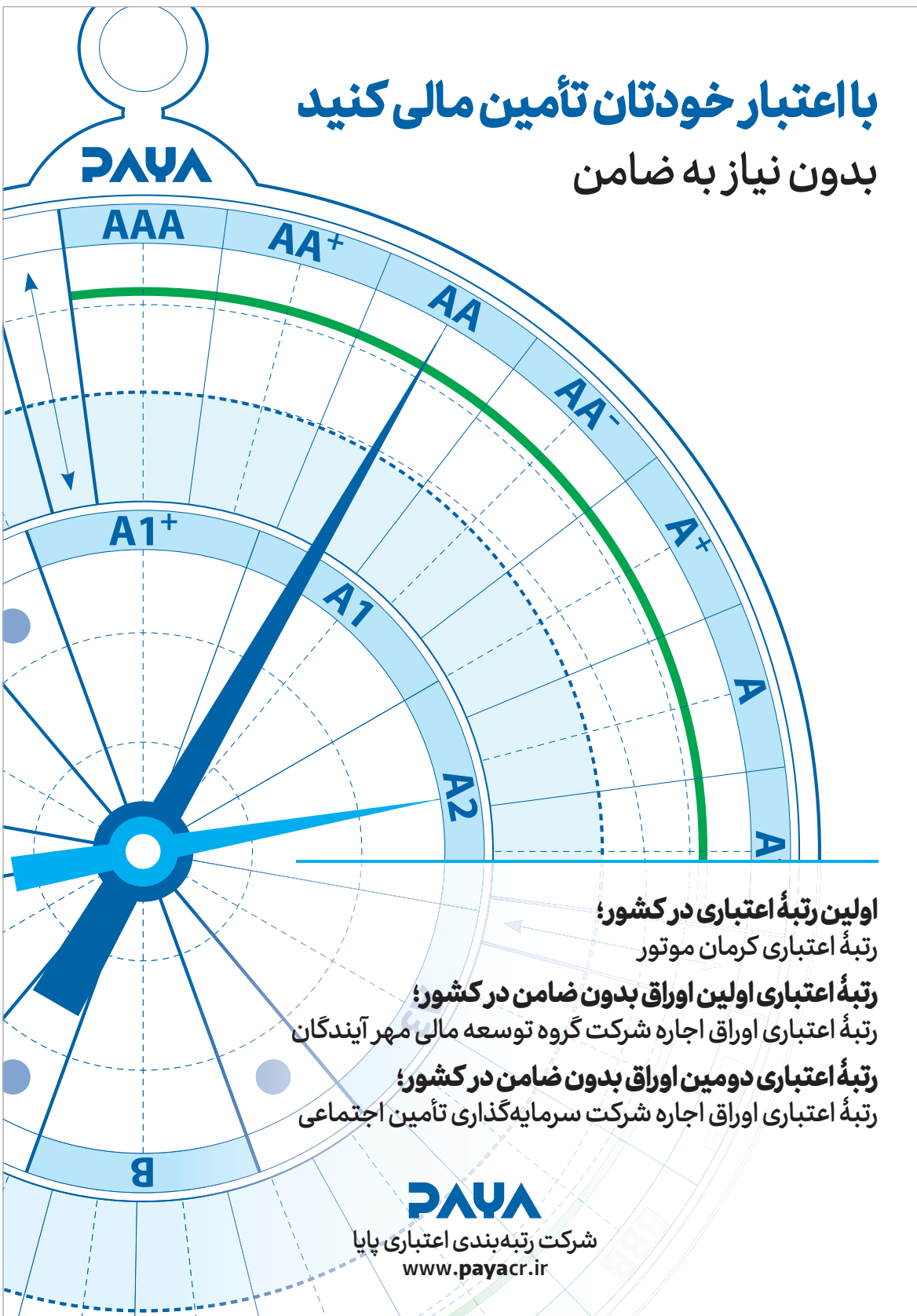
❖ چندی پیش نامه‌ای از سوی ۶۱ اقتصاددان مطرح شد که هشدارهایی نسبت به وضعیت اقتصاد ایران را بیان می‌کرد. بخشی از دیدگاه این اقتصاددانان این بود که راه‌حل شرایط اقتصادی فعلی، راه‌حلی سیاسی است. آیا راه‌حل تورم ایران هم راه‌حلی سیاسی است؟

من بحث را مقداری متفاوت می‌بینم. در انتقادهای اخیر اقتصاددانان حرف جدیدی به نظر من مطرح نشده است. اگر قرار باشد در جایگاه یک اقتصاددان قضاوت انجام دهم این جمله که راه‌حل شرایط اقتصادی یک راه‌حل سیاسی است جمله‌ای نامفهوم است. در اینجا جا دارد کمی به مفهوم و تعریف اقتصاددان در حوزه کلان بپردازیم. تعریفی که من از اقتصاددان سراغ دارم از این قرار است که به شما هدف و محدودیت‌ها داده شده و خواسته می‌شود که به عنوان یک اقتصاددان ابزار طراحی کنید یا نحوه استفاده از ابزارهای موجود را شرح دهید تا در همین محدودیت‌ها به آن اهداف دست پیدا کنیم. ممکن است شما بگویید این محدودیت‌ها آن قدر محدودکننده است که نمی‌توانیم به اهدافی که شما می‌خواهید برسیم. به نظر من کار اقتصاددان در این نقطه تمام شده است. اگر کسی بخواهد نسبت به این محدودیت‌ها که مانع تحقق اهداف می‌شوند یا مکانیسم‌های سیستم شما را به حوزه‌ای می‌برد که خیلی زیان‌آور است اعتراض کند احتمالاً از حیطه علم اقتصاد خارج شده است. اینجا که می‌خواهید نسبت به هدف یا محدودیت‌ها معترض شوید ارتباطی به اقتصاد و اقتصاددان ندارد. اینجا حیطه فعالیت علم اقتصاد نیست.

← ادامه در صفحه ۱۰

با اعتبار خودتان تأمین مالی کنید

بدون نیاز به ضامن



اولین رتبه اعتباری در کشور؛
رتبه اعتباری کرمان موتور

رتبه اعتباری اولین اوراق بدون ضامن در کشور؛
رتبه اعتباری اوراق اجاره شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان

رتبه اعتباری دومین اوراق بدون ضامن در کشور؛
رتبه اعتباری اوراق اجاره شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی

Payacra

شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا
www.payacra.ir

کاریزما
۰۲۱ - ۴۱۰۰۰
Charisma.ir

بورس دیگر ضرر ندارد!

با صندوق تضمین اصل سرمایه کاریزما

بدون ریسک در بورس سرمایه‌گذاری کنید

اخبار

ابلاغ آیین‌نامه اجرایی به «ویست»

اداره کل امور بین‌الملل پست بانک ایران، آیین‌نامه اجرایی قانون مقررات صادرات و واردات مصوب ۱۹ مردادماه سال جاری، هیأت وزیران به استناد اصل یکصد و سی و هشتم قانون اساسی جمهوری اسلامی ایران را به شعب بانک در سراسر کشور ابلاغ کرد.

بر اساس این آیین‌نامه، متن «سقف ارزشی صادرات برای دریافت کنندگان کارت بازرگانی بر اساس رتبه‌بندی اعتباری سامانه یکپارچه اعتبارسنجی و رتبه‌بندی اعتباری، تعیین می‌شود و در صورت عدم امکان رتبه‌بندی، این سقف در سال اول ۵۰۰ هزار دلار تعیین می‌شود و با ارائه گواهی مبنی بر نداشتن تعهد ارزی، سقف تعیین شده، به میزان مبلغ رفع تعهد و به صورت مجدد قابل استفاده خواهد بود و واحدهای تولیدی دارای پروانه بهره‌برداری از سقف ارزش کالاهای صادراتی، مستثنی هستند» به عنوان تبصره (۴) به بند (۲) الحاق شده و عبارت « سقف ارزش کالای صادراتی برای دریافت کنندگان کارت بازرگانی برای سال اول، ۵۰۰ هزار دلار و برای سال دوم، دو میلیون دلار تعیین می‌شود و واحدهای تولیدی دارای پروانه بهره‌برداری از سقف ارزش کالاهای صادراتی، مستثنی هستند» به عنوان تبصره (۳) بند (۲) ماده (۱۰۰) حذف می‌شود.

مساعدت بانک کشاورزی با کشاورزان

بانک کشاورزی در قالب دستورالعمل بند خ ماده ۳۳ قانون برنامه ششم توسعه، در شش ماهه ابتدای سال ۱۴۰۱ تعداد ۲۱۴ هزار و ۷۶۱ فقره از تسهیلات سررسید گذشته، معوق و مشکوک‌الوصول کشاورزان را با بخشودگی سود و امهال بدهی مورد مساعدت قرار داد.

شعب این بانک در قالب دستورالعمل بند خ ماده ۳۳ قانون برنامه ششم توسعه از ابتدای سال جاری تا هشتم مهرماه، قریب به ۸۸ هزار میلیارد ریال از تسهیلات معوقه کشاورزان را امهال کرده و بالغ بر ۲۹ هزار میلیارد ریال از بدهی کشاورزان شامل سود تا سررسید، سود پس از سررسید و جریمه وجه التزام را مورد بخشودگی قرار داده‌اند. بانک کشاورزی در سال جاری علاوه بر دستورالعمل بند خ ماده ۳۳، در اجرای مفاد خط مشی پیگیری وصول مطالبات و مصوبات هیات مدیره بانک نیز مساعدت‌های شایان توجهی برای بخشودگی جرائم دیرکرد و امهال بدهی کشاورزان انجام داده است.

سود نقدی هر سهم «وسینا» چقدر شد؟

گزارش مصوبات جلسه مجمع عادی سالانه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹شرکت بانک سینا منتشر شد و ۲۹ ریال سود نقدی به هر سهم تعلق گرفت. گزارش تصمیمات مجمع عمومی عادی سالانه بانک سینا (وسینا) برای دوره ۱۲ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ که در تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۱۳ برگزار شد، منتشر شد. سرمایه ثبت شده ۲۵،۳۸۳،۸۵۰ میلیون ریال است. سود خالص هر سهم شرکت ۲۸۷ ریال و سود نقدی هر سهم ۲۹ ریال است. سود انباشته پایان دوره شرکت ۶،۵۸۷،۰۹۹ میلیون ریال است. همچنین در بررسی عملکرد یک ماهه منتهی به مرداد شرکت آمده است؛ بانک سینا طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ از محل تسهیلات اعطایی، سپرده‌گذاری، اوراق، سرمایه‌گذاری و کارمزدهای دریافتی مبلغ ۶،۹۶۳،۵۹۱ میلیون ریال درآمد محقق نموده و از محل هزینه مالی، سود سپرده‌ها و کارمزدها مبلغ ۴۰،۸۱۳،۳۶۵ میلیون ریال هزینه شناسایی کرده است. بانک در این ماه تراز مثبت ۷۱ درصد را ثبت کرده است. «وسینا» با سرمایه ثبت شده ۲۵،۳۸۳،۸۵۰ میلیون ریال طی عملکرد ۵ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۳۲،۶۵۳،۸۴۳ میلیون ریال درآمد داشته است و مبلغ ۲۰،۱۵۶،۵۱۱ میلیون ریال هزینه شناسایی کرده است. بانک طی عملکرد تجمیعی تراز مثبت ۶۲ درصد را ثبت کرده است.

«وتجارت» در جایگاه دوم

بانک تجارت از ابتدای بهمن ۱۴۰۰ تا پایان مرداد ماه امسال در شاخص «پرداخت وام بدون ضامن» با پرداخت ۶۱ هزار و دوازده فقره به مبلغ جمعا بیش از چهار هزار و ۱۴۵ میلیارد ریال در رتبه دوم بین بانک‌های کشور قرار دارد.

وزیر امور اقتصادی و دارایی از اواخر دی ماه بانک‌های دولتی را موظف کرد در پرداخت تسهیلات کمتر از ۱۰۰ میلیون تومان صرفا اعتبارسنجی را م‌سلاک پرداخت قرار دهند، به دنبال این رویکرد، وزارت امور اقتصادی و دارایی اقتصاد در ۲۹ دی ماه سال گذشته در بخشنامه‌ای بانک‌های دولتی را به پرداخت تسهیلات خرد بدون ضامن مکلف کرد و در همین راستا از ابتدای بهمن ماه سال گذشته تا پایان تیر ماه امسال ۱۵ هزار و ۹۳۱ میلیارد و ۶۳۲ میلیون تومان تسهیلات در قالب ۴۷۵ هزار و ۴۴۸ فقره تسهیلات توسط بانک‌های دولتی پرداخت شده است که این آمار در پایان مرداد ماه با جهشی قابل توجه به ۲۳ هزار و ۶۷۳ میلیارد و ۳۵۶ میلیون تومان تسهیلات به ۷۰۳هزار و ۴۶۰ نفر رسید که تنها در یک ماه ۷ هزار و ۷۴۱ میلیارد و ۷۲۴ میلیون تومان رشد داشته است. مطابق گزارش وزارت امور اقتصادی و دارایی، بانک تجارت با پرداخت ۶۱ هزار و ۱۲ فقره به مبلغ جمعا بیش از چهار هزار و ۱۴۵ میلیارد ریال و سهم ۱۸ درصدی از مجموع پرداختی تمامی بانک‌های کشور رتبه دوم را در پرداخت وام بدون ضامن دارد.

تفاهم همکاری بانک ملی و «فولاد»

تفاهم همکاری بانک ملی ایران و مجتمع فولاد مبارکه با حضور محمدرضا فرزین، مدیرعامل و دیگر مدیران ارشد بانک امضا شد.

مدیرعامل بانک ملی با بیان اینکه این تفاهم با هدف ارتقا و گسترش سطح همکاری‌های متقابل از طریق ارائه انواع خدمات ویژه مالی و بانکی به گروه فولاد مبارکه و همچنین تقویت فعالیت‌های پولی و بانکی این مجتمع اعم از ارزی و ریالی نزد شعب بانک انجام شده است، گفت: بر اساس ابلاغ بانک مرکزی، بانک‌ها موظف به ارائه ۲۰ درصد از خدمات خود در قالب خدمات زنجیره‌ای تأمین در سال جاری هستند که اوراق گام و همچنین برات و سفته الکترونیک که توسط بانک ملی ایران طراحی شده‌اند، می‌تواند یکی از ابزارهای تأمین مالی مورد استفاده باشد. وی با بیان اینکه در کشور ما پروژه‌های بزرگ و بلندمدت به سمت بانک‌ها هدایت می‌شوند در حالی که در تمام دنیا این پروژه‌ها به جای سیستم بانکی در بازار سرمایه، تأمین مالی می‌شوند، افزود: بانک ملی ایران می‌تواند هم به‌صورت مشارکت در پروژه‌ها و هم انتشار اوراق در کنار مجتمع فولاد باشد و تأمین مالی آن را تسهیل کند.



رئیس کل بانک مرکزی خبر داد:

خبرهای خوش ۷ میلیارد دلاری

برای فروش در سامانه نیما وجود دارد و صرافی‌ها بتوانند از این ارزشها برای تأمین کالاهای اساسی و غیر اساسی استفاده کنند. او به فعالیت‌های صادرکنندگان اشاره کرد و گفت: صادرکنندگان فعالیت‌های درخور توجهی در زمینه بازگشت ارز داشته و در شکل حواله و اسکناس عرضه‌های خوبی داشتند. انتظار می‌رود با عمق بخشی به این بازار به افزایش حجم عرضه‌ها کمک کنیم.

الزام جدید بانک مرکزی برای صرافی‌ها

شرکت‌های صرافی موظفند نرخ‌های خرید و فروش خود را در تابلوی صرافی و درگاه فوق به‌صورت یکسان ثبت کنند.

