



سرمایه

حرفه‌ای‌های آماتور



امیر آشتیانی عراقی

یکی از انتقادات همیشگی در عرضه‌های اولیه، رفتار هیجانی سرمایه‌گذاران خرد و حقیقی بوده است، موضوعی که سبب تعیین دامنه قیمت و سقف تعداد شد و عمده عرضه‌های اولیه در سقف قیمت معامله شده و پس از عرضه، شاهد رشد شدیدی بودند. از سال گذشته و براساس دستورالعمل جدید پذیرش، عرضه اولیه سهام‌های کوچک یا پریسک صرفاً به سهامداران حرفه‌ای (صندوق‌های سرمایه‌گذاری) صورت گرفته است. هدف از اجرای این روش، حرفه‌ای شدن عرضه‌ها و جلوگیری از رفتارهای هیجانی و توده‌وار به دلیل مدیریت حرفه‌ای صندوق‌ها بوده است.

صفحه ۲

سرمایه

تداخل قوانین، تعارض منافع

تأثیر الگوریتم‌ها در آرامش بازار

علیرضا توکلی کاشی



زیرساخت‌ها باید درست شود

روح‌اله دهنقان



پیچیدگی بی‌انتهای الگوریتم‌ها

حسین بوستانی



هنوز جا برای رشد داریم

علی خوش‌ملینت



صفحه ۱۵

روزهای سرخ بازار ادامه دارد

سهامداران تنها ماندند

مقصد نهایی ارز کجاست؟

صفحه ۲

صفحه ۵



«شپیدی» زیر ذره‌بین

- ✓ «دانا» بزرگترین تولیدکننده مکمل سافت ژل
- ✓ استقبال گسترده از پذیرهنویسی «تکیمیا»
- ✓ افزایش ۶۲ درصدی پرداخت وام «وبصادر»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «ختراک»
- ✓ رشد ۴۰۰ درصدی سود خالص «تماوند»
- ✓ افزایش چشمگیر سود هر سهم «دانا»
- ✓ تقسیم سود ۱۳۵ ریالی «شستا» به ازای هر سهم
- ✓ تحقق سود خالص ۱۱۲ میلیارد تومانی «سشرق»
- ✓ رشد صادرات شمش فولادی «چادرملو»
- ✓ افزایش قیمت فروش سه محصول «دتولید»
- ✓ رشد ۱۵۸ درصدی سود عملیاتی «وسرمد»
- ✓ افزایش سرمایه ۲۰ درصدی «خنصر»
- ✓ فسخ قرارداد ۳.۱ هزار میلیارد تومانی «کیسون»

صفحات ۷، ۹، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

نگاهی به دستاوردهای بسته حمایتی دولت از بورس

«بسته‌ای» که نیازمند حمایت است

صفحه ۳

بازی دوسر باخت سرمایه‌گذاران

صفحه ۴

در صفحه بازار رمزارزها بخوانید

اسپانیا سومین شبکه بزرگ خودپردازهای کریپتو

صفحه ۱۲



بررسی مخاطرات طرح قانون جدید بانکداری
در گفت‌وگو با محمدهادی مهدویان و احمد عزیزی

استقلال بانک مرکزی به خطر می‌افتد

صفحه ۱۴

دماوند
دراوج با

بالاترین نرخ صندوق‌های

فرخ

سرمایه‌گذاری

پرداخت سود مهر ماه ۲۲/۳۵٪
معادل ۲۴/۷۸٪ سالانه شده

با پرداخت سود

۲۱/۷٪ ماهانه

بدون نرخ شکست

نرخ موثر سالانه ۲۴٪
در صورت سرمایه‌گذاری
مجدد سودهای دریافتی

ضامن نقد شوندگی: تامین سرمایه دماوند

سرمایه‌گذاری آنلاین از طریق سامانه معاملات
اورنگ دماوند با مراجعه به تارنمای
www.owrang.damavand-ib.ir

www.damavand-ib.ir
t.me/damavandinvestmentbank
linkedin/damavandinvestmentbank
info@damavand-ib.ir
instagram.com/damavand-ib

QR Code

گروه توسعه مالی مهرآیدگان
(مهرآیدگان)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

اوراق اجاره «ومهان»

باموفقیت
انجام شد

۲ میلیارد ریال

دوره اوراق : ۴ سال
مواعد پرداخت سود : هر سه ماه
نرخ ۱۸ درصد
ناشر: واسط مالی مرداد

بازارگردان و متعهد پذیره نویسی:
شرکت تامین سرمایه لوتوس پارسیان
شرکت تامین سرمایه سپهر
شرکت تامین سرمایه نوین

لوتوس
Lotus Investment Bank

تأمین سرمایه نوین
NOVIN Investment Bank

واقع‌سازی قیمت جزو حقوق سهامداران است



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: به دلیل پذیرش ۲ محصول تارا و ۲۰۷ در بورس کالا، عرضه آنها انجام می‌شود و با توجه به اینکه واقعی‌سازی قیمت محصولات جزو حقوق سهامداران به شمار می‌رود، مدیران ایران خودرو این مسئولیت را دارند که اقدامات لازم را برای رعایت حقوق سهامداران انجام دهند.

مجید عشقی افزود: از ابتدا قرار بر این بود تا عرضه خودرو به صورت پله پله انجام و این عرضه از خودروهایی که قیمت بالاتری دارند و حساسیت کمتری بر روی آنها وجود دارد، آغاز شود تا به مرور برنامه‌ریزی‌ها برای ورود دیگر خودروها صورت گیرد و در ادامه پذیرش خودروها در بورس کالا، پذیرش تارا و ۲۰۷ هم در مسیری قرار گرفت که صحبت شده بود. به گفته او این امر جزو حقوق سهامداران است که باید رعایت شود و ما هم از این مسأله کوتاه نمی‌آییم، ضمن آنکه مدیران شرکت‌های خودروسازی هم مسئولیت دارند اقدامات لازم را برای رعایت حقوق سهامداران انجام دهند.

سرمقاله

حرفه‌ای‌های آماتور

یکی از انتقادات همیشگی در عرضه‌های اولیه، رفتار هیجانی سرمایه‌گذاران خرد و حقیقی بوده است، موضوعی که سبب تعیین دامنه قیمت و سقف تعداد شد و عمده عرضه‌های اولیه در سقف قیمت معامله شده و پس از عرضه شاهد رشد شدیدی بودند.

از سال گذشته و بر اساس دستورالعمل جدید پذیرش، عرضه اولیه سهام‌های کوچک یا پرریسک صرفا به سهامداران حرفه‌ای (صندوق‌های سرمایه‌گذاری) صورت گرفته است. هدف از اجرای این روش، حرفه‌ای شدن عرضه‌ها و جلوگیری از رفتارهای هیجانی و توده‌وار به دلیل مدیریت حرفه‌ای صندوق‌ها بوده است.

حالا با گذشت بیش از یک سال آثار آن بیش از پیش مورد توجه فعالان بازار قرار گرفته است. در حالی که انتظار می‌رفت از قیمت‌گذاری هیجانی در عرضه‌های اولیه جلوگیری شود، سرمایه‌گذاران حرفه‌ای که در عمل صندوق‌های سرمایه‌گذاری و مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری هستند، رفتارهای هیجانی شدیدی نسبت به سرمایه‌گذاران حقیقی و خرد دارند. عرضه اولیه کایزد و فسوز از شدیدترین نمونه‌های این موضوع بوده است. دامنه معاملات این سهم در روز عرضه اولیه بیش از ۵۰ درصد نوسان داشته و با گذشت حدود ۵ ماه در نماد کایزد، سهم فوق هنوز بالاترین قیمت روز عرضه را به خود ندیده است.

حال با این وضعیت، در حالی که ادعا می‌شود صندوق‌های سرمایه‌گذاری کم‌ریسک‌تر بوده و با مدیریت حرفه‌ای بازده بیشتری برای سرمایه‌گذاران به همراه دارند، اما نتایج و رفتار در عمل متفاوت است. بررسی تاریخی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری با لحاظ تورش بقا (یعنی حذف شدن صندوق‌هایی که عملکرد بسیار ضعیفی داشته‌اند) حاکی از بازده کمتر بخش زیادی از صندوق‌ها نسبت به شاخص است. در کنار این موضوع، مقالات علمی در خصوص عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در ایران و جهان قابل توجه و تاییدکننده این موضوع است. دو عامل مهم در تبحر و تخصص مدیران سرمایه‌گذاری شامل به‌گزینی و زمان‌سنجی است. به‌گزینی به معنای انتخاب سهام خوب و پرتفوی مناسب و زمان‌سنجی به معنای تشخیص زمان مناسب رکود و رونق بازار برای تصمیم‌گیری خرید و فروش است. هدف از این اقدام، عملکرد بهتر نسبت به شاخص به واسطه تحمیل هزینه‌های مدیریت است. در حقیقت صندوق باید بتواند عملکرد بهتری از استراتژی ساده خرید و نگهداری داشته باشد.

آنچه عمده مقالات در بررسی عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری در سهام در ایران و جهان مشخص کرده است، حاکی از عدم به‌گزینی و زمان‌سنجی مناسب از سوی مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری است، موضوعی که چالش اساسی در خصوص هزینه‌های پرداختی بابت مدیریت یا سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری را بیش از پیش نمایان ساخته است. حال این موضوع با آشکار شدن عملکرد برخی از مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری در عرضه‌های اولیه بیش از پیش آشکار شده است و بدان حد رسیده است که اگر این مدیران در عرضه‌های اولیه مشارکتی نداشته و سهام نخرند، می‌توانند عملکرد بهتری در صندوق‌های تحت مدیریت خود کسب کنند.

چالش‌های دیگر در رفتار و عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری، فروش در روز بعد به افراد حقیقی است. در حقیقت مدیران سرمایه‌گذاری بیش از آنکه نگاه سرمایه‌گذاری به سهام خریداری شده خود در عرضه‌های اولیه داشته باشند، به نظر می‌رسد رویکرد مبتنی بر استفاده از فرصت بازار داشته و در اولین روز پس از عرضه، شاهد عرضه‌های سنگین توسط صندوق‌ها پس از کسب سود چند درصدی هستیم. در کنار این موضوع، در حالی که صندوق‌ها در قیمت‌های بالاتر در روز عرضه اولیه حاضر به خرید سهام می‌شوند، اما در روزهای پس از عرضه اولیه، تمایلی به خرید در قیمت‌های پایین‌تر از میانگین خرید خود ندارند که وجود رفتار عقلانی در مدیران سرمایه‌گذاری را دچار تردید می‌سازد. بدین ترتیب عرضه اولیه به صندوق‌های سرمایه‌گذاری نه تنها نتوانسته از هیجانات بکاهد، بلکه خود بر هیجانات افزوده است.

وب‌یژه

فهرست وار دکنندگان مجاز خودرو

مدیرکل دفتر صنایع خودروی وزارت صنعت، معدن و تجارت در نامه‌ای به دفتر مقررات صادرات و واردات، نام و شناسه ملی شرکت‌های واردکننده خودرو را اعلام کرد.

در این نامه آمده است: مستندات ارائه‌شده این شرکت‌ها از نظر قرارداد با شرکت خودروساز خارجی، وضعیت خدمات پس از فروش و برنامه سرمایه‌گذاری فناوریانه در حال بررسی است. شرکت‌های سایپا، پارس خودرو، سایپا-سی‌تروثن، تجارت بین‌المللی و پشتیبانی کرمان خودرو، خودروسازی فردا، مکث موتور و آرین موتور پویا ۷ شرکت مجاز برای واردات خودرو هستند که دفتر صنایع خودروی وزارت صمت معرفی کرده است.

تعهد دولت به قیمت‌گذاری شفاف



وزیر اقتصاد و دارایی گفت: در فضای کارشناسی و نخبگانی کشور این اجماع وجود دارد که وقتی قیمت‌گذاری دستوری و غیر کارشناسی از بالا به پایین صورت می‌گیرد، نه تنها قیمت‌گذار به هدف خود نرسیده بلکه انحراف در عملکرد فعالان اقتصادی را هم به دنبال خواهد داشت.

سید احسان خاندوزی با تاکید به اینکه قیمت‌گذاری دستوری علامت غلط به بازار و فعالان اقتصادی می‌دهد، افزود: برای اینکه به سوی علامت‌دهی درست قیمت‌ها حرکت کنیم از کالاهایی همچون سیمان گرفته تا خودرو که در بورس کالا عرضه می‌شوند، هدف‌گیری باید حرکت به سمت بهترین ساز و کار شفاف، غیر رانتی، قابل نظارت و استفاده از ظرفیت بورس کالا باشد. تیم اقتصادی دولت این مساله را همچنان در دستور کار قرار خواهند داد. همچنین بخشی از کالاها که همچنان قیمت‌گذاری دستوری برای روی آنها وجود دارد هم به ریل قیمت‌گذاری شفاف خواهیم رساند.

ندا کریمی

کارشناس بازار سرمایه

به روز در حال افزایش

است و به‌نظر می‌رسد

سهامداران بیش از گذشته تنها مانده‌اند. در حالی که سال گذشته، بودجه و قیمت‌گذاری دستوری، پاشنه آشیل بازار بود، از اوایل امسال، کاهش قیمت‌های جهانی به دلیل سیاست‌های انقباضی ایالات متحده، رکود تولید در اروپا و قرنطینه سخت در چین، آغاز شده بود و بازار را به شدت تحت تأثیر قرار داده و نزولی ساخته است. حالا ریسک سیستماتیک در سطح عملیات و معاملات بازار سرمایه با موضوعاتی که در کارگزاری تدبیرگر سرمایه رخ داده، افزون‌تر شده است، موضوعی که ابعاد و ریسک‌های آن هنوز به طور کامل مشخص نیست، اما این کارگزاری در اتاق پایپای نکول کرده است و بروز این موضوع سبب تشدید خروج نقدینگی از بورس و حتی صندوق‌های با درآمد ثابت شده است. در بازار صندوق‌های با درآمد ثابت و بازار پول، نرخ‌های پیشنهادی به بیش از ۲۳ درصد افزایش یافته است. در مقابل بازارگردان‌ها نه تنها نقشی در جلوگیری از کاهش قیمت‌ها نداشته‌اند، بلکه براساس نامه اخیر معاونت حقوقی دادگستری تهران به سازمان بازرسی کل کشور، بازارگردانی سبب زیان سهامداران و ناشرین شده است. در این میان، صندوق توسعه و تثبیت نیز نتوانسته‌اند کاری از پیش ببرند.