صرافی‌های دارای مجوز فعالیت از این بانک اعلام کرد: در راستای شفافیت و ساختمند شدن اعلام نرخ خرید و فروش ارز توسط شبکه صرافی‌های کشور و رفاقتی نمودن نرخ‌ها و همچنین با هدف تسهیل دسترسی و مقایسه نرخ‌ها برای هموطنان و متقاضیان ارز از تاریخ ۱۱ مهرماه ۱۴۰۱ نرخ‌های خرید و فروش ارز خود را علاوه بر درج در تابلوی صرافی، در درگاه یکپارچه اعلام نرخ ارز که حساب کاربری آن توسط بازار متشکل ارز ایران در اختیار صرافی‌ها قرار می‌گیرد درج کنند.فهرست نرخ‌های اعلامی به‌همراه سایر اطلاعات صرافی‌ها از جمله آدرس و شماره تماس در وبگاه رسمی بازار متشکل ارز ایران به‌نشانی www.ice.ir ارائه می‌شود.

لازم به ذکر است شرکت‌های صرافی موظفند نرخ‌های خرید و فروش خود را در تابلوی صرافی و درگاه فوق به‌صورت یکسان ثبت کنند. این نرخ‌ها قابلیت حذف و یا ویرایش لحظه‌ای دارند و تا زمانی که صرافی اقدام به تغییر آنها نکند در درگاه مذکور و همچنین وبگاه بازار متشکل ارز ایران بدون تغییر باقی خواهند ماند ضمن آنکه بدیهی است نرخ‌های اعلامی به‌منزله نرخ خرید و فروش صرافی در هر لحظه خواهد بود.

تراز مثبت ۴ و ۱۶.۶ هزار میلیاردی «ویملت»

بانک ملت به عنوان اولین بانک بزرگ بورس در عملکرد شهریور و شش ماه سال، قادر به ثبت تراز عملیاتی مثبت ۴ و ۱۶.۶ هزار میلیارد تومانی شد. بانک ملت با سرمایه اسمی ۲۶.۲ هزار میلیارد تومانی به عنوان اولین بانک بزرگ بورسی، گزارش فعالیت ششمین ماه دوره مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۱ را منتشر کرد. براین اساس، «ویملت» در دوره شهریور ۷.۶ هزار میلیارد تومان درآمد حاصل از

تسهیلات اعطایی شناسایی و ۳.۶ هزار میلیارد تومان سود سپرده‌گذاری پرداخت کرده که با این حساب در ششمین ماه سال ۱۴۰۱ تراز عملیاتی مثبت ۴ هزار میلیارد تومانی را ثبت کرد. این بانک در شش ماه سال جاری نیز با کسب ۳۹.۱ هزار میلیارد تومان درآمد حاصل از تسهیلات اعطایی و پرداخت ۲۲.۵ هزار میلیارد تومان سود سپرده‌گذاری، قادر به ثبت تراز عملیاتی مثبت ۱۶.۶ هزار میلیارد تومانی شد که نسبت به دوره مشابه قبل ۳۴ و ۳۵ درصد افزایش داشته است.

«وکار» نیمه نخست سال ۶۵ میلیارد ریال تسهیلات داد

نقد در اختیار دارد. بررسی صورت‌های مالی سالانه دوره منتهی به اسفند ۱۴۰۰ نشان می‌دهد که بانک‌های معدودی عملکرد قابل قبولی از خود به نمایش گذاشته‌اند که عمدتا هم در دسته بانک‌های خصوصی قرار می‌گیرند. مدل «کمز» یکی از مدل‌های بین‌المللی است که در سراسر جهان برای سنجش عملکرد بانک‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد.

حال سپری کردن مراحل جهت اخذ تسهیلات هستند.

بانک کارآفرین در شاخص نسبت وجوه نقد به سپرده‌ها نام خود را به عنوان یکی از دو بانک برتر، مطرح کرد.بانک کارآفرین با نسبت ۱۴درصدی، یکی از بالاترین نسبت‌ها را در این شاخص از آن خود کرده است به این معنا که ۱۴ درصد سپرده‌های خود وجه



ازدواج پرداخت شده بود. از نظر حجم تسهیلات پیش از این و تا پایان مرداد در بانک کارآفرین معادل ۳۷۰میلیارد ریال به متقاضیان پرداخت شده بود. بر اساس این گزارش، تاکنون کلیه متقاضیان تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج، جهت اخذ تسهیلات به شعب عامل بانک معرفی شدند و در حال حاضر تعداد ۱۹۱ فرد متقاضی در

بانک کارآفرین در نیمه نخست سال ۱۴۰۱، ۶۴۵میلیارد ریال تسهیلات قرض الحسنه ازدواج پرداخت کرد.

این بانک از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا ششم مهر ماه ۱۴۰۱ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج معادل ۶۴۵ میلیارد ریال به متقاضیان پرداخت کرد. این در شرایطی است که تا پایان مرداد ماه سال جاری ۳۷۰ فقره تسهیلات قرض الحسنه

الزامات کاهش پایدار تورم در اقتصاد ایران

ادامه از صفحه ۹

✱ از منظر علم اقتصاد، ابرتورم در صورت وقوع چه تأثیر مشخصی بر زندگی مردم ایران خواهد گذاشت؟

بی‌ثباتی و نااطمینانی. در این فضا عملا نمی‌توانید تصمیم‌گیری کنید، چه به عنوان مصرف‌کننده چه به عنوان سرمایه‌گذار برای هفته بعد برای ماه بعد نمی‌توانید تصمیم‌گیری کنید. کمی از این شرایط را حالا در ایران تجربه می‌کنیم اما آن شرایط به مراتب شدیدتر و متفاوت است. شرایط بی‌ثباتی روی ناکارایی قیمت‌های نسبی تأثیر می‌گذارد و خیلی از منابع به سمت پوشش ریسک می‌رود. شاید موقعیتی مشابه این را در یکی دو سال پیش تجربه کردیم، مثلاً زمانی برای انجام برخی امور به سازمانی مراجعه می‌کردیم و شاهد این بودیم که کارمند آن سازمان با اپلیکیشن سهام خریدوفروش می‌کند. در شرایط ابرتورم منابع حقیقی که قرار است به فعالیت‌های خاص اقتصاد داده شود سمت پوشش ریسک دارایی‌ها می‌رود. در حال حاضر هم تصمیم‌گیری‌های ما مختل شده است. مصرف‌کننده به نوعی، تولیدکننده به نوعی و احتمالاً شرایط بدتر هم می‌شود. شرایط ابرتورمی از همین جنس فعلی ولی بدتر است.

■ یکی از مشهورترین سیاست‌های اقتصادی دولت فعلی به سیاست ارزی آن بازمی‌گردد. تصمیم‌گیری‌های دولت در قبال نرخ ارز و بازار ارز چه اثری بر تورم خواهند گذاشت؟

تأثیر بازار ارز روی تورم تأثیری ماریچ‌وار است. بازار ارز از یک‌سو روی نهاده‌های تولید تأثیرگذار است. موضوع بعدی به تأثیر ذهنی و انتظارات برمی‌گردد و بر شرایط بی‌ثباتی دامن می‌زند که خود این بی‌ثباتی می‌تواند فاکتوری در جهت افزایش قیمت‌ها باشد. از این‌س طرف باید اثرات مرحله دوم و سوم را هم ببینیم که اول قیمت‌ها افزایش پیدا می‌کند و در ادامه اثر افزایش قیمت روی نرخ ارز می‌نشیند. این‌طور نیست که اثر افزایش قیمت ارز روی قیمت‌ها بنشینند و تمام شود. علت دوطرفه‌ای احتمالاً در این میان وجود دارد و این شرایط همدگر را تشدید می‌کنند و این خود به افزایش



رشد ۸۰ درصدی تأمین ارز در سامانه نیما

رئیس کل بانک مرکزی با اشاره به رشد ۸۰ درصدی تأمین ارز در سامانه نیما در شش ماهه نخست سال جاری گفت: هیچ مشکلی بابت تأمین ارز وجود ندارد و به خوبی در حال انجام است.

او با اشاره به افزایش قابل ملاحظه معاملات در سامانه نیما گفت: در شش ماهه ابتدایی سال جاری معادل ۲۲ میلیارد و ۴۳۰ میلیون دلار در سامانه نیما معامله ارز انجام شده در حالی که این میزان در مدت مشابه سال گذشته معادل ۱۲ میلیارد و ۳۶۲ میلیون دلار بود که این آمار بیانگر رشد ۸۰ درصدی معاملات در نیما در سال جاری است.

صالح آبادی ادامه داد: همچنین در شش ماهه سال جاری حجم معاملات در بازار متشکل ارزی به صورت اسکناس و برای تأمین نیازهای خدماتی، ۶۰۰ میلیون دلار بوده است.

رئیس کل بانک مرکزی همچنین با اشاره به اثرات مثبت سیاست حذف ارز ترجیحی گفت با اجرای این سیاست تقاضاهای کاذب در بازار ارز کاهش پیدا کرده و نیازها واقعی شده است؛ در واقع نیاز ارزی کاذب برای ارز ۴۲۰۰ بالا بود و با حذف این موضوع ارز قابل ملاحظه

تورم منجر می‌شود. نگرانی برخی در مورد تورم سه‌رقمی هم از همین مسئله و مارپیچ‌هایی که به وجود می‌آید نشأت می‌گیرد.

■ به طور تاریخی سیاست‌هایی را که در قبال تورم در ایران اتخاذ شده چطور ارزیابی می‌کنید؟ آیا سیاست یا دوره خاصی در این زمینه متفاوت عمل کرده است؟

در تاریخ اقتصادی ایران تورم چندان مهار نشده و همواره به طور متوسط حول‌وحوش ۲۰ درصد تورم وجود داشته است. در ایران الزامات پایین آمدن و پایین ماندن تورم هیچ‌وقت رعایت نشده است و فکر می‌کنم شرایط آن را نداشتیم. دوره‌هایی که در آن‌ها تورم کم شده وجود داشته است اما پایدار نبوده‌اند. از همین‌رو نمی‌توانم مثال تاریخی‌ای در زمینه مهار پایدار تورم مطرح بکنم. از لحاظ نظری بحث‌هایی را می‌دانیم و در مقالات صحبت زیادی می‌شود، اما در عمل ساختارهایی وجود دارند که تورم‌زا هستند. به نظر می‌آید این ساختارها از سمت نفت نیز تشدید می‌شود.

■ این ساختارهای تورم‌زا متکی به چه چیزی هستند که چند دهه همچنان پابرجا بوده است؟ صحبت از جراحی اقتصادی است، آیا دولت فعلی توان تغییر در زمینه روند تورم با اتکا به چنین روش‌هایی را دارد؟

الزاماتی که برای تورم پایدار پایین وجود دارد، الزاماتی است که تصمیمات سخت از جنس همان جام‌های زهر در حوزه اقتصاد می‌طلبد. اتفاقاً این موضوعی است که پاره‌ای از آن موضوع نامه اقتصاددانان هم بوده است. نیاز به این تصمیم‌های سخت در حوزه‌های مختلف وجود دارد، از سیاست ارزی و پولی و تعریف کردن ابزارها، مدیریت انتظارها و ... در همایشی در سال ۹۲ بحث جراحی اقتصادی مطرح بود و این‌که سیاست‌هایی باید در پیش گرفته شود که واکنش‌های احتمالی منفی از طرف جامعه ایجاد می‌کند. وقتی می‌گوییم دولت هزینه‌هایی را قطع بکند دولتی قادر خواهد بود این کار را انجام دهد که حمایت جامعه را داشته باشد. این دولت می‌تواند سیاست‌های اقتضایی را اجرا کند. در شرایط فعلی دست دولت از این لحاظ چندان باز نیست و هزینه‌های دولت به‌شدت چسبیده است. در شرایط فعلی و براساس سرمایه‌های اجتماعی، چندان نمی‌توان به این‌که دولت از طرفی هزینه‌ها را کم کند و وضعیت کسری بودجه

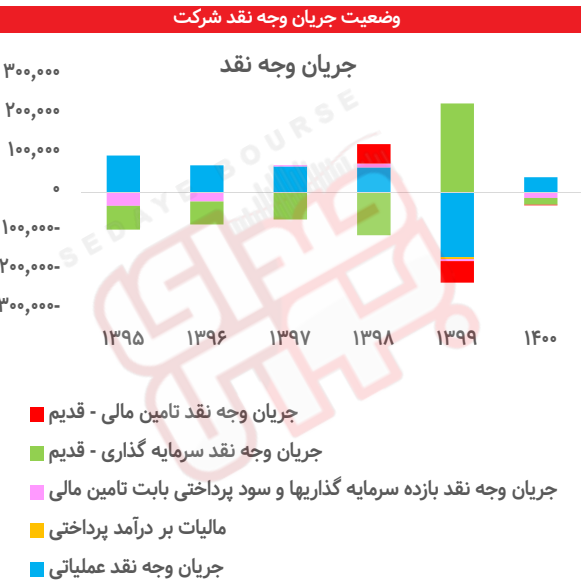
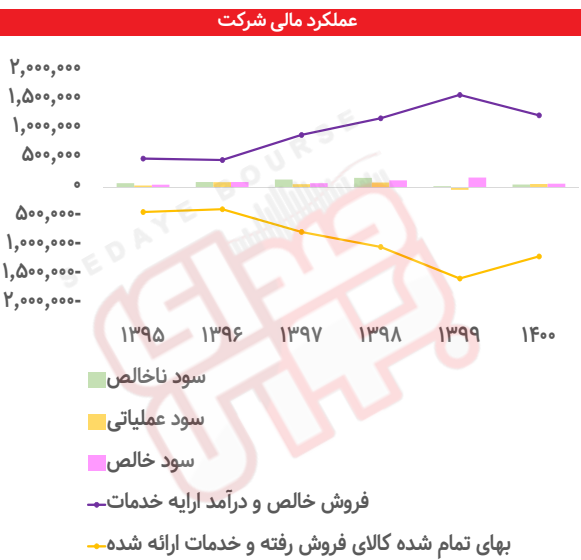
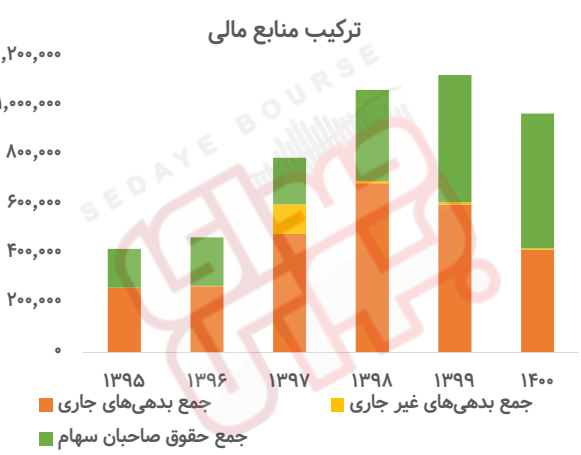
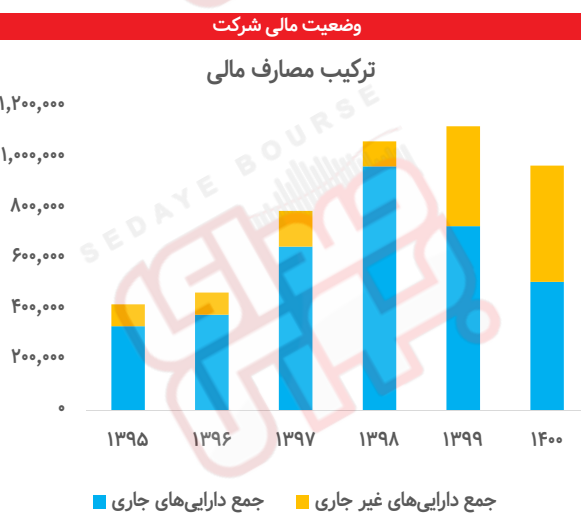
^[1] به این ترتیب کچ‌دار و مرزب شرایط ادامه پیدا کند

^[2] برای جمع‌بندی در توصیف آنچه پیش روی ما خواهد بود چه می‌توان گفت؟

دوره بیمه

نام شرکت	مبین وان کیش
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	مخابرات
گروه	مخابرات و ارتباطات
نماد	اوان
تاریخ تاسیس	۱۳۸۹/۱۰/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهروزبرداری)	۱۳۸۹/۱۰/۲۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۹/۱۰/۲۸
شماره ثبت اولیه	۸۹۰۸
سال مالی	۱۲/۳۰

عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	۱۲۵.۰۰ درصد	۰.۰۰ درصد
جمع دارایی‌های جاری	۵۰.۶۱- درصد	۳.۴۹ درصد
جمع دارایی‌های غیرجاری	۳۹.۲۴ درصد	۱۱۵.۱۶ درصد
جمع کل دارایی‌ها	۲۹.۳۳- درصد	۱۷.۹۹ درصد
جمع بدهی‌های جاری	۵۴.۳۰- درصد	۱۴.۹۲ درصد
جمع بدهی‌های غیرجاری	۲۲.۵۹- درصد	۴.۸۹ درصد
جمع کل بدهی‌ها	۵۳.۸۸- درصد	۱۴.۷۷ درصد
جمع حقوق صاحبان سهام	۶.۳۹ درصد	۲۳.۰۲ درصد



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



رئیس کل بیمه مرکزی در نشست مشترک با رئیس سازمان سلامت کشور خبر داد:

اراده نهاد ناظر صنعت بیمه برای راهاندازی «هاب درمان»



و خدمات سلامت‌محور آغاز خواهد شد.محمد مهدی ناصحی، رئیس سازمان سلامت کشور نیز در این نشست با قدردانی از حمایت‌ها و خدمات گسترده نهاد ناظر و صنعت بیمه در خصوص همگانی‌سازی



هفته‌نامه بورس در شرایط حاضر اتصال سامانه‌های اطلاعاتی تمامی نهادهای مرتبط در امر بیمه‌گری یک ضرورت آشکار است که باید با جدیت پیگیری و اجرایی شود.

مجید بهزادپور که در نشست مشترک با مدیرعامل سازمان سلامت کشور سخن می‌گفت، با اعلام این مطلب و با اشاره به اراده نهاد ناظر صنعت بیمه برای راه‌اندازی و تکمیل «هاب درمان» افزود: سرعت بخشی در توسعه پوشش بیمه سلامت در کشور یک ماموریت ویژه است و هرگونه توقف در این حوزه به پیکره جامعه لطمه خواهد زد. رئیس کل بیمه مرکزی با تشریح ظرفیت‌های گسترده صنعت بیمه برای پوشش همگانی بیمه‌های درمانی در کشور از برخی دستاوردها در این خصوص یاد کرد و افزود: بر اساس تکالیف قانونی و هم افزایی با سازمان سلامت، حرکت بزرگی در راستای همگانی‌سازی محصولات



مجمع عمومی عادی به‌طور فوق‌العاده صاحبان سهام شرکت بیمه سینا (سهامی عام) با حضور ۷۱ درصد سهامداران، حسابرِس و بازرِس قانونی، نماینده بیمه مرکزی، نماینده سازمان بورس و اوراق بهادار، اعضای هیات‌مدیره و عبدالله سلطانی ثانی مدیرعامل شرکت بیمه سینا، روز پنجشنبه ۷ مهرماه برگزار شد. گزارش هیات‌مدیره به مجمع در خصوص فعالیت‌ها و عملکرد شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ ارائه و پس از قرائت گزارش حسابرِس و بازرِس قانونی، برنامه‌های

چکیده تحلیل بنیادی «بوعلی»

معرفی شرکت	سینا خورشیدی	کارشناس تحلیل
مجمع پتروشیمی بوعلی سینا سومین طرح آروماتیکی صنایع پتروشیمی ایران است که عملیات اجرایی آن در فروردین ماه ۱۳۸۰ آغاز شد و واحدهای تولیدی آن در سال ۱۳۸۳ راه اندازی گردید. مجتمع در زمینی به مساحت ۳۶ هکتار در شمال غربی خلیج فارس در استان خوزستان و در منطقه ویژه بندر امام خمینی (ره) قرار دارد. ظرفیت اسمی شرکت ۱,۷۴۰,۰۰۰ تن می باشد. درسال ۹۵ واحد تولید پارازایلین شرکت دچار آتش‌سوزی شد و از مدار خارج شد. پروژه بازسازی این واحد در حال اجراست و مدیریت شرکت پیشبینی کرده که تا پایان سال ۱۴۰۱ به مدار تولید بازگردد. در حال حاضر، شرکت جز واحدهای فرعی شرکت پتروشیمی خلیج فارس است.		
نماد	بوعلی	P/E تابلو
سال مالی ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۲,۱۵۸ میلیارد تومان
سال مالی ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۲,۶۴۶ میلیارد تومان
کارشناسی ۱۴۰۱	۲,۳۱۴ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲
مقدار تولید	برآورد شده با ورود خوراک ۲ میلیون تنی، تولید شرکت برای سال ۱۴۰۱، ۱,۹۸۸ میلیون تن و برای سال ۱۴۰۲، ۱,۹۹۹ میلیون تن باشد. فرض شده است واحد پارازایلین از سه ماهه پایانی ۱۴۰۱ شروع به تولید کند.	
مقدار فروش	بخش اصلی موجودی شرکت در ابتدای سال را ریفرمیت تشکیل داده که با توجه به میزان تولید و فروش شرکت در نیمه ابتدایی سال، انتظار می رود با توجه به مناسب بودن قیمت ها بخش زیادی از موجودی به فروش برسد. همچنین مقداری افزایش موجودی برش سنگین پیش بینی می شود. با این تفسیر، مقدار فروش شرکت ۲ میلیون تن برآورد شده است.	
نرخ فروش	قیمت نفت برای ادماه سال جاری ۹۵ دلار و برای سال ۱۴۰۲، ۹۰ دلار پیش بینی شده است. نرخ ریفرمیت با توجه به کرک اسپرد بنزین نسبت به نفت، ۸۲۲ دلار برای ادامه سال در نظر گرفته شده است. نرخ برش سنگین بر حسب کارولین، نرخ پارازایلین نیز بر حسب نفت و نرخ برش سبک و راقینیت برحسب درصدی از نفت محاسبه شده است.	
مفروضات تحلیل	خوراک اصلی شرکت میعانات گازی است که حدود ۹۷ درصد از بهای تمام شده تولید را تشکیل می دهد. نسبت قیمت میعانات گازی پارس جنوبی نسبت به نفت ۰,۹۲ درصد و قیمت میعانات نوری نیز معادل ۸۰ درصد پارس جنوبی درنظر گرفته شده است.	
ماده اولیه		
نرخ دلار	نرخ دلار نیما برای سال ۱۴۰۱، ۲۷,۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۰,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.	
سایردرآمدها و هزینه‌ها	نرخ رشد هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۱۴۰۱ معادل ۴۵ درصد و تورم نیز ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است. هزینه مواد مستقیم مصرفی ۳۵,۲ و سربرار تولید ۱,۳ هزار میلیارد تومان ارزیابی شده است. سود سپرده حدود ۷۰۰ میلیارد، سود سهام ۳۶۰ میلیارد و سود تسعیر ارز حدود ۱,۳ هزار میلیارد درنظر گرفته شده است.	
کشش سود هر سهم به متغیرهای اساسی	نرخ دلار	نرخ دلار
	۱/۷ درصد	نرخ میعانات گازی
	۳/۰ درصد	نرخ فروش ریفرمیت
		نرخ نفت
		۰/۹ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت	با توجه به چشم انداز مثبت نفت و دلار، همبستگی نرخ محصولات با این دو متغیر از پتانسیل های شرکت محاسبه می شود. راه اندازی مجدد واحد پارازایلین بعد از آتش سوزی سال ۱۳۹۵ می تواند رشد خوبی در سود سازی شرکت ایجاد کند. بزرگترین ریسک شرکت با توجه به سهم بالای میعانات گازی در بهای تمام شده شرکت، نرخ این محصول است. همچنین مالیات بر ارزش افزوده خوراک نیز می تواند سود شرکت را به طور قابل توجهی کاهش دهد. در صورتی که از شرکت مالیات برارزش افزوده و مالیات بر صادرات گرفته شود، سود شرکت از ۲۳۰۰ تومان در مدل پایه به محدوده ۱۹۵ تومان کاهش پیدا خواهد کرد.	
نظر کارشناسی	سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۱ باتوجه به نرخ نیما ۲۷,۵ هزار تومان و نرخ جهانی نفت ۹۵ دلار، ۲,۳۱۴ تومان برآورد شده است. در سناریوی بدبینانه در صورتی که از شرکت مالیات بر ارزش افزوده خوراک و مالیات بر صادرات گرفته شود، سود شرکت به ۱,۹۴۳ تومان کاهش پیدا خواهد کرد. با سود برآوردی ۸ همتی و ارزش بازار حدود ۳۳ همتی، پی بر ای فروروار سهم ۴,۱ برآورد شده است. راه اندازی مجدد واحد پارازایلین که به نظر تا پایان سال فعالیت خود را شروع کند نیز با کاهش هزینه های فروش(حمل صادراتی ریفرمیت) سود شرکت را افزایش خواهد داد. از طرفی دیگر ابهاماتی از جمله وضع انواع مالیات ها بر خوراک و میزان تخفیف خوراک شرکت وجود دارد و به نظر تا برطرف شدن این موارد بازار کمتر به بوعلی توجه خواهد کرد.	



فروش کم «تنوین»

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ نماد تنوین بررسی شد. شرکت تامین سرمایه نوین معادل ۱۹,۶۰۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

براساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ تنوین مشخص شد؛ شرکت تامین سرمایه نوین در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ معادل ۱۹,۶۰۰ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۹۸ درصد کاهش داشته است. تنوین" با سرمایه ثبت شده ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۰ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل تغییری نداشته است.کدال ۲۶۰

کاهش فروش «سبزوا» در شهریور

گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ "سبزوا" بررسی شد.

شرکت سیمان لار سبزوار در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ معادل ۲۱۴,۲۴۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند. براساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ "سبزوا" مشخص شد: شرکت سیمان لار سبزوار طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ معادل ۲۱۴,۲۴۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۴درصد کاهش داشته است. "سبزوا" با سرمایه ثبت شده ۳,۷۵۷,۷۹۸ میلیون ریال در عملکرد ۱۲ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ مبلغ ۲,۲۹۵,۶۶۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳درصد افت داشته است.کدال ۳۶۰

«شگوبیا» شق القمر نکرد

گزارش بررسی صورت سود و زیان و پیش بینی آینده نگر شرکت شگوبیا منتشر شد.

شرکت پتروشیمی تندگویان ۲۰۲ ریال سود برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱ پیش بینی کرد. براساس این گزارش، شرکت پتروشیمی تندگویان فروش کارشناسی شده سال مالی ۱۴۰۱ را مبلغ ۲۱۸۹۲ میلیارد تومان اعلام کرد.این رقم برای پیش بینی آیندمنکر سال ۱۴۰۲ مبلغ ۲۵۰۳۶ ریال است. سود هرسهام پس از کسر مالیات شرکت برای دوره مالی ۱۴۰۱ مبلغ ۲۰۲ ریال است، این رقم برای سال مالی ۱۴۰۲ مبلغ ۲۳۲ ریال پیش بینی شد. به طور کلی شاهد ثبات مقداری فروش شرکت هستیم و با مدیریت مناسب در سال‌های اخیر گلوگاه‌های تولید شرکت تا حد زیادی برطرف شده است و مقدار تولید به ظرفیت اسمی در حال نزدیک شدن است. از سال ۹۷به بعد شاهد بهبود نسبی نرخ‌های شرکت و فروش شرکت در بورس کالا به دلیل رقابت‌ها برای خرید محصول شرکت بوده‌ایم. / کارگزاری بانک صنعت و معدن

با انجام پنج تعمیرات همزمان؛

کوره بلند شماره سه «ذوب» در مسیر افزایش تولید



و انجام سایر امور تعمیراتی، بعد از ۴۴ ساعت بدون اختلال راه اندازی شد و به ظرفیت اسمی رسید.

وی اضافه کرد: این تعمیرات با توجه به حساسیت و ابعاد لنت CCG تعمیرات سنگین و پیچیده‌ای بود که با همت و تلاش شبانه روزی پرسنل مهندسی نت مکانیک و دیگر همکاران به خوبی و در اسرع وقت انجام گرفت. مدیر مهندسی نت مکانیک نیز در ادامه گفت : نوار نقاله CCG پس از ۱۳ سال کار متوالی و تعمیر و نگهداری مناسب و منظم،برای اولین بار بیست و نهم شهریورماه وارد فرایند تعویض به شیوه آپارات گرم شد و زودتر از گراف تعیین شده شش شیفته، در پنج شیفت متوالی و در آغازین دقائق روز سی ام شهریورماه با موفقیت تعویض شد و کوره بلند شماره سه به ذوب دهی رسید.محمدرضا یزدان پناه تصریح کرد: این لنت از تعداد زیادی رشته‌های فلزی تشکیل شده که پس از



تحقق رویای تولید هزارمین موتور ملی در ایران خودرو

و نه تنها کمکی از سوی سایر کشورها به ویژه اروپایی‌ها صورت نمی‌گیرد بلکه برای ما مانع تراشی می‌کنند. وی بسا بیان این‌که ایران خودرو امروز در شرایط بسیار مطلوبی از نظر سطح دانش و فناوری قرار دارد، گفت: موفقیت در افزایش تیراژ تولید مصادقی از سیاست‌های نظام در گرہ نخوردن امور



صنعتی و اقتصادی کشور به برجام است. خطیبی قوای محرکه و موتور را یکی از مزیت‌های گروه صنعتی ایران خودرو برشمرد و گفت: به شدت و با سرعت به دنبال افزایش میزان تولید هستیم و در این مسیر از تمام ظرفیت‌های داخلی از جمله شرکت‌های دانش‌بنیان بهره خواهیم گرفت. وی با بیان این‌که استراتژی اصلی گروه صنعتی ایران خودرو فعال‌سازی تمام ظرفیت‌های بالقوه و موجود در راستای افزایش داخلی‌سازی و درآمدزایی در سطح گروه است، تأکید کرد: شکستن سقف تولید موتور ملی زمینه ساز راه اندازی ایران خودرو پاورترین است که به واسطه آن قطب تولید موتور در منطقه خواهیم شد. وی گفت: آمادگی داریم علاوه بر تغذیه خطوط تولید ایران خودرو به دیگر خودروسازها نیز موتور تحویل دهیم و در همین راستا مذاکرات مختلفی برای تحقق این هدف در حال انجام است.

در شرایطی که افزایش تولید موتور ملی همواره به عنوان یک برنامه بلند پروازانه در گروه صنعتی ایران خودرو مطرح بوده و در سال گذشته تولید روزانه ۵۰۰ دستگاه در این شرکت به عنوان یک دستاورد ارزشمند مطرح شده بود، اما اکنون این خودروساز موفق به افزایش ظرفیت روزانه تولید موتور ملی به تعداد بیش از هزار دستگاه در هفتم مهر سال ۱۴۰۱ شد. این برای نخستین بار از زمان طراحی موتور ملی EFV تاکنون است که شبکه تامین ایران خودرو با برنامه‌ریزی‌های صورت گرفته از ابتدای امسال و هدایت این شرکت، موفق به افزایش ظرفیت تامین و ایجاد زمینه افزایش تولید موتور ملی شده و یک رکورد تاریخی را در صنعت خودروی ایران به ثبت برساند.

مدیرعامل گروه صنعتی ایران خودرو در این باره گفت: امروز با تلاش همکاران و برنامه‌ریزی صورت گرفته، شاهد تولید هزارمین دستگاه موتور ملی EFV در یک روز هستیم و این امر می‌تواند یکی از گام‌های مهم در تحقق هدف «ایران خودرو پاورترین» قلمداد شود. مهدی خطیبی افزود: این موفقیت در حالی اتفاق افتاد که کشور در شرایط تحریمی قرار دارد



برترین شرکت‌های کشتیرانی دنیا

برترین شرکت‌های کشتیرانی دنیا با حضور شرکت MSC سوئیس و مرسک در رده اول و دوم و رتبه ۱۵ شرکت حاضر در بورس ایران معرفی شدند.شرکت MSC سوئیس با ظرفیت Mediterranean Shg Co ۴,۴۶ میلیون و ۶۸۲ TEU (معیار احتساب کانتینر) برترین شرکت کشتیرانی دنیا معرفی شد تا کشتیرانی مرسک که سال‌ها در رتبه اول برترین شرکت بود با ظرفیت ۴,۲۶ میلیون و ۷۸۸ TEU در رتبه دوم قرار گیرد.