خبرهای داغ از بازار

بازار شاهد پذیرهنویسی تأمین سرمایه کیمیا بود که در یکی از بدترین روزهای بازار نه تنها روی میز نماند، بلکه به دلیل تقاضای بیشتر، تسهیم شد و تنها حدود ۷۰ درصد سقف به خریداران رسید. این موضوع پارادوکس بود یا نبود پول در بازار را تشدید کرده است، در حالی که سهام با پی به ای ۴-۵ بدون خریدار هستند، عرضه اولیه یک تأمین سرمایه که تا آغاز فعالیت چندین ماه راه دارد، با اقبال شدید بازار روبه‌رو می‌شود.

بازار اوراق اسلامی با بازیگری بانک مرکزی همچنان داغ است. خالص عملیات بانک مرکزی ۲ همت فروش بوده است. در همین حال انتشار اوراق گام از ابتدای سال از ۳۰ همت گذشته است. از سوی دیگر، در روزی که بورس کالا خبر از پذیرش ۲۰۷ و تارا داد، ایران خودرو عرضه در بورس کالا را منتفی دانست که حاکی از تضاد منافع مدیران با سهامداران بوده و به نظر در اولویت مدیران شرکت، تأمین منافع سهامداران نقشی ندارد. در یک رویداد عجیب ایران خودرو جریان زیان ناشی از اعمال قیمت‌های دستوری به ارزش ۱۱ همت شناسایی کرد و بدین ترتیب زیان این شرکت کاهش داشته است، موضوعی که تأییدیه برای آن تاکنون در کدال منتشر نکرده است. سود خاور در شش ماه

زن‌بور بی عسل

امیرحسین پوراند

کارشناس بازار

«یکی را گفتند عالم بی

عمل به چه ماند؟ گفت

زن‌بور بی‌عسل. زن‌بور درشت

بی‌مروت را گوی باری چون عسل نمی‌دهی نیش مزن»

در ابتدای روی کار آمدن دولت جدید یکی از اولویت‌های

مطرح شده سروسامان دادن به بازار سرمایه و بورس بود.

اما نه تنها سروسامانی در کار نبود بلکه بی‌تدبیری و

انفعال مسئولان فعلی همچون ریاست سازمان بورس و

وزیر اقتصاد اوضاع را از گذشته پیچیده‌تر کرده است.

در حال حاضر شاهد بحران سهم‌های بزرگ هستیم

که این حاصل رفتار و سفته‌بازی سهامداران خرد

نیست بلکه فشار فروشی است که حقوقی‌ها به بازار

تحمیل کرده‌اند و دقیقاً این نقطه است که باید دولت



دوطرفه کردن معاملات بورس با آتی تک سهم



مدیرعامل بورس تهران از پیگیری تقویت بازار مشتقه از طریق راه‌اندازی بازار آتی تک سهم و دو طرفه شدن بازار سهام خبر داد.

محمود گودرزی درخصوص شرایط فعلی بازار سهام عنوان کرد: متأسفانه به جهات مختلف فضای منفی

بازار به صورت فرسایشی ادامه‌دار شده است و همه ارکان بازار و سازمان مستمر و پیگیرانه به دنبال بهبود طرف تقاضا از طریق روش‌های مختلف تأمین مالی برای هلدینگ‌ها و شرکت‌های بزرگ به منظور حمایت از بازار هستند. طبق اعلام قبلی در کوتاه‌ترین زمان ممکن پس از ارائه درخواست این شرکت‌ها، امکان تأمین مالی با ابزارهای موجود را فراهم خواهیم کرد. وی همچنین افزود: در راستای توسعه ابزارهای نوین مالی، بورس تهران پیگیر تقویت بازار مشتقه از طریق راه‌اندازی بازار آتی تک سهم است. مصداق دو طرفه شدن بازار سهام همین ابزار است که در آینده‌ای نزدیک به صورت رسمی فعال خواهد شد.

سهامداران تنها ماندند



بیش از ۸ برابر دوره مشابه سال قبل است و ۲۶۶ ریال به ازای هر سهم است. خزامیا نیز ۸۳۲ ریال به ازای هر سهم ساخت که ۲۰۰ برابر دوره مشابه سال قبل است. پالایشی‌ها با رشد ۲ تا ۴٫۵، تایی سود نسبت به مدت مشابه سال قبل روبه‌رو شده‌اند و شپنا بیشترین رشد را داشته است. البته سود تابستان ۱۴۰۱ در همه نمادها کمتر از بهار امسال بوده است. شرکت‌های پخش به لطف حذف ارز ۴۲۰۰ تومانی و افزایش قیمت در بهار و تابستان، شاهد رشد خوبی در سود بوده‌اند.

در شرکت‌های وابسته به قیمت‌های جهانی اوضاع خوب نیست، برخی فولادی‌ها در تابستان نه تنها سودی نداشتند، بلکه زیان‌ده شدند. اما عمده فولادی‌ها شاهد کاهش نصف تا یک پنجمی سود خود بودند. علاوه بر قطعی برق، کاهش قیمت‌های جهانی نیز سبب این موضوع شده است. سود کگل و کچاد بیش از ۶۰ درصد افت داشته است.

در گروه پتروشیمی، اوضاع پی وی سی به دلیل سقوط قیمت‌های جهانی اصلا خوب نیست و فصل تابستان شاهد زیان‌دهی بودند، همچنین متانول سازان از جمله زاگرس و شفن در تابستان زیان ساختند و تنها شخارک سوددهی را حفظ کرده است. در گروه پتروشیمی به جز نوری، سایر نمادها کاهش سودآوری داشتند. سود مارون یک دهم شده و سود جم نصف شده است.

در گروه لاستیک، کوپیر در یک شفاف سازی جالب، دلایل کاهش سود را اعلام کرده است که رشد ۳۸ درصدی بهای تمام شده در حالی رخ داده که قیمت فروش تنها ۱۵ درصد رشد کرده است و تاب و توان تولیدکنندگان در حال از بین رفتن است. تورم ماهانه بار دیگر رشد کرده و در محدوده ۳ درصد است که رشد قیمت مسکن و آموزش در کنار گوشت قرمز و سفید از اصلی‌ترین عوامل بوده است. قیمت‌های جهانی شاهد رشد طلا به ۱۶۷۳ دلار بر اونس بوده است.

نفت در محدوده ۹۰ دلار تثبیت شده و مس به بالای ۷۶۰۰ دلار رشد کرده است و آلومینیوم بالای ۲۲۰۰ دلار تثبیت شده و روی در محدوده ۲۹۵۰

عرضه تراکتور در بورس کالا



رئیس کمیسیون اقتصادی مجلس گفت: عرضه محصولات تولیدی تراکتورسازی در بورس حلقه مفقوده چالش‌هایی نظیر قیمت‌گذاری دستوری و تأمین نقدینگی کشاورزان برای خرید ماشین آلات صنعتی است که با عملیاتی شدن آن، هم قیمت

عادلانه و شفاف برای تراکتور تعریف شده و هم افزایش ظرفیت تولید به واسطه قیمت عادلانه تحقق می‌یابد.

محمدرضا پورابراهیمی در عین حال کمک به کشاورزان به دلیل ویژگی که در بازار سرمایه وجود دارد، با امکان تأمین منابع از طریق طراحی ابزارهای مالی که اتفاق خواهد افتاد را مهمترین و اساسی‌ترین مزیت عرضه تراکتور در بورس اعلام کرد. او تصریح کرد: با قابلیت‌های تولیدی و صادراتی که در تراکتورسازی وجود دارد، می‌توان با هدایت مازاد تولیدات این مجموعه به بازارهای صادراتی، از روزه ارزی این مجموعه برای افزایش تراز تجارت خارجی کشور بهره‌مند شد.

بین، گزارش زاگرس که در فصل تابستان زیان ۵۳۷ میلیاردی به ازای هر سهم ساخته از جمله گزارش‌های ضعیف بود. گروه خودرویی که با کاهش قیمت‌گذاری دستوری به سود رسیدند معاملات بهتری داشتند. خزامیا در گزارش ۶ ماهه به ازای هر سهم ۸۳۲ ریال سود محقق کرد که به نسبت مدت مشابه ۲۰۰٫۷۰۰ درصد افزایش داشته و یکی از گزارش‌های بی نظیر در گروه خودروسازان بود. ارزش معاملات نیز مانند روزهای دیگر در محدوده ۲۲۰۰ میلیارد تومان ماند که در صورت افزایش قابل ملاحظه آن می‌توان به رونق و روند صعودی بازار امید داشت.

شدت گرفتن شیب خروج نقدینگی

در سومین روز کاری هفته شیب خروج پول شدت گرفت و انتشار گزارش‌های ناامیدکننده در گروه سنگ آهن و فلزات، فشار فروش عجیبی در بازار شکل گرفت. بازگشایی شبندر نیز با توجه به گزارش خوب توانست بر بازار تأثیر مثبت بگذارد و در این میان نیز با ثبت افزایش سرمایه فولاد شاهد موج جدید عرضه در بازار شدیم که در نهایت شاخص کل در رقم یک میلیون و ۲۷۷ هزار واحدی به کار خود پایان داد. از خبرهای مهم این روز می‌توان به موافقت رئیس‌ی با کاهش ۸۰ درصدی مالیات فروش سهام اشاره کرد. گروه‌های شیمیایی، فلزات اساسی، بانکی، غذایی و بیمه‌ای بیشترین خروج پول را داشتند. از اتفاقات دیگر این روز تعویق عرضه خودرو پژو ۲۰۷ و تارا در بورس کالا بود.

در روز سه‌شنبه بازار پس از سقوط روز گذشته‌اش باز هم ریزشی بود و در ابتدا در برخی نمادها سعی در مثبت شدن داشتند اما به تدریج با تشدید عرضه‌ها مواجه شد. در نهایت شاخص کل با کاهشی حدود یک درصدی به رقم یک میلیون و ۲۶۷ هزار واحدی رسید. خروج پول نسبت به روزهای قبل سنگین‌تر بود و رقم ۴۰۰ میلیارد تومان را ثبت کرد. از اتفاقات مهم دیگر این روز پذیرهنویسی تکیمیا بود که سرمایه سنگین حدود ۸۰۰ میلیارد تومانی را از بازار جذب کرد. در این بازار شاهد ورود ۸ میلیارد تومان پول از جانب سهامداران حقیقی به سمت صندوق‌های بادرآمد ثابت بودیم.

در آخرین روز هفته شاخص با سقوط ۲۶ هزار واحدی به نقاط حمایتی خود واکنش نشان نداد و در سطح یک میلیون و ۲۴۱ هزار واحد بسته شد. حدود ۹۰ درصد از نمادها با فشار عرضه همراه بودند و در کلیت بازار فروشندگان قدرت بیشتری داشتند. بیشترین خروج نقدینگی حدود ۷۰۰ میلیارد تومان از سهام و صندوق‌های سهامی توسط حقیقی‌ها ثبت شد. ارزش معاملات خرد حدود ۲۴۰۰ میلیارد تومان ثبت شد.

همچنین با مشاهده گزارش‌های ۶ ماه منتشر شده می‌توان دریافت این گزارش‌ها نتوانسته انتظارات بازار را تأمین کند و موجب دلسردی سرمایه‌گذاران شده است.

سیاست‌های غلط دولت در خصوص افزایش هزینه‌های انرژی موجب ملتهب شدن بازار شده است. در عموم بازار خصوصاً صنایع مادر شاهد کاهش حاشیه سود شرکت‌ها بوده‌ایم. شاید زمان اصلاح این نرخ‌ها و نوع پیاده‌سازی آن هم در زمانی که کشور دستاورد برجامی نداشته و جذابیت صادرات وجود ندارد، لطمه بزرگی به بازار سرمایه زده و در این حالت سرمایه‌گذاران پول خود را در جایی به غیر از سهام پارک می‌کنند تا از اثر تورم در امان بمانند. نکته پایانی اینکه این پول‌هایی که در ۱۵ ماه گذشته از بازار خارج شده و در جای دیگری سرمایه‌گذاری شده با فرض اصلاح اشتباهات گذشته به سختی به بازار برمی‌گردد و این خود احیای بازار سرمایه را از گذشته سخت‌تر می‌کند.

رویداد هفته

استانداردسازی داده‌های بازار با سازوکار جهانی



معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس اظهار کرد: آمارهای رسمی برای بازار سرمایه بسیار حائز اهمیت است چرا که تمامی مشارکت کنندگان در این زنجیره نیازمند اطلاعات مرتبط و صحیح و به موقع برای تصمیم‌گیری‌های خود برای سرمایه‌گذاری هستند.

رضا عیوض‌لو گفت: این سازمان سازوکار معینی برای ارائه داده‌ها دارد؛ به بیان دیگر در خصوص اینکه داده‌ها در چه مقطع زمانی و با چه استاندارد می‌منتشر بشود، دستورالعمل‌های مشخصی تعریف شده است و شرکت‌ها اهمیت ویژه‌ای به این موضوع می‌دهند؛ از این رو بحث استانداردسازی داده‌ها همواره مورد پیگیری نهاد ناظر یعنی سازمان بورس بوده است. زمانی که آمار عملکردها و داده‌ها به طور شفاف و با سازوکار مشخصی انتشار پیدا کند، می‌توانیم انتظار داشته باشیم که بازار به سوی کارا شدن، پیش برود؛ از این‌رو سازمان بورس اهتمام لازم را برای اجرای این موضوع دارد.

مشتریان «تدبیرگر سرمایه» انتخاب‌کنند



مدیریت نظارت بر کارگزاری‌های سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: هیچ کارگزاری به عنوان جایگزین کارگزاری تدبیرگر سرمایه تعیین و دپکت نشده است. مشتریان می‌توانند مانند گذشته هر کارگزاری که مد نظر دارند انتخاب و فرآیند انتقال کارگزار ناظر را طی کنند.

منوچهر میرزایی، مدیریت نظارت بر کارگزاری‌های سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: فرآیند تغییر کارگزاری ناظر یک فرآیند ساده است و به راحتی انجام می‌شود. تنها در صورتی که مشتری به کارگزاری به دلیل دریافت اعتبار بدهکار باشد، حساب شخص مسدود می‌شود که مشتری باید بدهکاری خود را تسویه کند تا سهام از مسدودی خارج شود. همچنین تعداد محدودی از مشتریان تسویه انجام داده‌اند اما هنوز سهام آنها به دلیل دستی بودن فرآیند، مسدود باقی‌مانده که در حال بررسی و تعیین تکلیف از سوی سازمان بورس و اوراق بهادار است.