بر اساس این گزارش، شرکت کشتیرانی ایران که در بورس حضور دارد در رده‌بندی جدید برترین شرکت‌های کانتینری با ۳۲ فروند کشتی و با ظرفیت ۱۴۳ هزار و ۴۶۸ هزار TEU کانتینر در رتبه ۱۵ قرار گرفت. شرکت فرانسوی CMA CGM هم با ۵۸۸ فروند کشتی و ۲,۲۳ میلیون ظرفیت و شرکت چینی کاسکو با ۴۶۵ فروند شناور و ظرفیت ۲,۸۷ میلیون در رتبه‌های سوم و چهارم برترین شرکت‌های کانتینری قرار گرفته‌اند. هاپاگ لویسد آلمان Hapag-Lloyd با ۲۴۹ فروند کشتی به ظرفیت ۱,۷۶ میلیون در رده پنجم فهرست برترین شرکت‌های کانتینری کشتیرانی قرار گرفت.



کارخانه کود شیمیایی مروداشت مادر صنایع پتروشیمی

عمده‌ای از احداث پتروشیمی بندر امام حاصل تلاش‌های این دوره بوده است. مرحله رکود از سال ۱۳۵۷ آغاز می‌شود و سال‌های دفاع مقدس تا اواسط سال ۱۳۶۷ را دربر می‌گیرد که در پی مشکلات ناشی از جنگ، فعالیت‌های تولیدی شرکت نیز به حداقل رسید. مرحله تجدید حیات و بازسازی با اجرای اولین برنامه توسعه جمهوری اسلامی درسال‌های ۱۳۶۸ تا ۱۳۷۳ آغاز شد و بازسازی مجتمع‌های آسیب دیده در جنگ تحمیلی با جدیت پیگیری شد. متعاقب آن در برنامه پنج ساله دوم توسعه در سال‌های ۱۳۷۴ تا ۱۳۷۸ با بهره برداری از طرح‌های باقیمانده از برنامه پنج ساله اول، تولید صنایع محصولات پتروشیمیایی از ۲۲ به ۱۱ میلیون تن در سال رسید.

مرحله جهش، تثبیت و توسعه از سال ۱۳۷۹ آغاز شد. در این دوره، بر پایه تجربیات به دست آمده از اجرای برنامه‌های اول و دوم، با اجرای برنامه پنج ساله سوم و چهارم، احداث طرح‌های متعددی آغاز شد و از آن میان مجتمع‌های پتروشیمی بسیاری به تولید رسید.

از کارخانه کود شیمیایی مروداشت شیراز، به‌عنوان مادر صنایع پتروشیمی ایران یاد می‌کنند. صنعتی که در حال حاضر یکی از مهم‌ترین صنایع نفتی کشور به‌شمار می‌رود. روند توسعه و تحول صنعت پتروشیمی در ایران چند مرحله مشخص را در بر می‌گیرد: پیدایش، گسترش اولیه، رکود، تجدید حیات و بازسازی، جهش، تثبیت و توسعه و خصوصی سازی و تبدیل به سازمان حاکمیتی و نظارتی.

مرحله پیدایش در سال ۱۳۴۲ با بهره برداری از واحد تولید کود شیمیایی مجتمع پتروشیمی شیراز آغاز و در سال بعد نیز شرکت ملی صنایع پتروشیمی تأسیس شد.در مرحله گسترش اولیه و تا قبل از پیروزی انقلاب اسلامی، توسعه این صنعت به اجرا در آمد.

از عمده اهداف این دوره، تأمین نیاز داخلی کشور به کود شیمیایی و برخی مواد پایه شیمیایی جدید بود.

احداث مجتمع‌های پتروشیمی رازی، آبادان، بازارگاد، کرین اهواز، خارگ، فارابی و طرح‌های توسعه پتروشیمی شیراز و انجام بخش

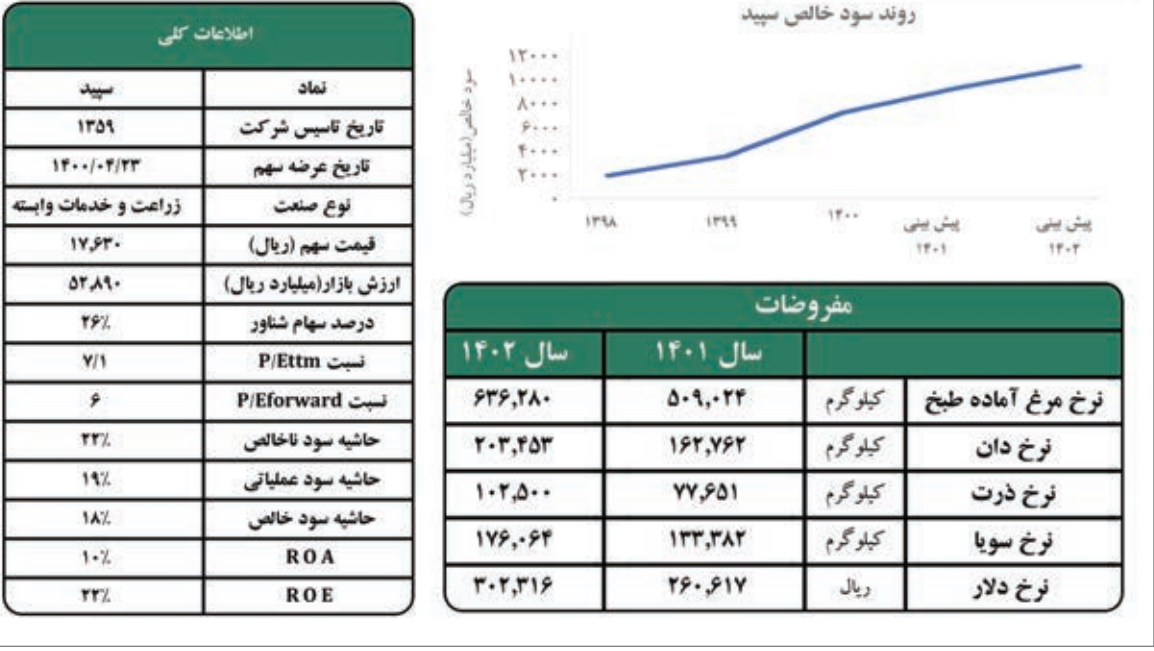
گروه مالی شهر
SHAH FINANCIAL GROUP

محمد علیمردادی
مدیر سرمایه‌گذاری شرکت گروه مالی شهر

چکیده تحلیل بنیادی "سپید"

شرکت سپید ماکیان با در اختیار داشتن زنجیره کامل تولید گوشت مرغ این امکان را دارد تا بر کل فرایند تولید نظارت داشته باشد. این موضوع به شرکت امکان می‌دهد تا با سرعت مناسب نسبت به تحولات بازار تصمیمات لازم را اتخاذ نماید. همچنین زنجیره تولید به شرکت کمک می‌کند تا با حذف واسطه‌ها و استفاده از صرفه جویی ناشی از مقیاس، تولید را تا حد ممکن بهینه نموده و هزینه‌ها را کاهش دهد. از مزایای دیگر شرکت سپید ماکیان، همکاری با مرغداران خرد در قالب قرارداد مشارکت بوده که به شرکت امکان می‌دهد بدون سرمایه‌گذاری کلان اولیه نسبت به افزایش ظرفیت خود اقدام نماید. فرایند مشارکت شامل تأمین سالن پرورش، هزینه های پرسنلی، سوخت و انرژی، دارو، ویتامین و ضد عفونی توسط طرف مشارکت و تأمین جوجه، واکسن و دان و هزینه حمل مرتبط با این موارد توسط شرکت می‌باشد.

شرح	واحد	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۶۶,۰۶۴,۲۲۲	۵۲,۹۳۰,۳۸۶	۴۱,۷۶۳,۵۹۸
های تمام شده درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	(۵۱,۸۸۲,۴۸۶)	(۴۱,۰۲۸,۴۷۳)	(۳۲,۷۹۵,۳۳۲)
سود (زیان) ناخالصی	میلیون ریال	۱۴,۰۸۰,۷۳۶	۱۱,۹۰۱,۹۱۴	۸,۹۶۸,۱۶۷
هزینه های عمومی، اداری و فروش	میلیون ریال	(۲,۰۹۲,۳۶۶)	(۱,۷۴۴,۶۳۹)	(۱,۱۸۸,۲۵۵)
خالص سایر درآمدها (زیان) های عملیاتی	میلیون ریال	۱۴,۶۸۱	(۹۵,۵۰۸)	(۷۱,۶۳۱)
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱۲,۰۰۳,۰۵۱	۱۰,۰۶۲,۷۶۸	۷,۰۸۰,۳۱۲
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۹,۰۷,۹۲۷)	(۷۸۳,۸۲۸)	(۵۸۷,۸۷۱)
سود حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۱,۲۵۷	۱۷,۶۳۸	۷۵,۶۷۷
سایر اقلام غیر عملیاتی	میلیون ریال	۰	۲۷,۵۷۱	۲۷,۵۷۱
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۱۱,۰۹۶,۳۸۰	۹,۳۴۴,۱۴۹	۷,۱۲۱,۱۷۹
مالیات	میلیون ریال	(۵۳,۸۴۶)	(۳۴,۵۵۶)	۰
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۱۱,۰۴۲,۵۳۴	۹,۳۰۹,۵۹۳	۷,۰۸۶,۶۲۳
سرمایه	میلیون ریال	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	ریال	۳,۶۸۱	۳,۰۹۷	۲,۳۶۲



کارشناسان بررسی کردند:

اثرات قطع اینترنت بر بازار رمزارزها

محدثه حاجلی کاهش شدید فعالیت روبه‌رو کرده است تا جایی که کارشناسان و فعالان این حوزه می‌گویند، به جای برنامه‌ریزی برای توسعه فعالیت‌ها، ناچار به تلاش برای کاهش اثرات منفی قطع اینترنت هستند. برای بررسی این اثرات با تعدادی از فعالان این حوزه گفت‌وگو کردیم که حاصل آن را در ادامه می‌خوانید.



روح‌الله جهنده، قائم مقام مدیرعامل رمزینکس:

به جای توسعه کسب‌وکار

به دنبال رفع اختلال هستیم

❖ قطع اینترنت چه مشکلاتی برای صرافی‌ها و کاربران به وجود آورده است؟

قطعی اینترنت و فیلترینگ مشکلات بسیار زیادی برای کسب‌وکارهای آنلاین از جمله صرافی‌ها و کاربران آنها به وجود آورده است. در وهله اول به دلیل از کار افتادن موتورهای جستجو ورودی به سایت صرافی کاهش یافته است. کاربران نیز چون دسترسی به کیف پول‌ها و صرافی‌های خارجی را ندارند، نیاز به استفاده از صرافی ایرانی هم به تبع کم می‌شود. اختلال اینترنت در پشتیبانی هم مشکلاتی به وجود آورده است. با توجه به اینکه رمزینکس از لایوچت استفاده می‌کند، با قطع اینترنت دسترسی به این سرویس توسط کاربران و حل مشکلات‌شان دشوار شده است. بخشی از همکاران در پشتیبانی دورکار هستند که بسیاری از آنها از اینترنت‌های خانگی استفاده می‌کردند و در حال حاضر برای پاسخگویی به مشکل خورده‌اند. همان طور که می‌دانید بازار کریپتو بسیار حساس و متغیر است اما متأسفانه دسترسی به سایت‌ها و ابزار معروف و مرجع بازار کریپتو از جمله تردینگ ویو ممکن نیست حتی امکان رصد بازار نیز



کاهش ۵۰ درصدی معاملات

احسان مطلبی مدیرعامل صرافی سرمایه‌کس در کسب‌و کارهایی مانند مسا به وجود می‌آورد. ما خیلی از اطلاعات را از رفرنس‌های خارجی باید بگیریم یعنی یک بیزینس کاملاً" داخلی نیستیم، فضای کار صرافی قطعاً با همین مسیر است. حوضه ارز دیجیتال وابسته به سرویس‌های خارجی است و این قطعی اینترنت وضعیت نابسامانی و دوری از اطلاعات را به وجود می‌آورد چون بحث سرمایه است، کسانی که می‌خواهند تازه وارد شوند خیلی تحت تاثیر قرار نگیرند. اما کسی که زمان زیادی در این بازار فعالیت داشته است، نگران می‌شود چون زنجیره کاربر را از اطلاعات قطع می‌کند. راهکار جایگزینی هم وجود ندارد. به طور مثال این‌شود بیت‌کوین را در بازار جهانی ۲۰ هزار دلار قیمت ببینیم بعد از ایران با توجه به شرایط موجود قیمت را به ۱۵ هزار دلار برسانیم. کاهش معاملات را داشتیم در همه حوزه‌هایی که به اینترنت مربوط است. قطعاً این شرایط به وجود آمده اما امار حدودی که می‌توان گفت بابت کاهش معاملات بیش از ۵۰ درصد بوده است.



در گفت‌وگو با سه فعال حوزه رمزارز برریمے شد

آینده فناوری‌های نوین در ایران

با گسترش نفوذ اینترنت در جهان و ظهور فناوری‌های نوین، ابزارهای جدیدی برای سهولت فعالیت‌های اقتصادی و کسب درآمد خلق شدند. در این میان، روزی نیست که ایده‌ای جالب و بلندپروازانه در حوزه فناوری‌های نوین همچون رمزارزها، ان‌اف‌تی، متاورس و... مطرح نشود. کارشناسان بر این باورند که بتانسیل این فناوری‌ها برای درآمدزایی و رفع مشکلات و موانع مالی و اقتصادی هنوز به طور کامل شناخته نشده است. بر این اساس، بسیاری از کشورها برای استفاده از این فرصت اقدام به قانونگذاری و تدوین مقررات جهت استخراج، خرید و فروش و نگهداری رمزارزها و چگونگی استفاده از فناوری‌های جدید کرده‌اند. برای آگاهی از آینده فناوری‌های نوین در ایران، با احسان مهدی‌زاده، قائم مقام مجموعه والکس؛ رضا مسعودی فر، مدیرعامل صرافی ترلند و سامان بیرقی، بنیان‌گذار و مدیرعامل صرافی او ام پی فینکس گفت‌وگویی انجام دادیم که در ادامه می‌خوانید.

❖ آیا متاورس در ایران آینده دارد؟

احسان مهدی‌زاده: بیش از هر چیز باید به این نکته توجه داشت که متاورس در سطح بین‌المللی نیز پدیده‌ای نوظهور به‌شمار می‌رود و بیشتر ایده‌های مطرح شده در این اکوسیستم، همچنان در حد ایده باقی مانده‌اند. بزرگترین چالش متاورس در ایران، چالش زیرساخت خواهد بود. برای تحقق ایده‌های بلندپروازانه‌ای که امروز در دنیای متاورس مطرح می‌شوند، نیاز به زیرساخت‌های قانونی، سخت‌افزاری و نرم‌افزاری مناسب خواهیم داشت. میزان پیشرفت احتمالی ایران در حوزه متاورس با میزان پیشرفت این سه زیرساخت اساسی، رابطه مستقیم دارد.

رضا مسعودی فر: با پیشرفت علم و تکنولوژی در سه دهه اخیر، پدیده‌های بسیار زیادی بودند که در جهان ظهور کردند و به دنیا معرفی شدند. بسیاری از این تکنولوژی‌ها در بدو ورود به ایران با

وجود ندارد و فعالان این عرصه عملاً نمی‌توانند با دید تکنیکال و یا فاندمنتال که نیاز به اطلاع داشتن به جدیدترین خبرهای جهان مخصوصاً در شبکه های اجتماعی دارد، تردید انجام دهند. توسعه و پیشرفت واقعا در این شرایط ممکن نیست. بیشتر زمان و انرژی و تمرکز کسب‌وکارها به جای اینکه صرف ارتقا شود به رفع اختلالات موجود اختصاص می‌یابد و ابزارهای مدیریت و توسعه فنی و محصولی خارجی مثل فیکما، ترلو، کلیک اپ، اسلک و... که برای توسعه کاربرد دارد نیز قابل استفاده نیستند.

مشکل اینترنت فقط مربوط به دسترسی سایت‌های خارجی نمی‌شود چون ایران زیرساخت‌های مناسبی برای اینترنت ندارد و گنجایش دیتاسنترهای داخلی محدود است. ارتباطات داخلی نیز با اختلال روبه‌رو شده که باعث ارسال نشدن یا دیر ارسال شدن پیامک‌ها، مشکل در واریزهای ریال و درگاه‌ها، مشکل در مدیریت سایت، افزایش ناپایداری در شبکه داخلی و... شده است. از طرفی صرافی‌های ارز دیجیتال یک کسب‌وکار بین‌المللی هستند و نودهای(node) بلاکچین داخلی باید با نودهای خارجی در ارتباط باشند و در این شرایط فعالیت بدون نقص و رو به پیشرفت یک کسب‌وکار بین‌المللی تقریباً محال است.

❖ آیا راهکار جایگزین وجود دارد؟

کسب‌وکارها به هر نحوی سعی می‌کنند تا حد امکان خدمات‌رسانی و



زیان کاربران از قطع اینترنت

جواد دادر مدیرعامل صرافی او ام پی فینکس با توجه به ماهیت جهانی و یکپارچه بودن بازار رمزارزها و برخط بودن لحظه‌ای قیمت‌ها، قطعی یا محدودیت دسترسی به اینترنت، امکان مشاهده قیمت لحظه‌ای را از کاربران می‌گیرد. همچنین به‌سه علت وابستگی‌های مختلف دیگری که صرافی‌ها به شبکه‌های بلاکچین دارند، قطع شدن اینترنت می‌تواند تجربه کاربری کاربران صرافی را کاهش داده و موجب زیان و از دست رفتن دارایی کاربران شود. با توجه به این موضوع و اینکه حوزه فعالیت صرافی‌ها در دسته امور مالی قرار می‌گیرد، مهمترین نکته برای این سیستم‌ها «در دسترس بودن» است تا کاربران بتوانند به راحتی به دارایی خود دسترسی داشته باشند و معاملات خرید و فروش خود را به درستی و در زمان مناسب مدیریت کنند. ما در پلتفرم او ام پی فینکس سعی کردیم حتی الامکان با اتخاذ سیاست‌های مختلف در شرایط محدودیت دسترسی به اینترنت، پلتفرم را در دسترس نگه داریم تا کاربران بتوانند ضمن دسترسی راحت به دارایی، معاملات خود را به درستی و به موقع مدیریت کنند.

معضلاتی روبه‌رو شدند از جمله قانون گذاری و مشکلات فرهنگی که شاهد آن بودیم. متأسفانه بعد از گذشت چندین سال در کشور ایران برای رگولوشین و قانون گذاری هنوز در دولت با همکاری نهادهای ناظر و بخش خصوصی نتوانسته‌اند به یک اجماع مشترک و یکپارچه برای قانونمدار کردن رمزارزها برسند و این معضلی است که کسب‌وکارهای این حوزه با آن درگیر هستند. متاورس دقیقاً مشابه با موضوع رمزارزها، بحث فروش و استخراج آنها پدیده‌ای است که وارد کشورمان شده و همانطور که تاثیرپذیری داریم اما قانون گذاری که باید باشد انجام نشده است. تمام کشورها از این تکنولوژی در حال استفاده هستند و تا جایی که می‌توانند بهره‌برداری خودشان را انجام می‌دهند هم از موضوع متاورس و هم ان‌اف‌تی، خیلی از نهادهای دولتی حتی ان اف تی‌های خودشان را عرضه کرده‌اند و تبلیغات خود را در متاورس انجام می‌دهند. اما در کشور ایران ما هیچ برنامه‌ای برای این پدیده نداشته‌ایم و حتی ممکن است این فرصت طلایی را از دست بدهیم، تا حدی که مخاطره هم داشته باشد.

سامان بیرقی: متاورس و تمام موضوعات وابسته به آن ایده‌هایی هستند که می‌توانند در آینده‌ای نه چندان دور در ابعاد گوناگون زندگی انسان تاثیرگذار باشند. این تاثیرات می‌تواند با توجه به نحوه به کارگیری و استفاده از مفهوم متاورس و وب ۳، زندگی افراد را دستخوش تغییرات مثبت یا منفی کند. به صورت کلی فضای متاورس با بهره گیری از ساختار غیرمتمرکز بلاکچین، به‌روزترین ایده‌های نرم‌افزاری و ساختارهای کامپیوتری، سعی در حل و آسان‌سازی برخی مسائل زندگی انسان دارد.در ایران نیز با توجه به تعداد افراد علاقه مند به این حوزه و پتانسیل‌های موجود، استفاده از ابزارها و امکانات این فضا می‌تواند پیشرفت‌های قابل توجهی در روند انجام امور گوناگون ایجاد کند. اما مهمترین نکته توجه به پروژه‌های جعلی و کلاهبرداری‌هایی است که در این حوزه انجام می‌شود. در ایران نیز با توجه به شرایط موجود، فضا برای انجام این گونه فعالیت‌ها و سوء استفاده از اعتماد و سرمایه افراد مهیاست. بنابراین می‌توان با اطلاع رسانی بیشتر توسط بخش‌های مربوطه و افراد فعال در بازار رمزارزها، ارائه آموزش‌های صحیح و ارتقای سطح آگاهی عمومی از این‌موارد جلوگیری کرد و از تکنولوژی متاورس و ایده‌های نوظهور آن را به شکلی مثبت در کشور استفاده کرد.



آموزت:

بازی کریپتوکیتیز (CryptoKitties) چیست؟

بازی‌های مبتنی بر بلاکچین و ارزهای دیجیتال با مخاطبان زیادی روبه‌رو شده است، یکی از بازی‌های جذاب در این عرصه که خصوصاً علاقه‌مندان به گرچه‌ها را شیفته خود کرده است، کریپتوکیتیز (CryptoKitties) نام دارد.

کریپتوکیتیز یکی از اولین بازی‌های مبتنی‌بر توکن‌های غیرمثلی (NFT) است که در آن بازیکنان می‌توانند با ورود مقداری سرمایه به بازی، توکن گرچه‌ای دلخواه خود را بخرند و آن را وارد فرآیند تولیدمثل کنند و از این طریق بچه‌گرچه‌های جدید پرورش دهند و بفروشند. قیمت برخی از این توکن‌های کریپتوکیتیز به صدها اتر رسیده است که همین مسئله باعث شده تا این بازی به بستری مناسب برای سرمایه‌گذاری و کسب سود تبدیل شود. جالب است بدانید اواخر سال ۲۰۱۸ کارت NFT گرچه‌ای به نام «دراگون» (Dragon) با ۶۰۰ واحد اتر معامله شد که ارزش آن در زمان اوج قیمت اتریوم، نزدیک به ۳میلیون دلار برآورد می‌شد!

۲دسامبر ۲۰۱۷،اولین گرچه دیجیتالی این مجموعه‌به‌دنیا آمد.ارزشمندترین نژاد این گرچه‌ها که با عنوان «نسل صفر» (Generation-۰) شناخته می‌شود فقط یک هفته بعد، تعداد اعضا به ۱۵۰هزار حساب کاربری و ارزش توکن‌های غیرمثلی این پلتفرم به ۱۵میلیون دلار رسید!

سازندگان و شرکای کریپتوکیتیز

شرکت کانادایی اکسیوم زن (Axiom Zen) در اکتبر ۲۰۱۷ کریپتوکیتیز را روانه بازار کرد. موفقیت این بازی سبب شد اکسیوم زن خیلی زود تیمی ویژه به نام دپر لَبز (Dapper Labs) را برای توسعه و گسترش این پلتفرم گرچه‌ای به کار بگیرد.

کریپتوکیتیز با افراد و برندهای شاخصی همچون گروه موسیقی بریتانیایی میوز (Muse) یا طراح چینی، مومو ونگ (Momo Wang)، نیز برای ایجاد مجموعه‌های ویژه همکاری می‌کند؛البته تمام همکاری‌های این پروژه موفقیت‌آمیز نبوده است. اوایل سال ۲۰۱۹، کریپتوکیتیز با بازی بلاکچینی دیگری به نام «گادز آنچیند» (Gods Unchained) وارد همکاری شد. «گادز آنچیند» بازی‌ای مبتنی‌بر کارت‌های دیجیتالی محسوب می‌شد که قرار بود کارت‌هایی با مضمون گرچه‌های مجازی را وارد پلتفرم خود کند. بااین‌حال، مسیر این همکاری آن‌گونه که پیش‌بینی شده بود، طی نشد و انتظارات را برآورده نکرد.

انواع کریپتوکیتیز

- گرچه‌های معمولی (Normal)
- گرچه‌های فانتزی (Fancy)
- گرچه‌های ویژه (Special Edition).
- گرچه‌های انحصاری یا منحصربه‌فرد (Exclusive)

ویژگی‌های کریپتوکیتیز

درحال‌حاضر، بیش از یک‌میلیارد صفت مختلف در اینن گرچه‌ها دیده می‌شود که دنیای این شخصیت‌های بامزه را بسیار پویا و رنگارنگ کرده است. ویژگی‌های جالبی که بر ظاهر و البته ارزش هر کیتی تاثیرگذارند، ازاین قرارند:

ژن‌ها / چشم ژنتیکی / سرعت سرشدن / جواهرات خانوادگی کریپتوکیتیز نه‌تنها بازی موفقی برای کسب درآمد محسوب می‌شود؛ بلکه مسیر را برای بسیاری از بازی‌های دیگر همچون بازی محبوب اکسی اینفینیتی (Axie Infinity) هموار کرده است. یادگیری و شروع بازی کریپتوکیتیز نسبتاً ساده است و در کوتاه‌ترین زمان ممکن، می‌توانید حساب کاربری خود را ایجاد کنید و از مزایای آن برخوردار شوید. همچنین، امکان انجام بازی روی مرورگر دستگاه‌های تلفن‌همراه وجود دارد و تیم توسعه بازی به‌طورمداوم تلاش می‌کند تجربه کاربری این پلتفرم را بهبود دهد. کسب درآمد از کریپتوکیتیز مستلزم صرف زمان برای یادگیری ترفندهای بازی و مهم‌تر از آن داشتن بودجه لازم برای سرمایه‌گذاری است و نباید فراموش کنیم که سرمایه‌گذاری پولی که توانایی از دست دادنش را ندارید، نمی‌تواند اقدامی منطقی باشد.

کیف پول

معرفی بهترین کیف پول‌های بیت‌کوین

در اولین قدم برای سرمایه‌گذاری و معامله بیت‌کوین، به کیف پول یا والت (Wallet) نیاز دارید. کاربران بیت‌کوین با داشتن کیف پول می‌توانند کنترل کامل بر دارایی‌های خود داشته باشند و از سرمایه خود محافظت کنند. پس شناختن کیف پول امن و مطمئن اهمیت ویژه‌ای دارد. نرم‌افزارهای کیف پول بیت‌کوین کاملاً رایگان هستند و به‌راحتی می‌توانید آنها را روی گوشی یا کامپیوتر خود نصب کنید. کیف پول نرم‌افزاری امن و معتبر برای بیت‌کوین کم نیست؛ اما برای امنیت بیشتر با پرداخت هزینه، می‌توانید کیف پول سخت‌افزاری (فیزیکی) تهیه کنید. اینکه چه کیف پولی «بهترین» است، کاملاً به شرایط بستگی دارد و برای هر شخص نسبت به سطح دانش، امکانات مدنظر و میزان سرمایه، پاسخ به این سوال می‌تواند متفاوت باشد. انتخاب بهترین کیف پول به شرایط بستگی دارد و برای هر شخص نسبت به سطح دانش، امکانات مدنظر و میزان سرمایه متفاوت است. به طور مثال برای افراد تازه‌کار معمولاً کیف پولی مناسب است که کارکردن با آن آسان باشد و از ارزهای دیجیتال معتدنی پشتیبانی کند؛ اما یک فرد حرفه‌ای امکانات بیشتری برای مدیریت بیت‌کوین نیاز دارد. به‌دلیل ذات غیرمتمرکز ارزهای دیجیتال که هر کس تنها خود مسئول دارایی‌هایش است، اصلی‌ترین معیار در انتخاب یک کیف پول باید اعتبار و امنیت آن باشد و سپس به معیارهای دیگری مانند امکانات و رابط کاربری توجه شود.

در اینجا ۹ کیف پول را معرفی می‌کنیم که از نظر تیم محتوای وب‌سایت ارز دیجیتال در سال ۲۰۲۲ بهترین گزینه‌ها برای ذخیره بیت‌کوین هستند. کیف پول‌های زیر در حال حاضر بهترین گزینه‌های موجود برای ذخیره بیت‌کوین هستند:

- کیف پول Trust Wallet (موبایل) – بهترین گزینه برای تازه‌کارها
- کیف پول Ledger (سخت‌افزاری) – امن‌ترین گزینه
- کیف پول Trezor (سخت‌افزاری)
- کیف پول Mycelium (موبایل)
- کیف پول BlueWallet (موبایل)
- کیف پول Electrum (دسکتاپ و موبایل) – بهترین گزینه حرفه‌ای‌ها
- کیف پول Exodus (دسکتاپ و موبایل)
- کیف پول Bitcoin Wallet (موبایل)
- کیف پول Blockchain.com (تحت وب)



مدیرعامل کارگزاری بورس بیمه ایران تاکید کرد:

رونق صنعت کارگزاری با سرمایه‌گذاری در حوزه IT و توسعه ابزارهای مالی

بی‌اعتمادی که نسبت به بازار شکل گرفته به دلیل اتفاقاتی است که در سال ۹۹ رخ داد و آن هم ضربه دیگری بر بدنه کارگزاری‌ها وارد کرد

دو طرفه شدن برخوردار و بستر IT فراهم شود که نبود آن در همه ارکان کاملاً احساس می‌شود، توفیق بیشتری حاصل می‌شد.

❖ **آیا در شرایط موجود با عرضه اولیه شرکت‌ها موافق هستید یا خیر؟ چرا؟**

اگر به بازاری که از کمبود نقدینگی رنج می‌برد، فشار بیابوریم و بخواهیم باز هم نقدینگی مضاعفی را از آن طلب کنیم، شرایط مساسعدی فراهم نمی‌شود. در حال حاضر می‌توان عرضه‌ها را به زمان دیگری موکول کرد که اعتماد، رونق و جریان مثبت ورود پول در بازار وجود داشته باشد.

❖ **یکی از مباحث مهمی که مطرح است، بحث بازگردانی اجباری سهام است؛ نظر شما در این خصوص چیست؟**

در سیستمی که در حال حاضر بازارگردانی انجام می‌شود باید جریان پولی وجود داشته باشد. بسیاری از شرکت‌ها ملزم به بازارگردانی اجباری شده‌اند و منابعی هم فراهم کرده‌اند اما وقتی بازار در شرایط نزولی قرار دارد، منابع تمام می‌شود، وقتی منابع تمام می‌شود بحث بازارگردانی مغفول واقع می‌شود و دیگر منابعی برای بازارگردانی در دسترس وجود ندارد. موضوعی که در این شرایط می‌تواند به بازار و نقدشوندگی آن کمک کند، این است که ابزارهایی مانند ابزار اختیار معامله در اختیار بازارگردان‌ها قرار داشته باشد، با این ابزارها می‌توان روند سهم را با هزینه‌ها و منابع بسیار کمتری پیش‌بینی و مدیریت کرد. بازارگردانی خوب است و سهام باید نقدشونده باشد و معاملات روان باشد اما زمانی که رکود عمیق است و روند نزولی تداوم دارد، منابع تمام می‌شود عملیات بازارگردانی قفل می‌شود و بازارگردان فقط در سمت فروش فعال می‌شود که این موضوع به عمیق شدن رکود می‌افزاید. به نظر به جایی رسیدیم که باید راهکار دیگری را پیدا کنیم.