کمک به اقتصاد با معافیت مالیاتی شرکت‌ها



عضو هیات رئیسه کمیسیون انرژی مجلس با بیان اینکه یکی از راه‌های تشویق شرکت‌ها در حوزه سرمایه‌گذاری و به تبع آن جذب نقدینگی و در نهایت ایجاد اشتغال، تشویق سرمایه‌گذاران به سرمایه‌گذاری در بخش خصوصی است، گفت: یکی از مولفه‌های اصلی برای تشویق سرمایه‌گذاران، معافیت مالیاتی شرکت‌هاست.

حسین حسین زاده در ادامه با اشاره به اینکه دولت‌ها برای تشویق کارآفرینان، کسب‌وکارها و فعالان اقتصادی برای خلق ثروت بیشتر و همچنین کمک به توسعه اقتصادی برای برخی فعالیت‌ها، معافیت مالیاتی وضع کرده‌اند، افزود: موضوع معافیت مالیاتی شرکت‌های تولیدی باید آنقدر دقیق باشد که مورد سوءاستفاده برخی شرکت‌هایی که در عمل هیچگونه مولدسازی نکرده‌اند، قرار نگرفته و از زیر بار مالیات فرار نکنند. امید داریم در بودجه سال ۱۴۰۱ این قضیه محقق شود که خوشبختانه کمیسیون انرژی هم روی این برنامه پیگیری جدی خواهد کرد.

بورس از رقبا پیشی می‌گیرد



نایب رئیس کمیسیون بازار پول و سرمایه اتاق تهران گفت: بازدهی بازار سرمایه از ابتدای سال جاری تاکنون منفی بوده، حال آنکه سایر بازارها رشد داشته‌اند. بازارها در بازه زمانی میان‌مدت به هم نزدیک خواهند شد و باید صورت‌های باقیمانده تا بازار سرمایه هم خود را به سایر بازارها برسانند.

بررسی وضعیت بازار سرمایه در بلندمدت نشان می‌دهد این بازار نه تنها نسبت به سایر بازارها بازدهی کمتری نداشته، بلکه همواره در بلندمدت نسبت به سایر بازارها بازدهی بیشتری برای سرمایه‌گذاران خود به ارمغان آورده است. تورم این دو سال هم حتماً با یک تأخیر زمانی تأثیر خود را در بازار سرمایه نشان خواهد داد. عباس آرگون، در این خصوص بیان کرد: اقتصاد کشور تعطیل شدنی نیست و با توجه به آن که در هر شرایطی اقتصاد به راه خود ادامه می‌دهد، بازار سرمایه را هم نمی‌توان به بهانه رکود کنار گذاشت.

نگاهی به دستاوردهای بسته حمایتی دولت از بورس

«بسته‌ای» که نیازمند حمایت است



در حال حاضر بازار سهام در وضعیت خوبی به سر نمی‌برد. عمق اندک بازار، ضعف در زیرساخت‌ها و مشکلات متعدد دیگر در این بازار باعث شده که

مهرانا محمدی
خبرنگار

دولت و سازمان بورس درصدد ارائه راهکارهایی برای رونق دادن به معاملات و احیای اعتماد سرمایه‌گذاران برآیند. بر این اساس وزارت اقتصاد و سازمان بورس با ارائه برنامه‌های مختلف همچون مشوق‌های مالیاتی سعی می‌کنند رونق را به بازار بازگردانند. با این وجود تا به حال موفق نبوده‌اند.

بسته حمایتی وزارت اقتصاد که در ۱۰ بند ابلاغ شده بود، یکی از برنامه‌های دولت برای حمایت از بازار است. در این بسته بندهایی در رابطه با کاهش مالیات شرکت‌های تولیدی به چشم می‌خورد که به نظر می‌رسد تاکنون تأثیر مورد نظر را نداشته است. این بسته که دارای محورهای متعدد است، در دی ماه سال ۱۴۰۰ به تصویب رسید که با وجود بی‌تأثیر بودن آن، در جلسه اول آبان ستاد هماهنگی اقتصادی دولت بر استمرار آن تأکید شد. در بند دوم این بسته حمایتی آمده است که «مالیات شرکت‌های تولیدی در سال آینده ۵ واحد درصد کاهش می‌یابد». همچنین در بند چهارم نیز به این مورد اشاره شده است که «معادل مالیات نقل و انتقال سهام در بازار سرمایه جهت تقویت صندوق توسعه و تثبیت بازار اختصاص می‌یابد». این موارد در برنامه‌هایی است که برای حمایت و رونق از بازار در نظر گرفته شده است. در این بسته حمایتی به مسائلی همچون سقف قیمت خوراک گاز پتروشیمی‌ها، سوخت گاز کارخانه‌های فولادی، نرخ خوراک صنایع سیمانی و فرمول حقوق دولتی معادن نیز پرداخته شده است. همچنین گفته شده، در صورت مناسب بودن اوضاع بازار، علاوه بر اوراق قبلی ۳۰ هزار میلیارد تومان برای صندوق تثبیت بازار اختصاص می‌یابد و مقرر شده است که ۱۰ درصد وجوه سهام دولتی که در بازار عرضه اولیه می‌شود، برای بازارگردانی همان سهام اختصاص یابد. به بیان دیگر، علاوه بر تزریق نقدینگی به صندوق تثبیت، به رونق بازارگردانی نیز توجه شده است. علاوه بر اینها به انتشار اوراق دولتی در بازار اشاره شده است و بانک مرکزی نیز موظف به انجام اقداماتی درمورد نرخ سود بین بانکی و نرخ تسعیر دارایی‌های دولتی شده است. با وجود همه اینها هیچ‌یک از اطلاعاتی در رابطه با اینکه آیا تمامی این بندها اجرایی شده یا اصلاً به چه مرحله‌ای رسیده است، در دسترس نیست. البته در بین ۱۰ بندی که در این بسته آمده، شاید تنها ماده نهم آن که دعوت رئیس سازمان بورس برای جلسات ستاد اقتصادی و کمیته «و» بند ۵ است، عملی شده باشد.

ارائه مشوق‌های مالیاتی برای کمک به مداوم فعالیت شرکت‌ها و بهتر کردن وضعیت بازار سهام در همه کشورها و بورس‌های دنیا مرسوم است. یک نمونه از چنین مشوق‌هایی که برای کمک به ادامه فعالیت شرکت‌ها ارائه شده‌اند، این است که بسیاری از کشورها در بحران کرونا، مالیات شرکت‌ها را به دلیل افت درآمدهای آنها کاهش دادند.

با توجه به همه اینها اما مشوق‌هایی که دولت و سازمان بورس برای رونق بازار سهام در نظر گرفته است تا به حال موفقیت آمیز نبوده و تأثیر بسزایی بر رونق بازار نگذاشته است. این برنامه‌ها به مانند بیشتر برنامه‌ها و وعده‌های دولت به دلیل اجرای ناقص، بی‌نتیجه بوده است. همچنین اغلب کارشناسان وضعیت بازار سرمایه را مناسب نمی‌بینند و بیان می‌کنند انتظاراتی که از دولت جدید در راستای حمایت از بورس داشته‌اند، تاکنون محقق نشده است.

برای بررسی اثرات کاهش مالیات شرکت‌ها بر بازار سهام می‌توان به گزارش‌های ۶ ماهه این شرکت‌ها مراجعه کرد. کلیت این گزارش‌ها نشان‌دهنده وضعیتی نه چندان مطلوب است.

حرف بدون عمل



سعید ذوالفقاری، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری افتخارسهام در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به بررسی معافیت مالیاتی شرکت‌ها و تأثیرات آن بر بازار سرمایه پرداخت.

• آیا معافیت مالیاتی شرکت‌ها می‌تواند اثری بر رونق بازار سرمایه داشته باشد؟

در حال حاضر در بورس با وضعیتی مواجه هستیم که به نظر می‌رسد هر چه دولت می‌گوید یا دروغ است و یا به نوعی به آن عمل نمی‌کند و آن را انجام نمی‌دهد یعنی اینطور که مشخص است از زمانی که این دولت بورس را تحویل گرفته چیزی جز دروغ تحویل بازارسرمایه‌ای‌ها نداده است و این مسائل بسیار گنگ است. یک قانونی باید به تصویب برسد و سپس ابلاغ شود و از فردای همان روز نیز به مرحله اجرایی شدن برسد در غیر این صورت به طور مثال در حال حاضر هر آنچه که می‌گویند مانند تزریق به صندوق توسعه بازار، صندوق حمایت از بازار، صندوق تثبیت بازار و صندوق توسعه ملی و هر آن چیزی که تا الان گفته شده است به نظر می‌رسد که درست نبوده است. همچنین در ادامه مواردی همچون عدم اخذ عوارض از صادرات، معافیت‌های صادراتی و... که اگر این مجموعه اقدامات را به مرحله عمل و نهایی شدن برسانیم قطعاً به نفع بازارسرمایه خواهد بود یعنی کاهش مالیات می‌تواند باعث افزایش سود شرکت‌های موجود، کاهش p/e بازار سرمایه و... شود که مجموع اینها بسیار مثبت است اما در مرحله عمل ما ایدا شاهد چنین چیزی نیستیم و به واسطه اینهاست که این دولت از زمانی که آن را تحویل گرفته و تا به امروز ارزش دلاری و ارزش ریالی بازار بیش از ۳۰ درصد ریزش داشته و با افت همراه بوده است.

• آیا اعتمادی به بازارسرمایه مانده است؟

در اینجا این سوال پیش می‌آید که در حال حاضر با وجود این وضع مشکل کجاست؟ فرضاً این دولت یک سال است که قصد دارد درص

بازار بی اعتماد به عملکرد مسئولان



فریدین آقابزرگی

مدیرعامل سبکداری نیکن

بازار سرمایه ما به کلیه مشوق‌ها از جمله معافیت مالیاتی واکنش مثبت نشان می‌دهد به شرط اینکه آن اعتماد لازم

را سرمایه‌گذاران به بازار داشته باشند. در حال حاضر eps شرکت‌ها و

گزارش‌های شش ماهه که بالاترین

متغیر اثرگذار بر بازار بورس است، به شدت مثبت بوده است ولی شاخص بورس واکنشی نشان نمی‌دهد. بنابراین موضوع کاهش مالیات شرکت‌ها در واقع نوشدارو بعد از مرگ سهراب است و خود این موضوع ریسک دیگری را در بازار نشان می‌دهد. ریسکی هم که نشان می‌دهد این است که امکان در حال اقتضایی تصمیم گرفتن هستیم و درواقع اینها معنی ندارد. هر اتاق فکر ما دنبال خرابی می‌گردند تا این مشکل را به طور موقت رفع کنند و به محض اینکه تعادل برقرار شد، اوراق بدهی، اخزای ۳۰ درصد، کاهش سود شرکت‌ها و قیمت‌گذاری دستوری دوباره وارد میدان می‌شوند. بنابراین کاهش مالیات شرکت‌ها از لحاظ تئوریک در بازار بورسی که متعادل باشد، تأثیر می‌گذارد ولی در حال حاضر بازار

اعتمادی به عملکرد مسئولان در وزارت اقتصاد و سازمان بورس ندارد. در نتیجه هر شرکتی که معافیت مالیاتی کمتری داشته باشد، تأثیر کمتری می‌بیند و برعکس هر شرکتی که معافیت مالیاتی آن بیشتر باشد، به طبع تأثیر بیشتری از کاهش مالیات‌ها خواهد داشت. برای مثال شرکت‌هایی که در حوزه کشاورزی کار می‌کنند، تأثیر خاصی نمی‌پذیرند یعنی این قانون اصلاً درمورد شرکت‌های نوع زراعت، غذایی و قندی تأثیر خاصی بر روی کاغذ ندارند. همچنین شرکت‌هایی که صادرات محور هستند اثر خاصی روی آنها نیز نخواهد داشت. حتی تأثیری روی شرکت‌های دانش بنیان هم نخواهد گذاشت.

تهران، خیابان طالقانی، بعد از ولیعصر
روبروی ساختمان بورس کانا، پلاک ۴۴۰ طبقه اول
تلفن: ۴۲۴۰۸۰۰۰ | فکس: ۴۲۴۰۸۱۱۰

بازار سرمایه
کارگزار تمام خدمات

شرکت کارگزاری ستاره جنوب

سجام

پیشخوان دولت

باشگاه مشتریان

www.sjbourse.ir

نفت، رویدادهای ژئوپلیتیک و کاهش اشتیاق بازارهای نوظهور نسبت به انتشار اوراق بدهی باعث کاهش ۱۴.۴ درصدی فصلی حجم انتشار صکوک در بازارهای اصلی این اوراق در سه ماهه سوم ۲۰۲۲ شد و در طرف دیگر، انتشار اوراق قرضه متعارف هم با کاهش ۱۴.۱ درصدی مواجه شد. با این حال، نظام تأمین مالی اسلامی در حال توسعه است و با وجود روند کاهشی در سه ماهه گذشته، در انتظار شرایط مناسب بازار است. اگرچه کشورهای صادرکننده نفت از قیمت‌های بالای نفت بهره‌مند شده‌اند، اما همچنان برای تحقق استراتژی‌های مختلف خود به منابع مالی میان‌مدت تا بلندمدت نیاز دارند. تقاضای صکوک به قوت خود باقی خواهد ماند؛ به خصوص از جانب بانک‌های

نفت، رویدادهای ژئوپلیتیک و کاهش اشتیاق بازارهای نوظهور نسبت به انتشار اوراق بدهی باعث کاهش ۱۴.۴ درصدی فصلی حجم انتشار صکوک در بازارهای اصلی این اوراق در سه ماهه سوم ۲۰۲۲ شد و در طرف دیگر، انتشار اوراق قرضه متعارف هم با کاهش ۱۴.۱ درصدی مواجه شد. با این حال، نظام تأمین مالی اسلامی در حال توسعه است و با وجود روند کاهشی در سه ماهه گذشته، در انتظار شرایط مناسب بازار است. اگرچه کشورهای صادرکننده نفت از قیمت‌های بالای نفت بهره‌مند شده‌اند، اما همچنان برای تحقق استراتژی‌های مختلف خود به منابع مالی میان‌مدت تا بلندمدت نیاز دارند. تقاضای صکوک به قوت خود باقی خواهد ماند؛ به خصوص از جانب بانک‌های

فعالیت بازار جهانی صکوک کند شد

روند فعالیت بازار جهانی صکوک رو به کندی است، اما نظام تأمین مالی از طریق این ابزار در حال توسعه است. به گزارش شرکت مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه، بر اساس پیش‌بینی موسسه رتبه‌بندی فیچ، فعالیت بازار صکوک و همچنین اوراق قرضه متعارف در آینده کوتاه‌مدت به خصوص در کشورهای عضو شورای همکاری خلیج فارس، مالزی، اندونزی، ترکیه و پاکستان در بحبوحه تداوم نوسانات، کند خواهد بود. افزایش نرخ بهره در آمریکا، قیمت بالای



بررسی ارزش بازار ریالی - دلاری بورس نشان می‌دهد

بازی دو سر باخت سرمایه‌گذاران

و یا سیاست بلندمدت و یا حتی میان‌مدتی برای کنترل وضعیت نداشته و ندارد و شاید تنها با وضع سیاست‌های کوتاه‌مدت قصد کنترل وضعیت ناسامان کشور را دارد که در آن هم چندان موفق نبوده است. طبق بررسی‌های انجام شده و محاسبه میانگین ارزش بازار سهام، قیمت دلار آزاد، دلار نیمایی و دلار ۴۲۰۰ تومانی و به دنبال آن محاسبه ارزش دلاری بازار سهام مشخص شد که در کنار ارزش ریالی، ارزش دلاری بازار سهام نیز سیر نزولی داشته است.