❖ **کارگزاری بورس بیمه در بخش پذیرش و عرضه سهام شرکت‌های جدید برنامه‌ای دارد و این مسائل می‌تواند به بازار کمک کنند؟**

کارگزاری بورس بیمه ایران و مجموعه شرکت سهامی بیمه ایران این دید را دارد که شرکت‌های گروه، با توجه به شرایط پذیرش شوند و سهام آنها در بازار بورس و اوراق بهادار عرضه شود. شرکتی که در جریان عرضه داریم شرکت بیمه اتکایی ایران معین است که کارهای پذیرش آن در جریان می‌باشد. کارگزاری بورس بیمه ایران برنامه پذیرش و عرضه سهام خود در بورس را دارد اما موضوع فعلا از طرف رگولاتور متوقف شده است. یک سری بحث‌های اساسانه‌ای وجود دارد که چند سالی است در روند کار وقفه ایجاد کرده است. مطمئناً عمیق‌تر شدن بازار به کارایی آن کمک می‌کند و اگر عرضه‌های اولیه در زمان و شرایط مناسبی صورت بگیرند به عمق بخشیدن و تثبیت بازار کمک می‌کنند. روند پذیرش شرکت‌ها در بورس باعث می‌شود تا سرمایه‌گذاری در بخش مولد انجام شود و این موضوع به اقتصاد ما کمک می‌کند. ما تا جایی که می‌توانیم باید شرکت‌ها را ترغیب کنیم تا به بازار سرمایه وارد شوند و سهام خود را عرضه کنند. با توجه به این نکته که با ورود به بورس، این شرکت‌ها از معافیت‌هایی هم برخوردار شده و امتیازات بسیار خوبی هم به آنها داده می‌شود، در مرادوت تجاری هم اعتبار خوبی کسب می‌کنند. مشخص است که هر قدر بازار بزرگتر و عمیق‌تر شود و شرکت‌های بیشتری عرضه شوند، تنوع و انتخاب‌ها نیز بیشتر می‌شود و به شرایط بازار کمک می‌شود. مجموعه شرکت سهامی بیمه ایران در این مسیر قدم بر می‌دارد اما باید در شرایط و فضایی باشد که بازار از شرط کمبود نقدینگی رنج نبرد. مدت زیادی است که پولی در بازار نمانده و هر روز شاهد خروج نقدینگی هستیم و اگر عرضه اولیه‌ای صورت بگیرد این مسئله را تشدید می‌کند.

❖ **در شرایط فعلی چطور می‌شود اعتماد را به بازار برگرداند؟**

بازار سرمایه یک بازار تخصصی است، اتفاقی که در سال ۹۸ و ۹۹ افتاد، یک دعوت عمومی از مردم صورت گرفت برای ورود به یک بازار تخصصی که زیرساخت‌های آن آماده نبود و فرهنگ‌سازی هم نشده بود، ابزاری هم برای آن نداشتیم، همچنان که ابزارها آنچنان پیشرفت نکرده تا جلوی حبابی شدن بازار را بگیرد و در نتیجه اعتماد از بین رفت. سلسله اتفاقات بعدی مانند قیمت‌گذاری دستوری و پیش‌بینی‌ناپذیری اقتصاد به بازار لطمه وارد کرد و بی‌اعتمادی را تشدید کرد. به هر حال، برای بازگشت اعتماد به بازار سرمایه، در بازارهای مالی باید شرایط و متغیرهای اقتصادی پیش‌بینی‌پذیر باشند. بنابراین بحث مشخص نبودن قیمت ارز، قیمت‌گذاری‌های دستوری و تعرفه‌هایی که بر روی کالا و صادرات وضع می‌شود، این متغیرها پیش‌بینی‌پذیر باشند اعتماد نیز مطمئناً به بازار سرمایه برمی‌گردد و شاهد رونق در بازار خواهیم بود.

❖ **به نظر شما علت خروج نقدینگی از بورس چیست و چگونه امکان جذب اعتماد مردم را می‌توان فراهم کرد؟**

در خصوص علت خروج نقدینگی باید گفت که ما با شرایط جدیدی روبه‌رو هستیم. بازار سرمایه روند نزولی دارد اما بازارهای موازی هرچند که رونقی در آنها وجود ندارد و در شرایط رکود هستند اما رکود تورمی دارند. اشخاصی که در بازار سرمایه باقی مانده‌اند وقتی می‌بینند قدرت خریدشان روز به روز کمتر می‌شود یعنی در دلایل سرمایه منطضر می‌شوند و هم در بازارهای موازی قدرت‌شان کمتر می‌شود، تصمیم می‌گیرند که سرمایه خود را از بازار خارج کنند. این یکی از دلایل خروج نقدینگی است چون بازار سهام به صورت همگام با بازارهای موازی رشد نداشته است پس در این شرایط سرمایه‌گذار سرمایه خود را از بازار خارج می‌کند. این را می‌توان کنار دلایلی همچون قابل پیش‌بینی نبودن متغیرهای اقتصادی قرار داد. پس بی‌اعتمادی به دلایل فوق در بازار شکل گرفته است.

❖ **کدام صنایع تا پایان سال پیش‌تاز هستند؟**

بعد از اینکه ابهامات سیاسی برطرف شود و وضعیت مذاکرات تعیین تکلیف شود صنایع خودرویی، بانکی و حمل‌ونقل می‌توانند تحت تاثیر این گشایش رونق بگیرند، در غیر این صورت و در صورت وجود شرایط تورمی صنایع صادرات محور مانند صنایع پتروشیمی و پالایشگاهی متاثر می‌شوند. اما در شرایط تورمی کلیت بازار رونق می‌گیرد. بنابراین باید تمام توجه ما به جریان نقدینگی باشد. اگر با توجه به شرایط جریان نقدینگی بر قدرتی شکل نگیرد، سهامی که مارکت کوچکی دارند و دچار تغییرات بنیادی و تحول شده اند مسود توجه بازار قرار می‌گیرند. اگر ارزش معاملات بالای ۵۰۰۰ میلیارد تومان در معاملات باشد، می‌توانیم به شرایط بازار امیدوار باشیم، اگر ارزش معاملات زیر ۵۰۰۰ میلیارد تومان باشد، سهام با مارکت‌های کوچک و با شرایط بنیادی مناسب را باید مدنظر داشته باشیم.



❖ **هفته‌نامه بورس** ❖ روند نزولی بازار سهام، علاوه بر سهامداران به ارکان بازار نیز آسیب وارد کرده است که کارگزاران از آن جمله‌اند. در حال حاضر این صنعت تحت تاثیر عوامل متعددی همچون تعداد زیاد کارگزاران، کاهش چشمگیر حجم معاملات، الزام به واریز ۳۵ درصد کارمزد معاملات سهام به صندوق توسعه بازار و... قرار دارد. درباره وضعیت این صنعت، چالش‌ها، راهکارهای برون‌رفت از بحران و آینده آن، با میلاد قاسمی مدیرعامل شرکت کارگزاری بورس بیمه ایران گفت‌وگویی انجام دادیم که در پی می‌آید.

❖ **مفهوم رقابت در صنعت کارگزاری را چگونه معنی می‌کنید؟**

در بحث رقابت، عمده و غالب مجرای درآمدی کارگزاری کارمزد معاملات است. به عنوان مثال یک شرکت کارگزاری که نه شرکت سیدگردانی در کنار آن است و نه می‌تواند خدمات مشاور سرمایه‌گذاری ارائه دهد، فقط بحث کارمزد معاملات را دارد. شما چگونه می‌توانید خدمات معاملاتی خوب به مشتری بدهید در صورتی که از دادن خدمات مشاوره منع هستید، در این شرایط است که بحث کمی کارمزد معاملات مهم می‌شود. ما یک ضوابط تخفیف بازاریابی داریم و یک سقفی برای آن تعیین کردیم ولی این باعث رقابت منفی در صنعت شده و اگر بخواهیم ببینیم که آیا صنعت کارگزاری رقابت‌پذیر است یا نه، باید بدانیم که آیا مجاری درآمدی متنوع هستند؟ در حال حاضر که فقط یک مجرای با اهمیت درآمدی وجود دارد، رقابت منفی صورت می‌گیرد.

بسیاری از کارگزاری‌ها می‌خواهند که بحث ۲۵ درصد تخفیف کارمزد بازاریابی تعیین تکلیف شود. با توجه به عدم کنترل و بررسی رعایت موضوع توسط نهاد ناظر، تعدادی از کارگزاران خود را ملزم به رعایت آن می‌دانند و تعدادی هم الزامی جهت رعایت آن نمی‌بینند. وقتی می‌توان بحث رقابت را مطرح کرد که شرایط مناسبانه باشد. یک سری الزامات هست که طبق آن مثلاً تعدادی از کارگزاری‌ها ابزارهای بیشتری دارند، مثلاً کارگزاری‌هایی که زیرمجموعه بانک‌ها هستند، به تبع اینکه بانک مرکزی هنوز به آنها مجوز تأسیس شرکت دیگری را نداده است، هنوز بسته‌های خدماتی متنوعی را در اختیار دارند مانند مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری و می‌توانند از این طریق هم مجاری درآمدی داشته باشند. در کل در بحث رقابت، رقابتی که در بازار برای عموم کارگزاران وجود دارد، رقابت منفی است که در حال آسیب زد به صنعت است، اما کارگزارانی که برای بقا می‌جنگند، زیاد خود را مقید نمی‌دانند تا الزامات صنفی و قانونی را رعایت کنند مخصوصاً وقتی نهاد ناظر کنترلی بر روی آنها نداشته باشد.

❖ **با توجه به ابهامات سیاسی و اقتصادی، پیش‌بینی شما از آینده بازار سرمایه ایران چیست؟**

در خصوص ابهامات سیاسی و اقتصادی، همانطور که مستحضرد، موضوعی که شرایط خیلی از بازارها و از جمله بازار سرمایه به آن گره خورده است، بحث مذاکرات برجام است که دچار یک وقفه‌ای شده و احتمالاً این وقفه تا انتخابات کنگره به طول بیانجامد و مشخص شدن تعداد کرسی‌هایی که در اختیار جمهوریخواهان یا دموکرات‌ها قرار می‌گیرد، می‌تواند به همان میزان به کیفیت توافق برجام و بازگشت به برجام کمک کند. هر چقدر به انتخابات کنگره نزدیکتر شویم، مقداری اوضاع و شرایط شفافتر می‌شود. اگر حاصل مذاکرات به توافقی بیانجامد، برخی صنایع با توجه به کیفیت مذاکرات می‌توانند منتفع شوند. صنایع خودرویی، بانکی و حمل و نقلی صنایعی هستند که احتمالاً رونقی در آنها به وجود می‌آید و ادامه روند بازار سرمایه بستگی به این موضوع دارد که چقدر گشایش های ناشی از توافق پایدار است و چه میزان امکان جذب منابع و سرمایه خارجی وجود دارد. با توجه به وضعیت متغیرهای کلان اقتصادی، اگر توافقی صورت نگیرد به نظر نمی‌رسد که بتوان بیش از این تورم را کنترل کرد و احتمالاً با کاهش هر چه بیشتر ارزش پول روبه‌رو خواهیم شد. کاهش ارزش پول و تورم در صورت ثبات شرایط سیاسی و امنیتی باعث رونق در تمام بازارها خواهد شد. در مجموع شرایط پیش‌رو بعد از برطرف شدن ابهامات در بازار سرمایه را صعودی می‌بینم و بازار حتماً یک بخش از ریزشی که داشته را جبران می‌کند. باید چندماهی صبر کنیم تا نتیجه مشخص شود.

❖ **الزام به واریز ۳۵ درصد کارمزد معاملات سهام کارگزاری‌ها به صندوق تثبیت را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

اولین هدف از شکل‌گیری صندوق تثبیت و صندوق توسعه بازار بر مبنای کمک به سرمایه‌گذاران خرد و جلوگیری از ترس مداوم در بازار بود. حالا می‌توانیم قضاوت کنیم که آیا این صندوق‌ها به اهداف خود رسیده‌اند یا خیر. بازار ما ریزش عمیقی داشت، پول‌هایی که از کارگزاران، سازمان بورس و بورس‌ها به نسبت کم شد، نتوانستند جلوی ریزش بازار را بگیرند و این صندوق‌ها نتوانستند در راستای اهداف خود قدم بردارند و به بازار کمک کنند. سهام بسیاری از سهامداران خرد سهم‌های کوچکی بودند که مورد توجه صندوق توسعه بازار نبوده و نیستند و خیلی کم در آنها سرمایه‌گذاری صورت می‌گیرد، بنابراین، این سهم‌ها ریزش عجیبی داشتند و خیلی از سهامداران خرد متضرر شدند. در یک کلام، این صندوق‌ها به آن اهدافی که ماهیت شکل‌گیری آن را تعیین می‌کرد، نرسیدند. وضعیت شاخص، ضرر و زیان سهامداران خرد و بحث بی‌اعتمادی به بازار سرمایه همه و همه نشان‌دهنده عدم دستیابی به اهداف مورد نظر صندوق تثبیت و توسعه بازار است. ولی اگر در زیرساخت‌های دیگر سرمایه‌گذاری می‌شد و ابزارهای قدرتمندی داشتیم، می‌توانستیم بیشتر به اهدافی که مدنظر داشتیم دست پیدا کنیم و نزدیکتر شویم. به عنوان مثال، اگر بازار از شرایط

انحصر نیز نباید صورت بگیرد و به تعطیلی یکسری از کارگزاری‌ها منجر شود. فکر می‌کنم با توجه به ریسکی که این صنعت دارد قانونگذار باید یکسری الزاماتی بگذارد و یک ریسک و reward معقولی برای این صنعت شکل بگیرد. معمولاً شرایط اقتصادی نیز حرف خود را تحمیل می‌کند و کسی که نتواند تحت این شرایط فعالیت کند از بازار حذف می‌شود. ما باید به سمت کارایی برویم و اگر بازارهای ما کارا بشوند و ریسک به reward معقولی در صنعت باشد و نهاد قانونگذار با توجه به ریسک‌های موجود در این صنعت الزامات آن را تدوین کند، مطمئناً تعداد به حد استاندارد نیز می‌رسد. در حال حاضر هم بیشتر از ۹۰ درصد حجم معاملات در اختیار ۵۰ کارگزار برتر بازار است و عمده بازار عرضه کنیم. همانطور که مستحضرد ۹۰ درصد کارمزد کارگزاری در حوزه کالا و انرژی و از لحاظ کارمزد حدود

❖ **منابع درآمد شرکت‌های کارگزاری چیست؟ آیا امکان تنوع بخشی به این منابع وجود دارد؟**

منابع درآمدی کارگزاران عبارت از اخذ کارمزد معاملات اوراق بهادار و کالا در بورس‌ها، درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس‌ها، حق مدیریت صندوق بازارگردانی و درآمد ناشی از آموزش می‌باشد که عمده آن کارمزد معاملات است. وجود یک مجرای درآمدی با اهمیت باعث بروز رقابت منفی در صنعت کارگزاری شده است. درآمد حاصل از ارائه خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری و مدیریت سبد برای مشتریان، متنوع سازی کارمزد معاملات و امکان اخذ کارمزد مضاعف در برخی معاملات، همچنین امکان اخذ درآمد مالی مضاعف بر هزینه مالی پرداختی به بانک‌ها در خدمات اعتباری ارائه شده به مشتریان مجاری درآمدی هستند که در سایر کشورها به عنوان فعالیت اصلی کارگزاران وجود دارد.

❖ **مشکلات اصلی صنعت کارگزاری و راهکارهای احتمالی جهت رفع این مشکل را چه می‌دانید؟**

صنعت کارگزاری با توجه به ابزارهایی که در حال حاضر در خود دارد، همانطور که عرض کردم یک صنعت فصلی است به این معنا که اگر بازار رونق داشته و صعودی باشد، وضعیت کار کارگزاران خوب بوده و می‌توانند درآمدزایی کنند. یکی از مواردی که می‌تواند به این صنعت کمک کند این است که ابزارهای وابسته به آن تکمیل شوند. در سایر کشورها چه بازار روند صعودی داشته باشد چه نزولی می‌توان از آن کسب درآمد کرد. متأسفانه با اینکه مسائل کمیته فقهی آن نیز حل شده اما ابزارهای آن هنوز توسعه پیدا نکرده است. در حال حاضر با اینکه ابزارهای نوین محدود هستند و حجم کوچکی دارند، کارگزاری‌ها استقبال نمی‌کنند، پس ما باید کمک کنیم تا بازار کار کارگزاران از حالت فصلی بودن خارج شود و بازار در هر دو شرایط صعودی و نزولی فعال باشد. یکی از مسائلی که می‌تواند نه تنها به کارگزاران بلکه کل بازار سرمایه کمک کند بحث توسعه‌ای بوده که می‌توانستد در صنعت IT به شکل بگیرد و نیاز بوده اما شکل نگرفته است. در بحث ابزارها که قبلاً به آن اشاره کردم چون بستر آن فراهم نیست و ریسک‌های زیادی را به کارگزاران تحمیل می‌کند خیلی از کارگزاران رغبت ندارند به سمت آن بروند چون معتقدند ریسک به reward آن زیاد است و بستر IT مناسبی برای آن وجود ندارد. نیاز بازار ما این است که در بحث زیرساخت و مخصوصاً IT، سرمایه‌گذاری کنیم و در صورتی که سیستم بر بستر فناوری اطلاعات و IT باشد، می‌توانیم ابزارهای متنوعی در بازار در اختیار داشته باشیم در این صورت این ابزارها مورد استقبال کارگزاران واقع می‌شود، کار نهاد ناظر هم تسهیل می‌شود و بحث‌های نظارتی متعدد و اعمال نظر کیفی را از این طریق می‌توان کمی و پیش‌بینی‌پذیر کرد و در نهایت ریسک‌های حوزه IT نیز کاهش می‌یابد. ساله‌است که می‌خواهیم سامانه هبیرید راه‌اندازی کنیم اما به دلیل ضعف در زیرساخت و IT نمی‌توانیم این کار را ساماندهی کنیم. بزرگترین ریسک در هنگام پرورق شدن بازار، فشاری است که به هسته معاملات وارد می‌شود. ما در حوزه زیرساخت جای توسعه بیشتری داریم. این کار یک متولی می‌خواهد و در حال حاضر کارگزاران از گردش مالی خوبی برای سرمایه‌گذاری برخوردار نیستند. در صورتی که یک هم‌افزایی از سوی بدنه بازار سرمایه شکل بگیرد با راهبری و حمایت فنی سازمان بورس اوراق بهادار امکان تهیه نرم افزار جامع وجود دارد. وجود هسته معاملاتی جدا برای بازار اختیار معاملات و تلاش کارگزاران برای تهیه سامانه اختیار معاملات هماهنگ با سایر نرم افزارهای مالی را می‌توان به عنوان راهکاری دیگر جهت تعمیق معاملات اختیار در نظر گرفت. ما اگر نرم‌افزار جامع داشته باشیم، می‌توانیم بازار خود را دو طرفه کنیم، کارگزاران استقبال می‌کنند و نظارت راحت‌تر صورت می‌گیرد و بحث‌های دستکاری بازار را می‌توان بهتر رصد کرد. من فکر می‌کنم موضوعی که می‌تواند به صنعت ما کمک کند، سرمایه‌گذاری در بحث IT و توسعه ابزارهای مالی است.

❖ **کارگزاری بورس بیمه ایران پس از ۲۶ سال فعالیت امروز در چه جایگاهی قرار دارد؟**

در خصوص جایگاه کارگزاری بورس بیمه ایران همانطور که مستحضرد باید آن را از مناظر مختلفی بررسی کرد. بر اساس آخرین گزارشی که از کانون کارگزاران ارائه شده، از لحاظ شاخص‌های ترانزنامه‌ای و سود و زبانی، از جمله سود و زیان خالص، عملیاتی و غیرعملیاتی و خطوط اعتباری، این کارگزاری در بین پنج کارگزار اول صنعت قرار دارد. از منظر حجم معاملات نیز موفق به کسب رتبه‌های تک رقمی شده ایم، اما با توجه به چینش مشتریان و با توجه به اینکه بخش عمده‌ای از معاملاتی که در حال حاضر در بازار شکل می‌گیرد، معاملات اوراق بهادار با درآمد ثابت و سهام به صورت بلوکی است و چینش مشتریان ما در آن سمت و سو نیست، رتبه‌های ما در حال حاضر از نظر حجم معاملات جزو دهک دوم است. در مجموع می‌توان گفت کارگزاری بورس بیمه در میان ۱۰ کارگزاری اول بازار سرمایه قرار دارد.

❖ **بالاترین حجم فعالیت شما در کدامیک از بورس‌های اوراق، کالا و انرژی انجام می‌شود؟**

با توجه به اینکه ما زیرمجموعه شرکت سهامی بیمه ایران هستیم و سیاست در این مجموعه به سمت شرکت‌داری نبوده است و با توجه به نیازهای صنعت بیمه، پرتفوها عمدتاً برای نقدشوندگی بیشتر به شکل LIQUID بوده و چون در آنجا کرسی‌های مدیریتی حاکم نبوده، ما آنچنان که باید در بحث بورس کالا و انرژی عرضه‌های قوی نداشتیم و از سمت شرکت سهامدار عمده عرضه‌ای به ما تعلق نگرفته است. عمده فعالیت ما در بورس و فرابورس است. از لحاظ حجمی تقریباً ۷۵ درصد فعالیت ما در بورس و فرابورس، ۲۵ درصد در حوزه کالا و انرژی و از لحاظ کارمزد حدود ۹۰ درصد کارمزد کارگزاری در حوزه بورس اوراق است.

❖ **آیا برنامه‌ای برای توسعه و تعمیق حوزه فعالیت خود دارید؟**

رشدی که کارگزاری در این مدت داشته به دلیل تمرکز در بحث توسعه شعب و اعتبارات بوده است. در حال حاضر با توجه به کاهش قیمت سهام مشتریان می‌توانند با استفاده از خدمات اعتباری را در اختیار قرار داشتن اهرم مانگین قیمت خرید سهام خود را کم کنند، ما در بحث توسعه اعتبارات برنامه افزایش خطوط اعتباری را در دستور کار خود داریم، در کنار آن در بستر فناوری اطلاعات بر روی معاملات الگوریتمی کار می‌کنیم و علاقه‌مند هستیم تا بتوانیم مجوزهای خود را تکمیل و بحث معاملات الگوریتمی را به عموم بازار عرضه کنیم. همانطور که مستحضرد در بورس‌های پیشرفته طبق آمار رسمی بالغ بر ۸۰ درصد و بر اساس آمارهای غیررسمی بالغ بر ۹۰ درصد معاملات بر بستر ماشین و الگوریتم انجام می‌گیرد. گرچه بازار ما بسیار کوچکتر است، با این حال به فراخور آن معاملات الگوریتمی را در دستور کار خود داریم تا در اختیار مشتریانمان قرار بدهیم. بحث دیگری که کارگزاری در آن خصوص برنامه توسعه‌ای دارد، فضایی است که در بازارهای اختیار معامله شکل گرفته است. حجم معاملات این بازار نسبت به سال گذشته افزایش چند هزار برابری داشته است. هنوز هم این بازار کوچک است اما جای کار دارد و باید حتما به مشتریان آموزش‌های لازم داده شود، چون این بازار بسیار تخصصی‌تر است و ریسک بیشتری را نیز به همراه دارد. در عمده بورس‌ها بیشتر معاملات روی ابزارها شکل می‌گیرد تا روی سهام و بنابراین ما در این سه حوزه افزایش خطوط اعتباری، توسعه بر بستر فناوری اطلاعات و فعال شدن در بازار اختیار معامله برنامه‌هایی را تدارک دیده‌ایم. در میان‌مدت نیز در حال برنامه‌ریزی بر OMS اختصاصی هستیم تا بتوانیم به عنوان یک مزیت رقابتی و وجه تمایز در اختیار مشتریان قرار دهیم.

❖ **به عنوان یکی از ۱۰ کارگزاری برتر بورس، وضعیت صنعت کارگزاری کشور را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

اگر بخواهیم وضعیت صنعت کارگزاری را در یک جمله تعریف کنیم، باید بگوییم وضعیت خوب نیست. برای بررسی دلیل آن باید عمیق‌تر شویم. با توجه به اینکه کار ما ارتباط زیادی به جریان پول و شرایط بازار سرمایه دارد (حقاقل در ۲۵ سال اخیر به بحث‌های تورمی گره خورده است) خیلی از کارشناسان بر این عقیده‌اند که کار کارگزاری، فعالیت فصلی است و معمولاً حدود سه تا پنج سال شرایط رکودی بر بازار حاکم است و یک تا سه سال شرایط رونق بازار را خواهیم داشت. ما در حال حاضر در شرایط رکود بازار هستیم. اتفاقاتی که افتاده و باعث شده حال و روز صنعت به این وضعیت بیفتد را باید در این ۱۰ سال اخیر مرور کنیم. اواخر دهه هشتاد دستورالعمل سیدگردانی‌ها منتشر شد و اوایل دهه نود بخشی از خدمات کارگزاری‌ها از آنها گرفته شد. کارگزاری‌ها به‌خاطر وجود تضاد منافع از ارائه خدمات مشاوره سرمایه‌گذاری و مدیریت سیدگردانی منع شدند و بخش با اهمیتی از حوزه فعالیت آنها گرفته شد. این موضوع بسیار اثرگذار بوده است و در حال حاضر هم باید هزینه‌های بیشتری را متقبل شوند تا بتوانند مجوز خدمات سیدگردانی و مشاور سرمایه‌گذاری را دریافت کنند. این موضوع یکی از دلایل حال و روز بد صنعت کارگزاری بوده زیرا یکی از مبادی درآمدزایی کارگزاری و نه گروه‌های خدمات مالی از این طریق بسته شده است. در حال حاضر بی‌اعتمادی که نسبت به بازار شکل گرفته به دلیل اتفاقاتی است که در سال ۹۹ رخ داد و آن هم ضربه دیگری را بر بدنه کارگزاری‌ها وارد کرد. یکی از موضوعات دیگر که همه صنایع و شرکت‌ها با آن درگیر هستند، مباحث بیمه و مالیات و رسیدگی های بعضاً سلیقه‌ای توسط ممیزین در این حوزه است. در مجموع موضوعی که در دسترس است و می‌توان آن را اصلاح کرد، بحث کسورات کارمزد کارگزاران است. براساس مقررات کارگزاران ۳۵ درصد کارمزد خود را جهت سرمایه‌گذاری در صندوق توسعه بازار پرداخت می‌کند و این باعث شده همه کارگزاران از لحاظ نقدینگی در فشار باشند و اگر صورت‌های مالی کارگزاران بزرگ بررسی شود، می‌بینیم که آنها هم از منظر نقدینگی به صورت سر به سر فعالیت می‌کنند. کارگزاران در مقطعی از لحاظ بحث نقدینگی تحت فشار بودند ولی این بحث در حال حاضر فراتر رفته و کارگزاران دارند به نقاط سر به سر عملیاتی می‌رسند و به تبع آن نمی‌توانند در بحث زیرساخت‌ها سرمایه‌گذاری کنند و اگر تصمیمی در این خصوص گرفته نشود شرایط بسیار سخت‌تر نیز خواهد شد.

❖ **تعداد ۱۰۸ کارگزاری در سطح کشور فعالیت می‌کنند؛ با توجه به ارزش بازار بورس‌های کشور، آیا این تعداد کارگزاری کم یا زیاد است؟**

مطالعات تطبیقی در این خصوص انجام شده و بازار ایران با دیگر نقاط دنیا مقایسه شده است. طبق این مطالعات، تقریباً ۴۰ تا ۵۰ درصد کارگزاری‌هایی که وجود دارند بیشتر از حد نرمال و استاندارد است اما



نقدینگی و رشد سهام بانک‌ها



حسین عابدی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سرمایه همیشه تحت تأثیر دو مولفه مهم عمل کرده که یکی از این مولفه‌ها، تورم و نقدینگی و دوم هم بحث تولید و سیاست‌گذاری‌های کلان دولت بوده است. دولت در یک سال گذشته سیاست‌هایی مانند سیاست‌های بازدارنده تولید را مدنظر قرار داده که به نحوی به ضرر بخش تولید بوده است. بازار سرمایه اما از مولفه اول هم چشم پوشانده و می‌توان گفت به بحث خلق نقدینگی و تورم انقدر توجهی نشان نداده است. با این حال با توجه به وضعیت اقتصادی و تورمی که در حال حاضر درگیر آن هستیم، می‌توان انتظار داشت که بازار سرمایه هم تحت تأثیر این خلق نقدینگی قرار بگیرد به ویژه در بحث نرخ ارز که مولفه مهمی از دید بازار سرمایه است.

با افزایش نقدینگی، شرکت‌ها در مسئله تورم می‌توانند افزایش نرخ داشته باشند و حاشیه سود آنها هم به مرور زمان افزایش پیدا می‌کند اما با توجه به سیاست‌های بازدارنده‌ای که دولت در پیش گرفته در ابتدا نرخ مواد خام این شرکت‌ها افزایش پیدا می‌کند و سپس نرخ محصولات آنها به میزان محدودی افزایش پیدا خواهد کرد، به همین دلیل بازار با احتیاط به این مسئله نگاه می‌کند چون صرفاً نرخ تورم نمی‌تواند ملاک تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاران باشد. بنابراین مولفه اول تورم است و با توجه به نرخ ارز و نرخ تورمی که وجود دارد، می‌توان نسبت به آن مثبت بود. در مولفه دوم هم با توجه به اینکه سهام مانند سایر دارایی‌ها، دارایی خاصی است و طبقه‌ای از دارایی‌ها حساب می‌شود، بنابراین باید مانند سایر دارایی‌ها مشمول تورم شود. هر چند این موضوع شامل همه سهام‌ها در بازار سرمایه نمی‌شود چون خیلی از سهام‌ها به لحاظ بنیادی هنوز توجیهی برای خرید ندارند.

همچنین این موضوع را باید در نظر داشته باشیم، با توجه به اینکه خلق نقدینگی باعث افزایش نرخ تورم می‌شود، سرمایه‌گذاران و سپرده‌گذاران بانکی تمایل بیشتری برای دریافت نرخ سود بانکی بالاتر دارند و با توجه به اینکه دولت هم سیاستی در باب افزایش نرخ سود بانکی نداشته و تمایلی هم ندارد که سود سپرده بیشتری دهد، احتمالاً برخی از بانک‌ها که با محدودیت‌های دولتی مواجه هستند، نتوانند بیشتر سپرده‌های خود را حفظ کنند. به طور کلی خلق نقدینگی می‌تواند از نظر افزایش نرخ تورم باعث رشد سهام بانک‌ها شود اما به لحاظ عملیاتی و به طور کلی خلق نقدینگی به نفع آنها نیست و ساختار بانک‌ها با توجه به اینکه دولت روی آنها حساس بوده، در حال حاضر ساختار مناسبی نیست و باید دید دولت چه سیاست‌هایی را در این مورد اتخاذ می‌کند.

در گفت‌وگو با کارشناسان وضعیت خلق پول بررسی شد

بازار زیر سایه خلق نقدینگی

کاهش نقدینگی در شرایط فعلی نمی‌تواند تأثیر قابل توجهی بر تورم و اقتصاد بگذارد

نگین عطیمی
خبرنگار

یکی از وظایف بانک‌ها در قبال مردم، شرکت‌ها و نهادهای مختلف خلق نقدینگی است اما در صورتی که سرعت خلق نقدینگی بیشتر از تولید ملی باشد، تورم به وجود می‌آید. خلق نقدینگی در کنار کمک‌هایی که به اقتصاد می‌کند، می‌تواند آثار و تبعات منفی زیادی نیز بر اقتصاد، معیشت مردم، فعالیت‌های بانکی و به تبع بازار سرمایه بگذارد. با توجه به آمارهای موجود از ابتدای سال شاهد خلق مداوم نقدینگی در کشور بوده‌ایم، بنابراین پیامدهای مثبت و منفی که این خلق مداوم نقدینگی بر اقتصاد، تورم و بازار سرمایه کشور می‌گذارد را از اقتصاددانان و کارشناسان بازار سرمایه جویا شدیم.

در اقتصاد تورم به وجود خواهد آمد و به همین دلیل برخی معتقدند تورم پدیده‌ای پولی است و در اصل حجم پول در اقتصاد باعث افزایش تورم می‌شود.