میانگین ارزش بازار سهام از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۱ (اعداد به میلیارد ریال)			
بهار ۱۳۹۸	تابستان ۱۳۹۸	پاییز ۱۳۹۸	زمستان ۱۳۹۸
۸۳۳۵۲۵۰۳	۱۰۰۹۱۹۰۹	۱۱۷۶۳۳۲۵	۱۴۰۵۵۶۶۸
بهار ۱۳۹۹	تابستان ۱۳۹۹	پاییز ۱۳۹۹	زمستان ۱۳۹۹
۳۶۸۴۸۹۶۶	۶۵۸۳۲۸۴۳	۵۴۲۶۵۸۰۵	۴۹۰۹۹۹۲۱
بهار ۱۴۰۰	تابستان ۱۴۰۰	پاییز ۱۴۰۰	زمستان ۱۴۰۰
۴۷۱۹۰۶۶۹	۵۶۷۱۴۱۱۸	۵۵۲۷۹۱۳۱	۵۱۰۴۵۲۶۰
بهار ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱		
۶۱۳۵۱۰۰۲	۵۴۰۳۳۸۳۶		

میانگین قیمت دلار نیمایی از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۱ (اعداد به ریال)			
بهار ۱۳۹۸	تابستان ۱۳۹۸	پاییز ۱۳۹۸	زمستان ۱۳۹۸
۱۰۱۹۸۸	۱۱۲۸۳۴	۱۱۰۳۸۱	۱۲۸۲۶۱
بهار ۱۳۹۹	تابستان ۱۳۹۹	پاییز ۱۳۹۹	زمستان ۱۳۹۹
۱۴۳۵۰۸	۱۹۱۶۷۷	۲۵۲۲۸۷	۲۴۱۳۰۰
بهار ۱۴۰۰	تابستان ۱۴۰۰	پاییز ۱۴۰۰	زمستان ۱۴۰۰
۲۱۹۰۳۱	۲۲۴۳۶۰	۲۳۶۱۳۴	۲۴۴۴۰۱
بهار ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱		
۲۴۷۳۰۴	۲۶۴۱۷۰		

میانگین قیمت دلار آزاد از سال ۱۳۹۸ تا ۱۴۰۱ (اعداد به ریال)			
بهار ۱۳۹۸	تابستان ۱۳۹۸	پاییز ۱۳۹۸	زمستان ۱۳۹۸
۱۳۸۲۶۲	۱۱۱۶۳۰	۱۱۹۴۹۵	۱۳۹۰۴۰
بهار ۱۳۹۹	تابستان ۱۳۹۹	پاییز ۱۳۹۹	زمستان ۱۳۹۹
۱۶۵۰۷۵	۲۲۶۰۰۱	۲۷۰۹۱۵	۲۴۱۳۰۸
بهار ۱۴۰۰	تابستان ۱۴۰۰	پاییز ۱۴۰۰	زمستان ۱۴۰۰
۲۳۳۶۸۳	۲۶۲۰۰۶	۲۷۹۳۴۳	۲۶۷۰۳۵
بهار ۱۴۰۱	تابستان ۱۴۰۱		
۲۷۱۶۰۵	۳۰۷۳۶۵		

تاثیر قرار خواهد گرفت. موضوع بعدی، سیاست‌گذاری اقتصادی دولت است که چه در قالب نرخ بودجه، چه در قالب نرخ بهره و چه در قالب نرخ خود دلار، و... مجموعاً این موارد اثرگذار است و باید دید که در آینده قرار است چه وضعیتی برای مردم و بازار رقم بخورد.

*** به نظر شما چه کسانی از این وضعیت ناسامان و آشفته در بازار ارز و بازار سرمایه بیشترین سود و بیشترین ضرر را خواهند دید؟**

در مجموع بی‌برنامگی که در بدنه دولت و سیاست‌گذاری وجود دارد به شدت تأثیر گذاشته است و به ویژه در بازار سرمایه که همیشه بیشترین تأثیر را از این وضعیت و بی‌برنامگی‌های دولت داشته است. در بازارهای دلالی از جمله بازار خودرو، مسکن و... واقعیت این است که در روند اینها خیلی دولت نمی‌تواند دخالت مستقیمی داشته باشد و اینها از این وضعیت و بحران‌ها در حال حاضر بیشترین منافع را کسب می‌کنند و اگر بخواهد با این منوال بگذرد تمامی شرکت‌های تولیدی چه آنهایی که تولید و فروش داخلی دارند و چه آنهایی که تولید و فروش صادراتی دارند و چه آنهایی که تولید و فروش وارداتی دارند، به مشکل برمی‌خورند چرا که اقتصاد ما در مرز بحران قرار دارد. بنابراین قاعده سیاسی و اقتصادی کلانی که بر بازار حاکم است مقداری زور بیشتری نسبت به تمام مولفه‌های مثبتی که شاید اتفاق بیفتند، دارد اما بازار آنها را در نظر نمی‌گیرد.

می‌کند. به عقیده بسیاری از کارشناسان و صاحب‌نظران این حوزه در صورت انجام توافق نهایی برجام و رفع شدن احتمالی تحریم‌ها قیمت ارز در بازار شکسته خواهد شد اما این موضوع هم مقطعی است.

آسیب نوسان‌های بازار ارز

نوسان قیمت ارز به طور قطع مشکلات زیادی را در اقتصاد کشور و خانوارها ایجاد می‌کند چرا که با افزایش نرخ ارز قیمت کالاها و خدمات نیز به تبع آن در بازار گران می‌شوند اما زمانی که قیمت ارز کاهش می‌شود نرخ کالاها در بازار کاهش نمی‌شود. علاوه بر این بی‌ثباتی قیمت‌ها در بازار ارز سرمایه‌گذاران و فعالان اقتصادی را بر سر دو راهی و بلاتکلیفی قرار می‌دهد که این معضل نیز به اقتصاد کشور ضربه می‌زند.

نرخ ارز سر به فلک کشیده

همانطور که مشخص است و شاهدیم با وجود تعداد بالای شرکت‌های صادرات محور و پالایشگاهی و... نرخ ارز سر به فلک کشیده، حداقل باید سودی برای این شرکت‌ها و وضعیت بازار سرمایه داشته باشد و نقطه مثبت و روشنی برای حال و روز تیره این روزهای اقتصاد و به ویژه بازار آشنوده سرمایه داشته باشد که هیچ خبری از این موضوع نیست. اگر تمام این واقعیت‌ها و آنچه بر این بازار گذشته و به طور کل وضعیت اقتصاد کشور را کنار هم بچینیم و به نوعی این سناریوها را مرور کنیم، می‌توان به این نکته رسید که دولت نه در گذشته و نه حتی در حال حاضر هیچگونه برنامه

ارزش دلاری بورس (میلیارد دلار)			
بازه زمانی	دلار ۴۲۰۰	دلار آزاد	دلار نیمایی
بهار ۱۳۹۸	۱،۹۸۴	۶۰	۸۱
تابستان ۱۳۹۸	۲۴۰	۸۵	۹۰
پاییز ۱۳۹۸	۲۸۰	۹۸	۱۰۶
زمستان ۱۳۹۸	۳۳۴	۱۰۱	۱۰۹
بهار ۱۳۹۹	۸۷۷	۲۲۳	۲۵۶
تابستان ۱۳۹۹	۱،۵۶۷	۲۹۱	۳۴۳
پاییز ۱۳۹۹	۱،۲۹۲	۲۰۰	۲۱۵
زمستان ۱۳۹۹	۱،۱۶۳	۲۰۳	۲۰۳
بهار ۱۴۰۰	۱،۱۲۳	۲۰۱	۲۱۵
تابستان ۱۴۰۰	۱،۳۵۰	۲۱۶	۲۵۲
پاییز ۱۴۰۰	۱،۳۱۶	۱۹۷	۲۳۴
زمستان ۱۴۰۰	۱،۳۳۹	۱۹۴	۲۱۲
بهار ۱۴۰۱	۱،۴۶۰	۲۲۵	۲۴۸
تابستان ۱۴۰۱	۱،۲۸۶	۱۷۵	۲۰۴

تغییر کرده است، یعنی پارادایم بازار و اولویت‌های آن تغییر داشته و متفاوت شده و به تبع آن اهمیت‌ها نیز تغییر پیدا کرده است و در حال حاضر اهمیت عامل اثرگذار دلار نسبت به عامل سیاسی، عامل بی‌برنامگی دولت، عامل تعیین بودجه سال ۱۴۰۲ و... در درجه پایین‌تری قرار دارد، بنابراین بازار با وجود اینکه در دوره‌های قبلی هم بدین صورت بوده است و ما شاهد بودیم که دلار ۱۸ هزار تومانی و بالاتر از آن بر بازار اثر آنچنان مشهودی نداشته است و به صورت مقطعی بوده و سپس از بین رفته است و تمام اینها در صورتی است که دلار در نقاط بالا همچنان ثابت است.

در نگاه کلان بحث اهمیت این مولفه نیز وجود دارد که در حال حاضر اهمیت اثرگذاری آن در بازار سرمایه بسیار پایین آمده است و ریسک سیاسی و سیاست‌گذاری اقتصادی که دولت در حال حاضر تعیین می‌کند بسیار بالاتر از عامل رشد قیمت دلار است و بر آنها به نوعی غلبه داشته است. در وهله بعدی، درست است که درآمد شرکت‌ها نسبت به فروش نرخ دلار افزایش پیدا می‌کند اما می‌توان این احتمال را داد که اوضاع عملیاتی شرکت‌ها نیز نسبت به قبل مقداری به واسطه افزایش تحریم‌ها و شدت آن و وخیم‌تر شدن اوضاع آنها، بدتر شود و به نوعی روی قیمت فروش آنها تأثیر بگذارد و نقل و انتقال پول آنها نیز با مشکل مواجه شود و در اینجا باید دید که عوامل ریسک‌های سیاسی داخلی و خارجی و بین‌المللی و حاکم بر محدودیت‌ها به کجا می‌رسد که البته نرخ دلار نیز قطعاً تحت

نرخ دلار در ایران و تغییرات و جهش‌های آن، به عنوان مهم‌ترین ارز جهانی، اهمیت زیادی در شاخص‌های اقتصادی ایران از دیرباز تاکنون داشته است. از سال ۱۳۳۲ تا وقوع انقلاب در سال ۱۳۵۷ را می‌توان به نوعی دوران ثبات و رشد اقتصادی در ایران دانست چرا که دلار آمریکا در طول ۲۵ سال بیش از ده درصد از ارزش خود را در برابر ریال از دست داد و از ۸۰ ریال به ۷۰ ریال رسید اما وقوع انقلاب در سال ۱۳۵۷، پایان ارز تک نرخی و آغاز دوره‌ای از جهش‌های پیاپی ارزی در ایران بود که به دنبال آن باعث شد نرخ دلار آمریکا تا سال ۱۴۰۰ به بیش از چهار هزار برابر برسد. نرخ ارز از ماه‌های آغازین سال ۱۳۹۰ وارد یک جهش شد و در مهرماه سال ۱۳۹۱ به اولین و سپس در بهمن ماه ۱۳۹۱ به دومین اوج خود رسید که این جهش ارزی در سال ۹۰ پنجمین جهش ارزی تاریخ جمهوری اسلامی بوده است. البته این افزایش در مقطعی ثابت بود اما در سال ۱۳۹۵ دوباره به اوج رسید. این جهش‌ها تبدیل به بحرانی شد که در اثر آن ارزش ریال ایران در برابر دلار آمریکا و سایر ارزهای جهانی به پایین‌ترین سطح خود در تاریخ رسید. سقوط ارزش پول ایران منجر به واکنش‌های فراوانی در داخل کشور شد و بازتاب فراوانی در خارج از ایران نیز داشت. به‌گونه‌ای که در مناظرات انتخابات ریاست جمهوری ایالات متحده آمریکا نیز باراک اوباما از آن به عنوان نشانه‌ای از روند موفق تحریم ایران یاد کرد.

سقوط ریال و صعود دلار

در بهار سال ۱۳۹۹، روند سقوط ارزش ریال ایران دوباره و همچنین روند صعود نرخ دلار نیز شدت گرفت. در طی این سال‌ها دلار تحت تأثیر اخبار زیادی قرار گرفته است اخباری همچون جنگ روسیه و اوکراین، تغییر دولت، تحولات افغانستان و... که باعث شده تغییر نرخ دهد و ثابت نباشد اما این روزها تعلیق برجام معضلی است که بازار ارز را با نوسان‌های شدیدی روبه‌رو کرده است، هر چند در ماه‌های گذشته قیمت دلار و انواع ارز در پی اخبار مثبت حاصل از مذاکرات برجام مسیر سراسیمه‌ی به خود گرفته و به زیر ۳۰ هزار تومان رسیده بود اما مدتی است که قیمت این ارز سرنوشت‌ساز، با رشد همراه شده است و حرکتی رو به جلو دارد. دلاری که به نظر می‌رسید در محدوده ۲۷ تا ۲۸ هزار تومان قرار بگیرد اما طولانی شدن بحث مذاکرات و عدم انجام توافق نهایی برجام باعث شد تا تغییر مسیر دهد و بازار را با هیجان مواجه کند به این صورت که در این روزها قیمت‌ها در بازار ارز بدون اینکه اتفاق جدیدی در اقتصاد کشور رخ داده باشد باز هم در حال افزایش است. البته شاید بتوان گفت این باور غلطی است که با انجام توافق برجام قیمت دلار در بازار به شدت سقوط

اثر مخرب بی‌برنامگی

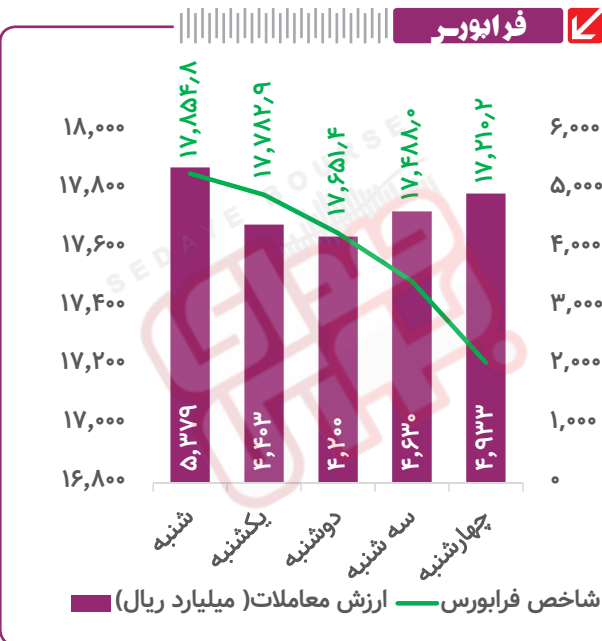
در بدنه دولت و سیاست‌گذاری



حمید میرمعینی، کارشناس بازار سرمایه در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس
به بررسی وضعیت بازار ارز و سیر صعودی آن و تأثیرات آن بر بازار سرمایه و به ویژه شرکت‌های صادرات محور پرداخت و آنها را واکاوی کرد.

*** تأثیرات نرخ صعودی دلار بر بازار سرمایه و به ویژه شرکت‌های صادرات محور را با توجه به اینکه در حال حاضر شاهد هستیم نرخ ارز به صورت صعودی است اما ارزش بازار با کاهش همراه شده است را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

واقعیت این است که مولفه‌های مختلف و اثرگذاری که بر حوزه بازار سرمایه وجود دارند در هر مقطع و بازه زمانی تأثیرات متفاوتی ایجاد می‌کنند و به این صورت نیست که در هر دوره یک عامل اتفاق بیفتد و شرایط و اثرات و تجربه‌ای که در مورد قبلی شاهد بودیم در این مورد دوباره تکرار نشود. در حال حاضر پارادایم بازار سرمایه



خلق ارزش، عامل افزایش قیمت بازار سهام



مبین رانپور
کارشناس بازار ارز

انتظار می‌رود زمانی که نرخ ارز افزایش پیدا می‌کند به دنبال آن ارزش صادرات و... هم افزایش داشته باشد، بنابراین بخش مهمی از شرکت‌های بورسی که صادرات محور هستند به ویژه آنهایی که بر پایه کامودیتی هستند با افزایش قیمت مواجه می‌شوند. این داستان‌ها و مفروضات برای زمانی است که قیمت دلار افزایش پیدا می‌کند و طبیعتاً قیمت ارزش شرکت‌های صادرات محور هم باید افزایش پیدا کند و زمانی هم که قیمت دلار افزایش پیدا می‌کند، انتظار می‌رود به طور کل قیمت تمامی دارایی‌ها اعم از مالی و غیر مالی افزایش پیدا کند مانند سهام و کالا و دارایی‌های مصرفی و... یعنی با افزایش قیمت دلار انتظار می‌رود که به طور متوسط، قیمت تمامی دارایی‌ها با افزایش همراه شوند.

در مورد دلیل روشنی که برای شرکت‌ها وجود دارد، شاید بتوان گفت شرکت‌ها بر اساس تولیداتشان و دارایی‌های فیزیکی قیمت‌گذاری نمی‌شوند بلکه بر اساس جریان‌های نقدی و آتی قیمت‌گذاری می‌شوند به این خاطر با افزایش قیمت دلار به ویژه برای شرکت‌های صادراتی انتظار افزایش جریان‌های نقدی آتی پدیدار می‌شود و به این ترتیب انتظار می‌رود که رشد کنند و کاملاً روشن است که این اتفاق باید رخ دهد اما زمانی این مفروضات صادق است که افزایش قیمت دلار تبعات دیگری به دنبال نداشته باشد که در جهت معکوس افزایش قیمت دلار فعالیت داشته باشند، یعنی اگر همبستگی بین افزایش قیمت دلار و اتفاق دیگری که در جهت عکس افزایش قیمت دلار فعالیت می‌کند، نباشد، در آن زمان باید انتظار دیگری داشت.

در نهایت آن چیزی که باعث افزایش قیمت‌ها در بازار سهام می‌شود، افزایش، خلق و یا تولید ارزش است، هر قدر در کشوری ارزش‌های بیشتری خلق شود و شرکت‌ها نیز در جهت خلق ارزش فعالیت داشته باشند و ارزش‌های بیشتری را سال به سال تولید کنند، انتظار داریم ارزش آن بازار افزایش پیدا کند اما اگر کشوری این‌چنین نباشد و ارزش علاوه بر اینکه به وجود نیاید از بین نیز برود، باید چه انتظاری داشت؟ در هر صورت به نظر می‌رسد ما در کشور با چنین پدیده‌ای روبه‌رو هستیم و شاهدیم که در واقع پایه‌های تولید تضعیف شده، سرمایه‌گذاری به شدت با کاهش همراه شده و به طور کلی در کشور تولید کم رونق شده است.

بنابراین روندی کلی در کشور در زمینه تولید قابل شناسایی است که تولید کم اقبال‌تر شده است و ارزش‌هایی که انتظار می‌رفت در آینده تولید فراهم کند، کاهش یافته‌تر شده است و به طور مشخص این آمار فاجعه‌آمیز است و نرخ تشکیل سرمایه ثابت به درستی گویای این داستان است، در کشور ما نه تنها صاحبان سرمایه و کسب‌وکار به اندازه سرمایه جدید استهلاک ندارند بلکه حتی به اندازه استهلاک هم در سرمایه‌هایشان، دارایی‌های مولد و تولیداتشان هم سرمایه‌گذاری ندارند و این اتفاق بسیار بدی است. ما در کشوری هستیم که این پدیده مشاهده می‌شود و در واقع علت وضعیت بد خانوارها و به‌طور کل تمامی ذی‌نفعان در کشور به جز موارد خاص این است که تولید از بین می‌رود و خلق ارزش ناشی از تولید کاهش پیدا کرده است. بنابراین در این کشور نباید انتظاری داشت، به ویژه در بازار سرمایه‌ای که بر انتظارات سوار است. در کشور شاهد هستیم که دارایی‌های مالی نسبت به دارایی‌های غیرمالی، ملموس، فیزیکی و... بیشتر عقب افتاده است اما آنها بر انتظارات سوار هستند و زمانی که افق روشن نباشد به شدت آسیب می‌بینند.

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۴۱ ۵ ۱۸

صنایع پر نوسان - فرابورس

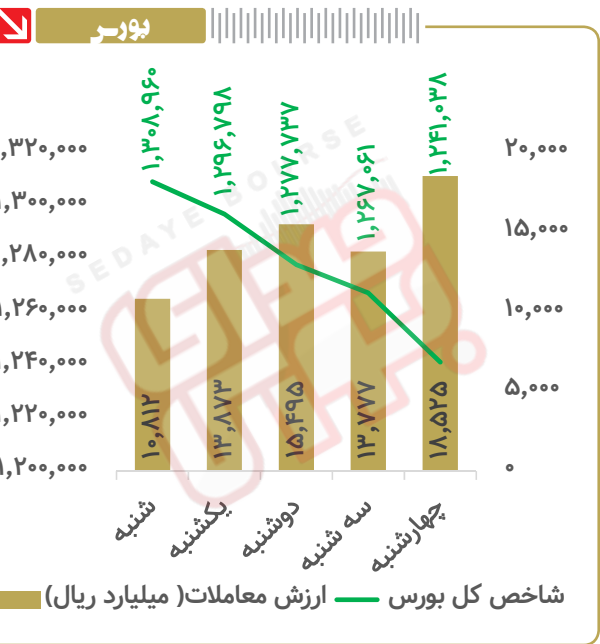
صنایع پر نوسان - فرابورس	تغییرات نسبت به هفته قبل
پیمانکاری صنعتی	۱۵،۱۸۰
قند و شکر	۱۲،۶۹۰
خودرو و ساخت قطعات	۱۲،۵۷۰
هتل و رستوران	۱۱،۶۹۰
تولید ماشین آلات اداری، حسابداری و محاسباتی	۱۰۰
سایر واسطه گری های مالی	۹،۹۵۰
انبوه سازی املاک و مستغلات	۸،۷۱۰
سایر محصولات کانی غیر فلزی	۷،۱۶۰
محصولات غذایی و آشامیدنی	۶،۹۶۰
لاستیک و پلاستیک	۶،۷۹۰

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
نغرب	-۲۱.۹	۵،۹۰۴،۰۰۰	۱۳۶،۱۴۰	-۲۶.۶۸
بالاس	-۱۵.۱۸	۲،۶۴۰،۰۰۰	۹۴،۹۸۹	-۱۶.۱۹
گدنا	-۱۴.۷۵	۹،۸۸۵،۰۰۰	۳۷۰،۹۹۰	-۲۰.۷
بهپاک	-۱۴.۲۶	۱۶،۰۲۱،۸۳۰	۸۸،۷۹۵	-۱۴.۱۲
کتوکا	-۱۳.۹۵	۵،۷۱۷،۸۰۰	۹۷،۷۷۰	-۱۵.۵۳
رافزا	-۱۳.۸۶	۶،۷۱۰،۰۰۰	۵۱،۰۴۸	-۱۳.۷۵
ودی	-۱۳.۸۳	۱۹،۱۳۵،۲۰۰	۱۶۰،۹۳۷	-۱۳.۸
فغدیر	-۱۳.۴۷	۱۵۶،۴۸۰،۰۰۰	۱۰۳،۰۸۴	-۱۳.۵۹
غفارلس	-۱۳.۲۷	۶،۹۰۰،۸۳۹	۱۰۲،۲۷۶	-۹.۴۴
قچار	-۱۳.۲۳	۲۰،۷۷۷،۴۲۲	۵۸۸،۱۴۶	-۱۳.۴۱

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
گلگپا	۱۲.۰۹	۷،۴۴۴،۴۵۰	۲۸۶،۲۵۰	۱۸.۷۳
ثرو	۱۰.۶۴	۳،۷۹۵،۰۰۰	۱۴۹،۹۱۱	۱۱.۱۳
کشرق	۱۰.۲۶	۷،۷۸۶،۸۰۰	۲۰۳،۴۶۴	۱۰.۶۲
اعلا	۸.۹۳	۶،۲۰۱،۲۵۰	۱۳۳،۵۶۶	۱۰
چخزر	۶.۴	۵،۴۹۰،۰۰۰	۱۳۵،۱۴۳	۷.۲۳
زقیام	۶.۳	۱۳۰،۳۵،۴۸۰	۲۲۵،۴۸۶	۴.۵۹
کایزد	۴.۹۲	۳،۹۴۷،۹۳۰	۱۳۵،۴۹۰	۶.۳۸
وتعاون	۳.۸۳	۸،۰۰۰،۰۰۰	۱۸،۵۹۷	۵.۸۲
دوتوزیع	۳.۶۶	۳۰،۰۷۸،۰۰۰	۱۴۴،۳۸۲	۳.۱۵
ساوه	۳.۶۲	۳۵،۳۶۰،۰۰۰	۶۶،۴۷۴	۴.۲۱



یادداشت

چشم به بگرام ندوزید



محمّد آرام‌بنیار

کارشناس بازرسی‌های

حداکثر نوسان مثبت یا منفی احیا و یا به نتیجه نرسیدن توافق بگرام مثبت و منفی ۱۰ درصد است یعنی اینکه اگر توافقی حاصل شود شاید بتواند اثر مثبت ۱۰ درصدی بگذارد و درغیراین‌صورت شاید حدود ۱۰ درصد تأثیر منفی داشته باشد. در این میان مسئله‌ای که اهمیت دارد این است که در بازار ارز بتوانیم درآمد ارزی بیشتری داشته باشیم و از طرفی محصولات واردات را کنترل کنیم تا حداقل واردات صورت بگیرد که باعث می‌شود تراز ارزی مثبت حاصل و نرخ ارز با ثبات بیشتری مواجه شود همچنین عملا درنهایت شاهد ثبات نرخ برابری ریال و ارزهای خارجی خواهیم بود.

در حال حاضر عمده محصولات صادراتی در کشور انجام می‌شود البته امکان دارد هزینه‌های جزئی هم داشته باشند اما آن هزینه‌ها که به طور مثال شاید کمتر از یک درصد باشند چندان اثر خاصی ندارند یعنی درصورتی که شفاف شود عمداً نمی‌تواند چندین درصد تأثیر داشته باشد.

بنابراین در شرایط فعلی موضوعی که مهم است اینکه بتوانیم در شرکت‌های بزرگ طرح‌های توسعه‌ای بسیاری اجرا و امکان فروش و صادرات بیشتری برای آنها ایجاد کنیم، چون اگر بتوانیم در کشور طرح توسعه زیاد اجرا و به تبع آن با افزایش فروش و صادرات مواجه شویم می‌توان افق مثبت‌تری نسبت به آینده بازار ارز متصور بود ضمن آنکه اجرای طرح‌های توسعه‌ای و بیشتر شدن امکان فروش و صادرات شرکت‌ها ۱۰۰ درصد از مسائل تحریم‌ها و توافق بگرام متأثر نیست چون در روال عادی هم این نوع فعالیت‌ها و یا چنین هزینه‌هایی انجام می‌شود.

درمجموع پیشنهاد مشخص این است که شرکت‌ها بدون اینکه زمان خود را برای تحقق توافق بگرام یا به نتیجه نرسیدن این توافق صرف انتظار کنند به عملی کردن طرح‌های توسعه‌ای بپردازند یعنی تنوع سازی در فروش، تنوع سازی در صادرات از منظر کالا و مقاصد صادراتی ایجاد کنند که نتیجه آن در فرآیند اقتصاد کلان ارز مثبت است و درنهایت اثرات مطلوبی هم بر کشور می‌گذارد.