به همین علت گفته می‌شود اگر قصد کنترل تورم را دارید باید رشد نقدینگی را کنترل کنید و لنگرهای پولی را درست بیندازید. بی‌ارزش شدن پول ملی و نبود تولید در مقابل تورم برای بورس گاهی سودهای تورمی ایجاد می‌کند و دارایی‌های بورسی بالا می‌رود اما کسانی که پول نقد نگه می‌دارند بازنده هستند البته در مواقعی که تورم توزیع درآمد را به شدت به هم می‌زند.

بنابراین افرادی که ثروتمند هستند و دارایی دارند درآمدشان بالا می‌رود و کسانی که دارایی ندارند به شدت فقیر می‌شوند. نمونه این موضوع را می‌توانیم در بخش مسکن ایران ببینیم که قیمت‌های مسکن تهران از خیلی از پایتخت‌های مسکن دنیا گران‌تر است. در بورس ما فقط نقدینگی کافی نیست و ما اطمینان و امید به آینده نیاز داریم به همین دلیل سیاست‌های اقتصادی دولت بسیار مهم و نرخ بهره بین بانکی و نرخ ارز خیلی مهم است ولی متأسفانه نقدینگی‌هایی که باید در دنیا جذب بازار سرمایه شود در ایران نشده و بخشی از آن جذب طلا، ارز و مسکن شده و در این دو سال و نیم گذشته شاید بزرگ‌ترین بازنده بازار، بورس بوده است که نه تنها رشد قیمت نداشته، بلکه کاهش قیمت‌های وحشتناکی داشته است، به عبارتی از طرفی ارزش پول آن کم شده و از طرف دیگر ارزش دارایی‌های آن هم کم شده است. طبیعی است که دولت می‌تواند نقدینگی را به سمت بازار هدایت کند اما فعلاً سیاست دولت این بوده که نقدینگی را به سمت پول و اوراق قرضه ببرد تا بتواند با فروش اوراق قرضه بودجه خود را تامین کند.

تنها نقدینگی کافی نیست!



مهمنقی صفاری
کارشناس بازار سرمایه

نقدینگی همیشه وجود داشته است اما ریشه‌های نقدینگی در اقتصاد به سه بخش تقسیم می‌شود. یکی کسری بودجه دولت‌هاست که معمولاً

از بانک مرکزی می‌گیرند و باعث افزایش پایه پولی و باعث رشد نقدینگی می‌شود. دومین عامل نقدینگی بانک‌ها هستند؛ بانک‌ها با خلق پول و چرخاندن پول در بانک‌ها ایجاد نقدینگی می‌کنند یعنی از ۱۰۰ واحد پولی که وارد بانک می‌شود ۱۰ واحد آن را به عنوان سپرده قانونی به بانک مرکزی می‌دهند، ۹۰ واحد آن را وام می‌دهند که این ۹۰ واحد دوباره از یک حساب بانکی به حساب بانکی دیگری منتقل می‌شود و دوباره ۱۰ درصد آن را به بانک مرکزی می‌دهند و باقی‌مانده آن را وام می‌دهند. بنابراین، این خلق پول عمده اقتصاد، پولی است که در سیستم بانکی در حال چرخش است. سومین مورد هم بحث واردات است و اینکه برای پرداخت تسویه تراز داریم و این تسویه باید از جایی تأمین شود. در اقتصاد ما تأمین کردن اینها با کنترل وام دهی بانک‌هاست و دولت جدید می‌تواند جلوی رشد نقدینگی سرسام‌آور را بگیرد اما در عین حال باز هم شاهد رشد نقدینگی هستیم.

رشد نقدینگی در تمام دنیا اتفاق می‌افتد و مورد بدی نیست اما به شرطی که در مقابل آن تولیدی صورت بگیرد یعنی اگر تولید ۱۰ واحد اضافه می‌شود، ۱۰ واحد هم نقدینگی اضافه شود، در این صورت قیمت‌ها تغییری نمی‌کند اما اگر تولید اضافه نشود یا اگر کاهش پیدا کند و نقدینگی اضافه شود،

ضرورت نقدینگی برای بخش تولید



مرتضی آغه
استاد دانشگاه اقتصاد

همانطور که در ادبیات اقتصاد مطرح شده، در صورتی که سرعت خلق نقدینگی بیشتر از سرعت رشد تولید ملی باشد، تورم در اقتصاد ایجاد می‌شود. متاثر از این تئوری و با فشار برخی اقتصاددانان طرفدار اقتصاد آزاد،

دولت قیل از مستقر شدن بر کاهش تورم از طریق کاهش نقدینگی تأکید کرد. با این وصف، شواهد نشان می‌دهد که علت اصلی تورم در شرایط فعلی کشور نه بالا بودن نقدینگی بلکه کاهش تولید و عرضه از یکسو و گرایش نقدینگی به ورود به بخش غیرمولد است. به همین دلیل با وجود ادعای دولت مبنی بر کنترل نقدینگی، تورم کشور مهار نشده است و بر اساس آمار اخیر قیمت کالاها و خدمات همچنان سیر صعودی دارد و تورم باز هم روند صعودی داشته است. این بدان معناست که مشکل تورم فقط نقدینگی نیست.

نکته دیگر اینکه نتوانسته نقدینگی را کنترل کند به این معنی است که ساختارهای ناکارآمد فعلی نقدینگی‌ها هستند یعنی نمی‌توانند نقدینگی را از حدی کمتر کنند. همچنین با وجود اینکه دولت هدف اصلی با آبرو و حیثیت خود را روی کنترل تورم گذاشته بود اما نه نقدینگی را آن گونه که وعده داده بود نتوانست کنترل کند و نه تورم ناشی از آن را کنترل کرده است. بنابراین افزایش خلق نقدینگی به دلیل اینکه تولید ملی و سرعت آن پایین است، عملاً منجر به تداوم تورم می‌شود ضمن آنکه آمارهای موجود هم این

طور نشان می‌دهند که تورم مهار نشده است. با توجه به این نکات، کاهش نقدینگی در شرایط فعلی نمی‌تواند تأثیر قابل توجهی بر تورم و اقتصاد بگذارد و بنابراین برای کاهش تورم بهتر است دولت بر افزایش تولید تمرکز کند. اتفاقاً وجود نقدینگی برای بخش تولید ضروری است، آن هم بخش تولیدی که به طور عمده در حال حاضر دچار مشکل کمبود نقدینگی است اما دولت برای اینکه بتواند اثر مثبت خلق نقدینگی را فعال کند باید موانع تولید را بردارد تا این نقدینگی که ایجاد می‌شود به بخش غیر مولد و دلالی نرود چون اگر به این سمت حرکت کند، موجب تورم خواهد شد. دولت اگر بتواند به گونه‌ای ساختارها را تغییر دهد که این نقدینگی به سمت تولید برود هم بازار سهام فعال می‌شود، هم بخش تولید و هم بخش اشتغال به تبع آنها فعال خواهد شد اما برنامه‌های دولت حاکی از آن است که برای بخش تولید برنامه مدونی ندارد.

بنابراین اگر بخش تولید حداقل شرکت‌هایی که در بازار سرمایه فعال هستند، به سمت سودآوری نرود یعنی به طور عمده تولید شرکت‌ها یا واحدهای صادرات محور رونق نگیرند و اگر مشکل تحریم‌ها حل نشود، به نظر نمی‌رسد این خلق نقدینگی کمکی به بازار سرمایه کند چون اگر شرکت‌های مرتبط با بازار سرمایه رونق پیدا نکنند و فعالیت آنها روند مثبت پیدا نکند بعید است که این نقدینگی کمکی به بازار سرمایه هم کند.

کمتر اما بالاتر از میانگین سال‌های گذشته



سلمان نصیرزاده
کارشناس بازار سرمایه

در حال حاضر با روند رشد نقدینگی و پایه پولی روبه‌رو هستیم که البته سرعت آن از مهر ماه سال ۱۴۰۰ کمتر شده اما همچنان بالاتر از میانگین چند سال گذشته است. همچنین نرخ

رشد نقدینگی تقریباً ۳۷٫۷ درصد و نرخ رشد پایه پولی هم بالای ۳۰ درصد است که اوج رشد پایه پولی ۴۲٫۶ درصد در تیر ماه ۱۴۰۰ و رشد نرخ نقدینگی هم در مهر ماه سال گذشته به ۴۲٫۸ درصد رسیده بود. نکته‌ای که اهمیت دارد این است که نرخ رشد آن کمتر شده اما بالاتر از میانگین است و نکته دیگر عواملی است که روی نقدینگی و پایه پولی مؤثر است.

از عوامل مؤثری که می‌توان برای روشن بودن موتور رشد نقدینگی و تداوم افزایش تورم ادعان کرد کسری ادامه‌دار بودجه، ناترازی درآمد و هزینه‌های دولت، و عدم ثبات اقتصادی و سرمایه‌گذاری‌های جدید که (رشد پایدار تولید ناخالص داخلی را متوقف کرده) تداوم تحریم‌ها و... است همچنین موارد یاد شده عامل خلق نقدینگی بیش از نیاز رشد حقیقی اقتصاد شده و در مجموع نقدینگی، پایه پولی و در نهایت تورم فزاینده را به همراه داشته و خواهد داشت.

بر این اساس فضای تورمی را در اقتصاد کشور خواهیم داشت یعنی تورم ۳۰-۴۰ درصدی را به صورت حداقلی پیش روداریم. این تورم نسبت به میانگین یک دهه گذشته حدود ۵۰ درصد بالاتر است و عدم تغییرات ساختاری در ساختار حکمرانی و با توجه به اینکه شاهراه‌هایی که برای رشد اقتصادی و یا کنترل تورم وجود دارد هنوز باز نشده یعنی بحث برجام، تعامل با کشورها، افزایش سبب صادرات با کشورهای مختلف ایجاد نشده و تجارت و تعاملات تجاری نسبت به

یک دهه گذشته با کشورهای محدودتری انجام شده است که با توجه به توقف رشد اقتصادی با اقتصاد کوچک تری مواجه شده‌ایم.

بازارهای کالایی هم تحت تأثیر کاهش تولید نه تحت تأثیر رشد اقتصادی و تولید مولد هستند. اتفاقی که می‌تواند وجه تمایز بازار سرمایه با بازارهای کالایی باشد این است که بازار سرمایه به مسائل محیطی یعنی مباحث سیاسی و بحث‌هایی که بر ریسک سیستماتیک و سنتیمنتال و احساسات تأثیر گذار است واکنش نشان می‌دهد. تنش‌های موجود و ابهاماتی که در بحث‌های سیاسی مانند حاشیه‌هایی که در مورد تحریم وجود دارد باعث می‌شود که بازار سرمایه نسبت به بازارهای کالایی دیرتر به مسائل واکنش نشان دهد و نوسانات این بازارها بیشتر باشد. در هر حال از نگاه بلند مدت موضوع تورم وجود دارد و قطعاً دیر یا زود در بازار سرمایه هم مؤثر خواهد بود ولی این گونه از مسائل چون واگرایی در مقاطع زمانی بین نرخ دلار و بازار سرمایه داریم، می‌بینیم که تحت تأثیر تنش‌های سیاسی نرخ ارز افزایش پیدا می‌کند اما بازار سرمایه به آن واکنشی نشان نمی‌دهد چون جنس رشد نرخ ارز افزایش ریسک‌های سیستماتیک، ریسک‌های محیطی و اجتماعی است که دقیقاً نقطه مقابل مواردی است که بر بازار سرمایه تأثیر می‌گذارد. به دلیل اینکه در بازار سرمایه عامل گریز سرمایه، ترس و افزایش تنش‌های هیجانی است که باعث می‌شود بازار سرمایه واکنش منفی نشان دهد در مقابل اما روی بازار ارز تأثیر مثبت می‌گذارد البته این در مقطعی است که این تنش‌ها افزایش پیدا می‌کند. بازار سرمایه به این دلیل که حضور در شرایطی که فضاهای غیر بازاری روی آن اثر گذار است، می‌تواند در کوتاه مدت تحلیل‌ها را با خطا و انحراف مواجه کند. اما در بلندمدت تمام بازارها از جمله بازار سرمایه به تغییرات واکنش نشان خواهند داد. این نکته را باید توجه کرد که بی‌ثباتی در فضای اقتصادی کشور و عدم پیش بینی پذیری پیشران‌های اقتصاد عامل مهمی در سهم مشارکت پایین فعالان اقتصادی و سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه و کوچ به سمت بازارهای غیر مولد است.

مهمترین عامل تورم



علی صادقین
اقتصاددان

با توجه به اینکه پایه پولی، ضریب فزاینده پول و نقدینگی هم‌چنان در سطوح بالایی است، نقدینگی به سمت بیشتر از ۵ هزار و ۳۰۰ هزار میلیارد تومان در حال حرکت است. با وجود افزایش نرخ بهره بین بانکی همچنان نقدینگی در بازار در حال افزایش است حتی نسبت پول به شبه پول روندی صعودی دارد.

این بدان معناست که نقدینگی همچنان می‌تواند آتشی زیر خاکستر برای تورم بیشتر در آینده تلقی شود. اگر در این میان اخبار منفی سیاسی هم منتشر شود، انتظارات تورمی می‌تواند نقدینگی را به سمت بازار سفته‌بازی گسیل کند. در شرایط کنونی مهمترین فاکتور تعیین‌کننده نرخ دلار و نرخ ارز، تورم است و مهمترین عامل تورم

هم در اقتصاد ایران، رشد نقدینگی است. بنابراین، وجود این نقدینگی و این حجم از رشد نقدینگی که انتظار می‌رود حتی سطوح بالاتری را هم در آن ببینیم، باعث می‌شود که اگر برجام به نتیجه نرسد، نرخ‌های تورم در سطوح بالاتری نیز قرار بگیرد که در نتیجه می‌تواند فشار را برای افزایش نرخ ارز و دلار فراهم کند. افزایش دلار هم می‌تواند صنایع دلاری‌محور را به واسطه افزایش نرخ و هم به واسطه ارزنده‌تر بودن در صنایع دلاری‌محور با رشد روبه‌رو کند یعنی آنها را با رشد EPS مواجه کند. اما ابهاماتی که در بازار سرمایه وجود دارد، اجازه نمی‌دهد گاهی این رشد دلار و تورم منجر به ورود پول به بازار سرمایه شود. عواملی مانند اینکه هنوز برجام مشخص نیست، روند دلار صعودی یا نزولی است، چه اتفاقی قرار است برای نرخ بهره بین بانکی بیفتد و آیا سیاست‌گذاری دستوری در بازار سرمایه به ویژه در حوزه صنعت همچنان ادامه‌دار است یا خیر، باعث شده است که نوعی دل‌سردی برای ورود پول به بازار سرمایه اتفاق بیفتد. در کل رشد نقدینگی، تورم و دلار می‌تواند حرکت صعودی به بازار سرمایه دهد. از طرف دیگر اگر رشد نقدینگی توام با افزایش شدید انتظارات تورمی باشد، بخشی از پول این نقدینگی حتی می‌تواند به بازارهای موازی بازار سرمایه مثل ارز، طلا، خودرو، زمین و مسکن یا در انبار کردن کامودیتی‌ها، مواد اولیه و موجودی‌های تکمیل شده، وارد شود که این روند منجر به فرار پول از بازار سرمایه هم خواهد شد.



شرکت کارگزاری ستاره جنوب

۱۸ سال است که در کنار شما هستیم



بازار سرمایه کارگزار تمام خدمات



پیشخوان دولت



باشگاه مشتریان

www.sjbourse.ir
Info@sjbourse.ir

تهران: ۰۲۱-۴۲۴۰۸۰۰۰
اهواز: ۰۶۱-۳۳۳۶۲۷۷۷

بازدهی ۲۲ درصدی صندوق طلای «امید»

توضیح و یادآوری: بنابراین هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق برعهده خود افراد بوده و شرکت‌های مشاور سرمایه‌گذاری و مقننه بورس مسئولیتی در قبال آن ندارند. همچنین این توضیح، توافق دید سرمایه‌گذاران خود را با سهامداران تأیید می‌کند.