در این دیدگاه که اگر توافقی حاصل شود چه سناریوهایی می‌تواند مقابل نرخ ارز باشد باید به این نکته توجه کرد درصورتی که توافق بگرام محقق شود بدترین حالت این است که جریان واردات به قدری گشاده باز شود که حجم واردات از صادرات پیشی بگیرد بنابراین حتی اگر بگرام به نتیجه برسد و توافق حاصل شود باید به درستی سیاست‌گذاری و صادرات را زیاد کنیم چون درغیراین‌صورت اگر واردات به جای صادرات افزایش پیدا کند اثرات سو و منفی بر بازار ارز می‌گذارد و همچنین این بازار را به سمت بالا سوق می‌دهد درنتیجه ازجمله مسائل مهم؛ اقتصاد داخل، سیاست‌گذاری داخلی، سیاست‌های افزایش محصول، تنوع سازی محصول و تنوع سازی مقاصد صادراتی شرکت‌هاست که با درآمد ارزی بیشتر و بازار ارز باثبات‌تری همراه است.

ضمن آنکه کسری بودجه موضوعی است که از مدت‌ها قبل تاکنون وجود داشته بنابراین اینکه توافقی انجام شود بر کاهش کسری بودجه اثری ندارد بلکه باید برای رفع آن دولت و شرکت‌های دولتی درآمد بیشتری داشته باشند و درغیراین‌صورت اگر نتوانند هزینه‌ها را پوشش دهند همچنان در کشور کسری بودجه شکل می‌گیرد درنتیجه این موضوع در کوتاه مدت متأثر از بحث تحریم نخواهد بود. همچنین باید توجه داشت تحریمی که بیش از ۱۰ سال طول کشیده تاکنون تمام تأثیرات خود را اعمال کرده است، اگر شش ماه یا حتی یک‌سال طول می‌کشید رفع یا عدم رفع آن شرط بود ولی این موضوع از قبل خود را با شرایط فعلی تطبیق داده است.



در شرایط بی‌خبری مذاکرات بگرام؛

مقصد نهایی ارز کجاست؟

پیامدهای ارزی بگرام با دو سناریوی به ثمر رسیدن و یا نرسیدن بررسی شد

ملیکا حمزفنی خبرنگار
سال‌هاست بگرام به عضوی جدانشدنی از اقتصاد ایران و بازارهای مالی آن تبدیل شده است. «ارز» یکی از متغیرهای تأثیرپذیر از این موضوع است و تاکنون صحبت‌های بسیاری درمورد تأثیر تحقق یا عدم تحقق آن بر نرخ ارز مطرح بوده است. بر این اساس در همایش چشم‌انداز بازارها در افق ۱۴۰۱ که به همت نیکان رسانه بازار سرمایه برگزار شد، محبوبه داودی، اقتصاددان با اشاره به سناریوهای بگرام توضیح داد: در صورتی‌که بگرام به نتیجه برسد، در میان‌مدت، با کاهش کسری بودجه و کنترل انتظارات تورمی، شاهد کاهش نرخ بهره در نتیجه افت انتظارات تورمی و افزایش ماندگاری سپرده‌ها خواهیم بود.

علاوه بر این، افزایش درآمدهای ارزی و کنترل نرخ ارز منجر به تثبیت نرخ ارز در محدوده برابری قدرت خرید می‌شود. وی همچنین در ادامه عنوان کرد: در صورتی‌که بگرام به نتیجه

چشم‌انداز ارز در خاموشی بگرام



در شرایط فعلی بگرامی که همچنان بازار نزولی و تورم بالاست و همچنین مشکلات هنوز رفع نشده و اقتصاد رشد ناکافی را تجربه می‌کند، نظر محبوبه داودی را درمورد پیش‌بینی نرخ ارز با سناریوهای بگرامی با توجه به شرایط حال حاضر جویا شدیم که او با بیان اینکه «درمورد چشم‌انداز نرخ ارز در زمان به نتیجه رسیدن توافق بگرام همچنان به همان مطالبی که در همایش چشم‌انداز بازارها در افق ۱۴۰۱ ارائه کرده‌ام اعتقاد دارم».

گفت: درست است که در حال حاضر قیمت‌ها در سطح بالاتری قرار گرفته‌اند اما همچنان زمانی که این سناریو محقق شود چه به لحاظ بودجه دولت و چه به لحاظ عملکرد دولت، در ابتدای به نتیجه رسیدن توافق قیمت

ارز می‌تواند به برابری قدرت خرید برگردد و بعد از آن مجدد روند افزایشی داشته باشد.

این اقتصاددان ادامه داد: در حال حاضر با توجه به شرایط موجود به‌نظر می‌رسد از بگرام فاصله بسیاری گرفته‌ایم و کسری بودجه یکی از مجموعه مشکلاتی است که دولت با آن مواجه است و به‌طور مداوم حل ریشه‌ای مسئله کسری بودجه با امید به تحقق بگرام عقب می‌افتد تا جایی که در شرایط فعلی فشارهای زیادی وارد می‌کند. بنابراین مسئله کسری بودجه و راهکارهای رفع آن از مهمترین چالش‌های پیش‌رو است. در میان‌مدت راهی جز چاپ پول مقابل دولت وجود ندارد حتی اگر در کوتاه‌مدت قصد داشته باشد به سمت چاپ اوراق حرکت کند که این اقدام هم در میان‌مدت و بلندمدت می‌تواند وضعیت را بدتر کند و فقط تورم را به تأخیر بیندازد. داودی افزود: در شرایط فعلی اینکه دولت برای کسری بودجه به سراغ چاپ اوراق در حجم زیاد برود و این مسئله را نتواند از شیوه درست و در کاتال درآمدهای جدید رفع کند، یعنی در حال انجام انقباض مالی و پولی است که به دنبال این انقباض، انبساطی خواهد بود و در این میان فقط تورم بعد از گذشت دوره انقباض بزرگ‌تر می‌شود.

این اقتصاددان تأکید کرد: بنابراین این اتفاق به لحاظ جنبه مالی یا بودجه‌ای در فضای بدون بگرام برای دولت رخ می‌دهد و از سوی دیگر مسئله‌ای که ممکن است نسبت به بودجه ۱۴۰۱ کسری را بیشتر کند، فشارهای اجتماعی بر روی دولت است که آن را ناگزیر می‌کند برخی پرداخت‌ها را سریع‌تر انجام و برخی پرداخت‌ها را افزایش دهد. بر این اساس تمامی این اتفاقات در جهت افزایش کسری حتی نسبت به بودجه ۱۴۰۱ است. بر اساس ارائه شفاهی آمارهای بودجه در پنج ماه اول سال، حدود ۱۸۰ همت کسری وجود داشته که اگر به کل سال تممیم دهیم بیش از ۴۰۰ همت می‌شود که رقم بسیار بزرگی است.

به گفته وی، از جنبه تراز پرداخت‌ها و نرخ ارز اتفاقی که رخ می‌دهد این است که چون بازار ارز به شدت تحت تأثیر عرضه دلارهای نفتی است، در زمانی که عرضه این ارز کاهش یافته به مرور زمان و به‌طور مداوم در بازار ارز فشار وجود دارد، حتی اگر تقاضای سفته‌بازی را در نظر بگیریم این فشار که به خاطر محدودیت سمت عرضه وجود دارد، باعث می‌شود نرخ ارز به‌صورت مداوم افزایش پله‌ای داشته باشد و زمانی که تقاضای سفته‌بازی مردم به آن اضافه شود این افزایش جهشی می‌شود، یعنی اتفاقی رخ دهد که مردم مطمئن شوند دیگر بگرامی در کار نیست و سفته‌بازی را وارد بازار کنند که در این صورت جهش‌هایی را در بازار ارز می‌بینیم البته نه به اندازه سال ۹۷. داودی تصریح کرد: از جنبه بازار سهام هم در این مدتی که دولت به شدت از شرایط تورمی اقتصاد هراسان است، سعی می‌کند انقباض انجام دهد و از دربیهبشت ماه که اصلاحات قیمتی انجام شده بانک مرکزی سعی کرده انقباض پولی را حفظ کند که این شرایط بسیار به ضرر بازار سهام است.

این اقتصاددان افزود: بنابراین تا زمانی که این انقباض در بازار پول باشد، بازار سهام همین وضعیت منفی فعلی را خواهد داشت ولی در میان‌مدت چون بانک مرکزی نمی‌تواند این انقباض را حفظ کند درنتیجه به سمت انبساط برمی‌گردد که برای بازار هم شرایط بهتری فراهم می‌شود. بر این اساس بازار سهام تا وقتی بانک مرکزی قادر به انقباض است وضعیت خوبی ندارد چون به شدت به شرایط انبساط و انقباض پولی وابسته است و بعد از آنکه به دلیل کسری بودجه انبساط شکل گرفت، می‌تواند روزهای خوبی را تجربه کند.

نرسد، عرضه ارز و مشکلات تراز پرداخت‌ها و همچنین افزایش کسری بودجه و چاپ پول منجر به افزایش میانگین تورم نسبت به گذشته می‌شود. بر این اساس در شرایط فعلی که خبر چندان‌ی از مذاکرات بگرام نیست و به نوعی می‌توان گفت که به خاموشی سپرده شده، از سناریوی اول که به ثمر رسیدن بگرام است، خبری نیست اما در همین شرایط کم‌رنگ بودن بگرام نیز همچنان افزایش کسری بودجه و در راستای آن چاپ پول دست از سر اقتصاد ما برنداشته است. همچنین با اینکه تورم بعد از عید ۱۴۰۱ مخصوصاً تورم نقطه به نقطه نوسانی بوده اما به‌طور کلی نسبت به سال گذشته افزایش چشمگیر داشته است و به بیان دیگر، توسن تورم همچون گذشته می‌تازد.

باتوجه به شرایط حال حاضر که بگرامی نداریم و حتی به‌نظر نمی‌رسد که فعلاً بتوان روی آن حساب کرد، اگر همین امروز هم توافق بگرام صورت بگیرد جز ایجاد جو روانی کوتاه‌مدت اتفاقی رخ

ارز به‌زودی به نرخ واقعی خود می‌رسد



رحمان سعادت، کارشناس بازار ارز می‌گوید: شاید مهمترین و سیاسی‌ترین متغیر اقتصادی ارز است به‌طوری‌که برخی معتقدند نرخ ارز بیش از اینکه متغیری اقتصادی باشد متغیر سیاسی است. بنابراین طبیعتاً تحولات و تصمیم‌گیری‌های سیاسی بر روی آن تأثیرگذار است.

او ادامه داد: نکته منفی چنین تأثیرپذیری این است که وقتی نرخ ارز تغییر پیدا

می‌کند به‌خصوص زمان افزایش قیمت افزایش بر روی تورم و قیمت کالا تأثیر می‌گذارد بنابراین بسیاری از کشورها سعی می‌کنند نرخ ارز را دچار تحول سیاسی نکنند تا در فضایی آرام برنامه‌ریزی خود را برای اقتصاد انجام دهند.

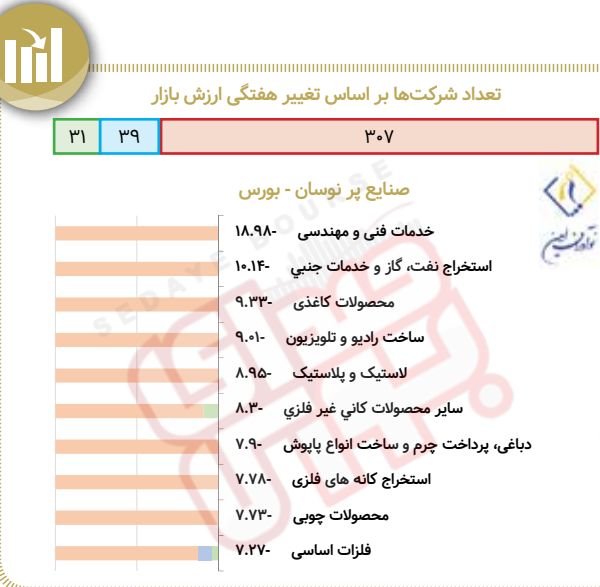
سعادت تصریح کرد: نرخ ارز مانند بسیاری از متغیرها روبه رشد است یعنی میزان افزایش آن بیشتر از کاهش است بنابراین حتی اگر توافق کامل هم انجام شود در بهترین حالت ممکن است بین پنج هزار تومان (یا در حالت فعلی خوشبینانه) ۱۰ هزار تومان کاهش پیدا کند به‌طور مثال احتمالاً قیمت ارزی که امروز ۳۰ هزار تومان است، ۲۵ یا ۲۳ هزار تومان شود ضمن آنکه بازگشت نرخ ارز به قیمت‌های پنج یا ۱۰ هزار تومان غیرممکن است.

این کارشناس بازار ارز افزود: از سوی دیگر با کوچک‌ترین تحول امکان رشد نرخ ارز زیاد است یعنی ممکن است ۵۰۰۴۰ هزار تومان شود یا حتی بیشتر و در این میان بگرام نقشی کلیدی دارد و اگر محقق شود شاید امسال قیمت ارز بین ۲۵ تا ۳۰ هزار تومان دیده شود اما براساس شرایط پیش آمده که بگرام در خاموشی است احتمالاً بین ۳۰ تا ۳۵ و حتی بیشتر باشد.

سعادت با بیان اینکه در تئوری‌های اقتصادی نظریه‌ای وجود دارد که قیمت واقعی ارز را عنوان می‌کند و به اصطلاح به آن نرخ برابری قدرت خرید گفته می‌شود، گفت: بر اساس برآوردی که انجام داده‌ام در حال حاضر قیمت واقعی ارز ۵۰ هزار تومان است و دیر یا زود قیمت اسمی بازار به قیمت واقعی آن نزدیک می‌شود یعنی افزایش قیمتی رخ نمی‌دهد بلکه قیمت ارز به قیمت واقعی خود می‌رسد بنابراین پیش‌بینی اینکه ممکن است در سال جاری یا سال آینده این اعداد و ارقام اتفاق افتد درغیراین‌صورت به این معناست که به‌صورت تصنعی پایین می‌آید اما به هر حال قیمت ارز به این عدد می‌رسد و طبیعتاً ممکن است برنامه‌های اقتصادی دولت و شرایط رفاه را تحت تأثیر قرار دهد.

او تأکید کرد: واقعیت این است که بحثی در اقتصاد بین‌الملل به نام تراز ارزی داریم که در این تراز گفته می‌شود چه میزان ارز باید براساس صادرات وارد و چه میزان به خاطر واردات خارج می‌شود، باتوجه به اینکه در شرایط تحریمی هستیم؛ کالاهای مختلف به خصوص نفت صادر کرده‌ایم به همین دلیل تراز ارزی ما به‌صورت پتانسیلی بالاست یعنی باید تراز ارزی ما مثبت باشد چون در طول ۱۰ سال گذشته مطالبات انباشت زیاد داده‌ایم بنابراین به لحاظ پتانسیلی باید ارز زیادی وارد کشور شود اما به‌صورت عملی تراز ارزی ما منفی است.

سعادت افزود: اگر توافقی حاصل و پول‌های بلوکه شده آزاد شود طبیعتاً تراز ارزی ما از حالت منفی به شدت حالت مثبت می‌گیرد که به معنای افزایش صادرات در یک‌سال نیست بلکه انباشت مطالبات قبلی است به همین جهت طبیعتاً اگر این انباشت در یک‌سال وارد شود عملاً می‌تواند روی نرخ ارز تأثیر مثبتی داشته باشد و قیمت آن را برای مدت‌ها بر روی عدد ۳۰ هزار تومان یا حتی پایین‌تر مثلاً ۲۰ هزار تومان نگه دارد به شرطی که همه مطالبات در یک مقطع زمانی وارد شود به همین خاطر ممکن است درصورت تحقق بگرام و افزایش درآمد ارزی انباشت شده نرخ ارز رشد پیدا نکند و ثباتی برقرار شود.



www.nadaco.com

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
آذر	۱۵.۸۱	۲۲,۶۵۰,۰۰۰	۷۳۹,۳۱۰	۱۹.۹۹
وایران	۱۴.۶۲	۵,۲۵۱,۸۶۰	۱۷۱,۹۲۱	۱۵.۵۳
غاز	۱۴.۲۶	۶,۲۰۵,۷۷۰	۳۶۳,۶۷۱	۱۰.۱۳
زمگسا	۸.۸۹	۷,۸۶۳,۰۰۰	۷۴,۲۱۳	۷.۶۸
خموتور	۵.۵۸	۱۰,۸۵۱,۰۰۰	۲۳,۰۵۴	۷.۳
ولملت	۵.۱۶	۴,۶۷۵,۵۰۰	۵۰,۶۶۱	۴.۸۸
خرامیا	۵.۱۴	۵۸,۷۸۲,۷۵۲	۱,۵۰۰,۲۲۸	۷.۱۶
غشاذر	۴.۲۵	۶,۵۹۵,۹۲۶	۴۶,۸۹۷	۷.۲۵
غالب	۴.۰۶	۴,۳۸۶,۳۸۰	۲۴۳,۳۷۴	۸.۹۶
شپندر	۳.۹۹	۱,۰۱۴,۲۸۱,۵۱۱	۳,۳۹۸,۲۶۴	۳.۹۹

نماد	نوسان درصد	ارزش بازار میلیون ریال	ارزش معاملات میلیون ریال	تغییرات نسبت به هفته قبل
ریمنا	۱۵.۹۸	۴۶۷,۶۰۰,۰۰۰	۵۲۲,۹۸۱	۲۰.۹۱
چپترو	۱۵.۲۱	۵,۸۴۴,۰۰۰	۱۹۶,۰۲۶	۱۳.۵۸
غیشهر	۱۴.۹۵	۵۹,۳۳۴,۰۰۰	۲۰۶,۰۶۹	۱۶.۴۸
شکرین	۱۴.۶۲	۱۷,۳۰۳,۶۹۷	۱۳۴,۰۱۳	۱۴.۸۶
شوینده	۱۴.۰۷	۱۱,۳۶۰,۰۰۰	۶۸,۹۴۴	۱۴.۵۹
وتوکا	۱۳.۹۹	۲۴,۷۸۴,۵۰۰	۱۴۰,۴۳۴	۹.۶۹
خورخش	۱۳.۷۶	۱۴,۰۸۱,۴۸۱	۱۰۲,۵۵۵	۱۳.۴۱
فخوز	۱۳.۳۷	۳۶۴,۴۰۰,۰۰۰	۵۴۰,۹۵۰	۱۳.۸۸
فجر	۱۳.۳۲	۲۱,۱۱۴,۲۲۰	۷۱,۴۱۹	۱۳.۴۱
کفپارس	۱۳.۱۸	۴,۲۲۵,۳۲۵	۱۰۷,۰۰۶	۱۳.۷



سخن هفته

اگر حسن کتم برای موفقیت در یک معامله باید دست به دعا بردارم، سوا آن معامله را خواهم بست!

«مارک بوچی»

- صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
- مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
- قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری قمیج
- سردبیر: نازنین نامور
- دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
- تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی

- نکین عقیمی، مرشیه حیدری، زهره فدوی
- مدیر هنری: سید مهدی لنگرانی
- صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
- ویراستار: نسرین اسلانی
- دبیر عکس: پلدا مهیری
- بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

- کوچه ۱۳/۲ (پاک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
- تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
- فکس: ۴۱۴۴۵۸۹۴ (۰۲۱)
- چاپ: مؤسسه جام‌چم برتر برنا
- فروش برخط: taaghche.com / fidibo.com / jaaar.com
- ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com

ISSN: 2252 - 035X

نخفنه سیاه

مرکز مالی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی تحلیل صنعت بیمه	۱۷ آبان
www.wwww.ifc.ir	

کارگزاری بانک سامان	
نام دوره	زمان برگزاری
شکارچی روند مقدماتی	۸ آبان
تحلیل بنیادی پیشرفته	۹ آبان
www.samanbourse.ir	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
طراحی استراتژی معاملاتی (سطح یک)	۷ آبان
مدل سازی مالی با استفاده از نرم‌افزار اکسل	۸ آبان
www.irfinance.ir	

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
تابلوخوانی	۸ آبان
کدال خوانی	۱۰ آبان
تحلیل تکنیکال پیشرفته	۱۹ آبان
تحلیل صنعت سیمان	۲۸ آبان
www.nibi.ir	

کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار	
نام دوره	زمان برگزاری
دوره آموزشی اکسل کاربردی	۲۷ آذر
www.seba.ir	

کیوسک خارجی

نمایش وحشت



اگر چه سقوط آتی قیمت مسکن در آمریکا به فروپاشی سیستم مالی این کشور منجر نمی‌شود، اما وحشتناک است. نشریه «اکنومیسٲ» در شماره جدید خود با اشاره به این موضوع نوشته است: در دهه گذشته، داشتن مسکن به معنای وجود درآمد آسان بود. سال‌ها قیمت مسکن به طور منطقی و قابل اعتمادی افزایش یافت اما در دوره همه‌گیری کرونا، ناگهان اوج گرفت و به شدت افزایش یافت. با این حال، اگر ثروت شما به آجر و ملات گره خورده، زمان آن است که نگران و عصبی شوید. در حال حاضر قیمت مسکن در ۹ اقتصاد ثروتمند جهان سیر نزولی پیدا کرده است. این افت قیمت در آمریکا تاکنون اندک بوده اما در بازارهای افسارگسیخته شدید هستند. در کانادا قیمت کنونی مسکن ۹ درصد نسبت به ماه فوریه (بهمن ۱۴۰۰) کاهش نشان می‌دهد. همچنان‌که تورم و رکود در جهان ریشه می‌دانند، ممکن است اصلاح عمیقی رخ دهد؛ حتی بنگاه‌های معاملات املاک نیز نگران هستند. علت این بحران را افزایش نرخ‌های بهره می‌دانند.

درمان آشفته‌گی



به گفته یک کارشناس، استفاده از اصطلاح «دوربرگردان» به هیچ روی توضیح‌دهنده تغییر دیوانه‌وار رویکرد دولت انگلیس در ارائه بودجه جدید نیست. عبارت «تسلیم بدون شرط» برای آن بهتر است. مجله «د ویک» در شماره اخیر خود به موضوع آشفته‌گی مالی در انگلستان و سردرگمی دولت این کشور پرداخته و نوشته است: جرمی هانت، وزیر خزانه‌داری جدید انگلستان (در واقع چهارمین وزیر خزانه‌داری بریتانیا در چهار ماه گذشته) با اعلام این بودجه، تقریباً تمامی رشته‌ها را پنبه کرد. مثلاً موضوع کاهش نرخ اصلی مالیات بر درآمد به مدت نامحدودی بایگانی شده است. برنامه‌های دیگری همچون کاهش نرخ مالیات بر سود سهام، اصلاح مالیاتی افراد خوداشتغال و متوقف کردن تعرفه و عوارض الکل نیز به طور کلی باطل شدند. از میان تمامی اقدامات بسته اصلی تنها نقش افزایش کمک‌های تامین اجتماعی و کاهش هزینه تمیر باقی مانده و بندهای دیگر کنار گذاشته شده است. وزیر جدید خزانه‌داری حتی کاهش هزینه انرژی برای خانوارها را نیز متوقف کرده است. به نظر نمی‌رسد عمر وزارت او طولانی باشد.

چشمه

اقتصاددانانِ که مسیر تاریخ را عوض کردند

(بخش نخست)

علم اقتصاد یکی از مهم‌ترین و اثرگذارترین رشته‌های پژوهشی و تحصیلی است. تئوری‌های مختلف علم اقتصاد دنیای ما را تغییر داده است؛ و البته این روند ادامه دارد. وقتی به مردان قدرتمند گذشته فکر می‌کنیم، سیاستمداران و رهبرانی همچون چرچیل، گاندی، یا حتی استالین و هیتلر به یادمان می‌آید. با این حال، نباید از تاثیر اقتصاددانانی که غول‌های امروز، سیاست‌هایشان را بر پایه سیستم‌های فکری و مشاوره‌های آنان بر پا و استوار کرده‌اند، غافل بود. ادعای گرانی نیست اگر بگوییم، تاثیر اقتصاددانان بیشتر از سیاستمداران و رهبران سیاسی و اجتماعی بوده است. اگر هیچ‌یک از زنان و مردان اقتصاددان و ایده‌هایشان نبود، بی‌شک امروز تاریخ بشر بسیار متفاوت‌تر بود.

جان مینارد کینز

ایده‌ها و افکار اقتصادی کینز حتی پس از مرگش هم به حیات خود ادامه دادند. او با اصلاح و پالایش ایده‌های مربوط به چرخه‌های تجاری، از مداخله، مقررات‌گذاری و هزینه‌های دولت برای کنترل و کاهش کسادِی و رکود اقتصادی حمایت می‌کرد. پژوهش او در دهه ۱۹۳۰ انقلابی در اندیشه اقتصادی معاصر ایجاد کرد. کینز این باور غالب را که بازارهای آزاد، راهی برای اشتغال کامل هستند، کنار نهاد و بر موضوع اثرات تقاضای کل تمرکز کرد. هر چند در دهه ۱۹۷۰ تئوری‌های او با انتقادهای زیادی روبه‌رو شد، اما از بحران مالی ۲۰۰۸ ایده‌های کینز به عنوان مبنای واکنش بسیاری از رهبران جهان به بحران قرار گرفت.

کارل مارکس

دو کتاب «مانیفیست کمونیست» و «سرمایه» از جمله کتاب‌هایی هستند که عمیق‌ترین اثرات را بر جهان ما بر جای گذاشته‌اند. انتقادات مارکس از نظام سرمایه‌داری که بر پایه تفکرات هگل و دیگران شکل گرفته بود، بر بسیاری از جنبش‌های سیاسی و اقتصادی همچون بلشویسم، استالینیسم، مائویسم و سوسیال دموکرات‌ها اثرگذار بوده است. بدون مارکس و کار او درباره سوسیالیسم، احتمالاً امروز خبری از جنگ سرد، دولت کنونی چین و اتحادیه‌های کارگری نبود. چه مارکس را دوست داشته باشیم یا از او متنفر باشیم، بدون شک ایده‌هایش جهان را تغییر داده است. حتی برخی معتقدند که تاریخ قرن بیستم میلادی میراث مارکس است.

کارتنون

رئیس چشم بادامی

پس از انتشار شایعات مختلف، سرانجام کنگره حزب کمونیست چین، شی جینپینگ، رئیس جمهور کنونی این کشور را برای ۵ سال دیگر در مقام خود ابقا کرد.

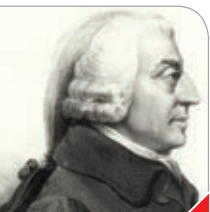
ظاهراً سیاست‌های داخلی و بین‌المللی آقای رئیس جمهور مورد تایید اعضای ارشد حزب کمونیست قرار گرفته، هر چند سرکوب مخالفان (همچون مسلمانان ایغور) و برنامه مقابله با ویروس کووید ۱۹ که به تعطیلی فعالیت‌های تجاری کسب‌وکارهای متعدد

انجامیده، مخالفت‌هایی را در داخل به همراه داشته است. یکی از اتفاقات عجیب مراسم اختتامیه کنگره حزب کمونیست چین، اخراج هو جین‌تائو رئیس جمهور پیشین این کشور از سالن بود که نشان از تصفیه افراد در ساختار قدرت چین دارد.



منبع: Kal, Economist

آدام اسمیت



این اقتصاددان سده ۱۸ میلادی را عموماً بنیانگذار اقتصاد مدرن می‌دانند و شاهکار او، «ثروت ملل»، نخستین اثر واقعی در این زمینه به شمار می‌رود. در واقع امروزه همه اقتصادهای مدرن مدیون کارهای اسمیت هستند و تصور اینکه ساختار اقتصاد جهان بدون او چه شکلی پیدا می‌کرد، دشوار است. آثار آدام اسمیت تاکنون از سوی اقتصاددانان و مکاتب

اقتصادی مختلف کالبدشکافی و نقد شده‌اند و مورد ارجاع و دفاع قرار گرفته‌اند. با این حال هیچ‌یک از این اقتصاددانان و مکاتب اقتصادی نمی‌توانند تاثیر فوق‌العاده او را نخستد در زمینه‌ای که به شکل‌گیری آن کمک کرد، و بعد هم تاثیر عظیم او بر جهان را انکار کنند.

میلتون فریدمن

به عنوان برنده جایزه نوبل اقتصاد و چهره پیشرو مکتب اقتصادی شیکاگو، فریدمن بیش از ۳۰ سال در دانشگاه شیکاگو به تدریس اشتغال داشت. پژوهش‌های او بر حوزه‌های مختلف از جمله نظریه پول، تاریخ پول، تحلیل مصرف و سیاست تثبیت متمرکز بود. بسیاری از چهره‌های اقتصاد و غیراقتصادی جهان او را یکی از تاثیرگذارترین اقتصاددانان قرن گذشته می‌دانند. کار فریدمن بر به چالش کشیدن «کینزیانیسم ساده‌لوحانه» و مخالفت با سیاست‌های دولتی مبتنی بر این تئوری‌ها متمرکز بود. او به عنوان مشاور دولت ریگان، به گسترش سیاست‌های مبتنی بر بازار آزاد و دخالت حداقلی دولت کمک زیادی کرد. در دهه ۱۹۸۰ دیدگاه‌های او در سیاست‌های دولت بازتاب یافت.

آئن گرینسپین

اقتصاد آمریکا همچنان بزرگ‌ترین و اثرگذارترین اقتصاد جهان است. بر همین اساس، رئیس فدرال رزرو، اقتصاددانی قدرتمند به شمار می‌رود. گرینسپین در سال ۱۹۸۷ (دولت ریگان) به این مقام دست یافت و تا زمان بازنشستگی در سال ۲۰۰۶ (نزدیک به ۲۰ سال) آن را حفظ کرد. با وجود کسری بودجه، او از برنامه خصوصی‌سازی تامین اجتماعی و کاهش مالیات‌ها حمایت می‌کرد که انتقاد شدید حزب دموکرات را به همراه داشت. گرینسپین در دوران ریاست بر فدرال رزرو با سقوط ۱۹۸۷ بازار سهام و بحران مالی ۱۹۹۷ آسیا دست و پنجه نرم کرد. چند ماه پیش از بازنشستگی او، بحران وام‌های مسکن بدون پشتوانه ابتدا اقتصاد آمریکا و بعد جهان را فراگرفت.

کیوسک خارجی

هیاهوی انتخاب



انتخابات میان‌دوره‌ای آمریکا روز ۸ نوامبر (۱۷ آبان) برگزار می‌شود. این انتخابات نبرد واقعی بین دو حزب دموکرات و جمهوریخواه به شمار می‌رود. نشریه «نیوزویک» در شماره ویژه خود به این موضوع پرداخته و نوشته است: نتیجه بسیاری از انتخابات میان‌دوره‌ای قابل پیش‌بینی است (معمولاً حزبی که کاخ سفید را در دست دارد، به دلیل عملکرد نامناسب اکثریت کرسی‌های مجلس نمایندگان را از دست می‌دهد) اما امسال شرایط متفاوتی حاکم است و تغییرات مختلف موجب شده تا شگفتی‌هایی در راه باشند. پیش‌بینی‌های اولیه مبنی بر شکست دموکرات‌ها که به جمهوریخواهان امکان می‌دهد کنترل هر دو مجلس را به دست گیرند، جای خود را به این برآورد داده که دموکرات‌ها اکثریت ضعیف در سنا را حفظ خواهند کرد و در مجلس نمایندگان کمتر از آنچه قبلاً انتظار می‌رفت کرسی از دست خواهند داد. از یک سو، لغو مجوز سقط جنین و از سوی دیگر، ضعف اقتصاد، احتمال وقوع رکود و تورم فزاینده از مهم‌ترین مسائلی هستند که مورد توجه رای‌دهندگان قرار دارند.

مرکب سرکش



اگر نبرد ایلون ماسک و توییتر در مراحل پایانی خود قرار دارد، سرنوشت این شرکت چه خواهد شد؟ نشریه «بیزنس ویک» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: نمایش ماسک برای توییتر، اوضاع این شرکت بحران‌زده را که متزلزل کرده است و به نظر نمی‌رسد راه ساده‌ای برای بهبود وضعیت این شرکت وجود داشته باشد. اوایل سال ۲۰۲۰ وقتی جک دورسی (از بنیانگذاران توییتر) برای سخنرانی از ایلون ماسک دعوت کرد، در میان خنده کارکنان توییتر سوالی دردرس‌ساز از مدیرعامل تسلا پرسید: اگر مدیرعامل توییتر بودی، چه می‌کردی؟ ماسک که آن زمان هنوز نه ثروتمندترین فرد جهان بود و نه به بزرگ‌ترین دردرسر توییتر تبدیل شده بود، این پرسش را جدی گرفت و گفت: به نظرم بهتر است بین کاربران واقعی و جعلی تفکیک قائل شوید. دو سال و نیم بعد، افکار ایلون ماسک درباره مشکلات توییتر دیگر کنجکاوی صرف نیست. پیشنهاد ۴۴ میلیارد دلاری ماسک برای خرید توییتر و انصراف او جهان تجارت را به مدت چند ماه مبهوت کرد.

مدیرعامل شرکت داروسازی دانا در گفت‌وگو با اطلاعات بورس مطرح کرد:

«دانا» بزرگترین تولیدکننده مکمل سافت ژل

این تسهیلات در اختیار این صنعت قرار گرفته است.



برمی‌دارد. همچنین خط تولید شربت و قطره‌های مولتی دُر هم در حال راه‌اندازی است و خطوط دیگری که در بورس هم اعلام شده و به سرعت در صدد تکمیل و راه‌اندازی این خطوط هستیم تا بتوانیم به موقع به تعهدات خود عمل کنیم.

*** توسعه محصولات دارویی با چالش‌هایی نیز همراه است...**
بله؛ البته که چالش‌های صنعت دارو مشترک است. بحث تبدیل ارز ترجیحی به ارز نیمایی که در تیر ماه امسال کلید خورد اتفاق خیلی خوبی بود. به دلیل مسائل و مشکلاتی که در این حوزه ایجاد کرده بود و اینکه دولت جسارت انجام آن را داشت، کار بزرگی بود که صورت گرفت. به دنبال این موضوع و به دلیل تغییر نرخ ارز، سرمایه در گردش مناسبی باید به شرکت‌ها تزریق شود چون مشکلاتی که شرکت‌ها همیشه در بحث تهیه و تولید دارند، درمورد همین سرمایه در گردش است یعنی باید این افزایش سرمایه از جایی تامین شود. البته قرار بر این بود که بانک مرکزی و همچنین بانک‌های عامل برابر مصوبات اقدام کنند به اینکه تسهیلات کم بهره را به فوریت در اختیار صنعت قرار دهند، پیگیری‌هایی هم از طرف هیات مدیره محترم سندیکای داروهای انسانی و همچنین همکاران و مدیران سازمان غذا و دارو صورت گرفت اما متأسفانه تا به حال این اتفاق نیفتاده و شاید بخش بسیار جزئی از

دارو یکی از نیازهای مهم انسان‌هاست که نقش حیاتی در دنیای امروز ایفا می‌کند. با توجه به تحریم‌ها و دیگر مشکلاتی که در سیاست و اقتصاد ایران وجود دارد، تولید و صادرات دارو با مشکلات متعددی مواجه شده است. بر این اساس در گفت‌وگویی با مهدی شصیری، داروساز و مدیرعامل شرکت داروسازی دانا به بررسی چالش‌های صنعت داروسازی، وضعیت این شرکت و برنامه‌های آنها برای آینده پرداختیم.

*** شرکت داروسازی دانا در چه حوزه‌هایی فعالیت می‌کند؟**
شرکت داروسازی دانا از سال ۱۳۷۷ در شهر تبریز استان آذربایجان شرقی احداث شده است، فضایی در حدود ۳۲ هکتار در اختیار داشته که حدود ۱۴ هکتار از این فضا را سایت‌های تولید تشکیل می‌دهند. فعالیت اصلی شرکت تولید ماده موثره آنتی بیوتیکی است که ماده موثره آموکسی‌سیلین، سفالکسین، سفکسیم و داروهای این چنینی را هم برای مصرف خود شرکت و هم برای فروش در کشور تولید می‌کند. از طرف دیگر بزرگ‌ترین تولیدکننده محصولات آنتی بیوتیکی در حوزه‌های خوراکی و تزریقی است و همچنین در حوزه تولید مکمل هم شرکت دانا با داشتن شش خط سافت ژل، بزرگترین تولیدکننده مکمل در حوزه سافت ژل است که نزدیک به یک و نیم میلیارد سافت ژل را در سال شرکت دانا می‌تواند تولید کند. محصولات دارویی دیگر را هم در کنار اینها داریم که با همین تکنولوژی تولید می‌شوند.

*** علاوه بر اینها دانا همیشه به پیش‌تاز بودن در توسعه معروف بوده است.**

دقیقاً؛ زحمات زیادی از طرف مسئولان گذشته در این شرکت کشیده شده و با سرعت خوبی توان تدوین، تصمیم‌گیری و راه‌اندازی بخش‌هایی برای تولید داروهای جدید را داریم. در حال حاضر پروژه‌هایی که در دست احداث و راه‌اندازی است، خط تولید سرم است که با توجه به مشکلی که در مورد کمبود سرم در کشور وجود دارد، راه‌اندازی این بخش مشکلات بسیاری را حل کرده و بار بزرگی را از دوش بیماران

SEDAYE BOURSE
سایه بورس
۰۲۱ - ۴۱۶۷۴۰۰۰
sedayebourse.ir
با شما هستیم با مهمترین خبرهای اقتصادی بورسی

جادو اقتصاد

شاخص منفی تا کی؟



محمدحسین شهیدزاده

کارشناس بازار سرمایه

این روزها که بازار سرمایه وضعیت مناسبی ندارد، همه به دنبال دلیل این اتفاق هستند، اما سؤال اساسی اینجاست که بازار سرمایه که آینه تمام نمای اقتصاد است، تا چه حد از فعالیت شرکت‌های درون آن اثر می‌پذیرد. بازارهای مالی دنیا همانند ظرفی هستند که به طرق مختلف نظیر صادرات و واردات، تبادلات بانکی و... به هم متصل هستند. فشار ناشی از یک بازار مالی با عمق و قدرت بیشتر اثرش را در بازارهای مالی دیگر خواهد گذاشت. گزارش‌های عملکردی شش ماهه بسیاری از شرکت‌های تراز اول بورسی ایران نشان می‌دهد که اکثریت شرکت‌ها عملکرد مناسبی داشته‌اند اما عملکرد شاخص باز هم منفی است! پاسخ این مهم را در وضعیت اقتصاد کلان دنیا پس از سیاست‌های انبساطی زمان کرونا در بازار آمریکا باید جستجو کرد. دولت آمریکا پس از کرونا با اعمال سیاست‌های انقباضی، با افزایش بهره، قصد در کنترل تورم در کشور خود را دارد که فشار آن به دیگر بازارهای مالی از جمله بازار ایران و دیگر کشورها نظیر ترکیه، ژاپن و کشورهای اروپایی وارد شده است.

در پاسخ به این پرسش که بازار سرمایه ایران تا چه زمان اثرات مثبت ناشی از عملکرد شرکت‌ها را به نمایش می‌گذارد، باید گفت که بازار سهام دنیا در سال جاری تا به امروز افت ارزش بیش از ۳۰ تریلیون دلاری داشته و به محدوده ۹۲،۱۶ تریلیون دلار رسیده است. این کاهش ارزش از افت ارزش بازار سهام در بحران اقتصادی ۲۰۰۸ که ۲۸ تریلیون دلار بوده، فراتر رفته است که نشان‌دهنده وضعیت وخیم اقتصاد جهانی است.

فدرال رزرو به دنبال رشد ۰،۷۵ درصد دیگر بهره در کمتر از ۱۰ روز دیگر است (چهارشنبه آتی مصادف با دوم نوامبر ۲۰۲۲). با این حال، سهامداران در روزهای پیش‌رو به دنبال سیگنالی خواهند بود که به بازار نشان دهد، این رشد بهره تا چه زمان ادامه خواهد داشت و در چه زمانی کاهش می‌یابد تا اقدام به ورود سرمایه و رشد ارزش بازار کنند. بنابراین می‌توان انتظار داشت تا زمانی که سیاست فدرال رزرو افزایش نرخ بهره باشد، عملکرد بازار سرمایه ایران، حجم معاملات کم حقیقی‌ها و افت شاخص کل بازار باشد.

تأمین سرمایه دماوند
سپید دماوند
مظنه خرید روزانه ۳ ماه آینده
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله
سپید دماوند با نماد «سپیدما»
به ۲۳ درصد
موثر سالانه (نرخ سود موثر سالانه) افزایش یافت
از شنبه ۷ آبان ماه
www.sepidamavandfund.ir
۰۲۱۷۹۶۳۷۰۰۰

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
شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا
www.payacr.ir

اخبار

روند کاهشی NPL «وسینا» ادامه دارد

در شرایطی که مطالبات غیرجاری به پاشنه آشیل بانک‌ها تبدیل شده و بانک مرکزی نیز به اصلاح نسبت این مطالبات به کل تسهیلات پرداختی توسط بانک‌ها تاکید ویژه دارد، بانک سینا موفق شده است این شاخص مهم را به طرز چشمگیری کاهش دهد.

هر چه نسبت تسهیلات غیرجاری به کل تسهیلات پرداختی (NPL) در یک بانک کمتر باشد، وضعیت بانک بهتر است و نشان می‌دهد که مشتریان، معوقات کمتری دارند. به عبارت دیگر، کم بودن این نسبت نشان‌دهنده آن است که عملیات و نظارت بانکی به نحو مطلوب‌تری در جریان است و ارزش بانک در حال افزایش است. اطلاعات موجود نشان می‌دهد NPL بانک سینا در پایان شهریور ماه سال جاری برابر ۲.۵ درصد بوده است و انتظار این است که با ادامه روند موجود، این نسبت تا پایان سال کاهش یابد. در حالی که استانداردهای جهانی، تثبیت NPL بر روی عدد ۵ را مقبول می‌دانند، کاهش این نسبت در بانک سینا به نصف رقم استاندارد، می‌تواند بسیار مطلوب ارزیابی شود. همچنین گفته می‌شود متوسط این شاخص در کل نظام بانکی، حدود ۱۱ درصد است.

.....

صدور ۹ هزار کارت مروارید از سوی «ویست»

امور استان‌ها و بازاریابی پست بانک ایران، در گزارشی در هفت ماه گذشته سال جاری، ۹ هزار و ۴۶۴ کارت مروارید در سراسر کشور صادر شده است که شعبه مستقل مطهری ۲۱۴۵، مدیریت شعب استان‌های البرز ۹۸۲، منطقه شرق تهران ۶۳۹، خوزستان ۶۳۸، قزوین و کهگیلویه و بویراحمد به ترتیب ۵۵۲ و ۴۰۰ کارت صادر کرده اند که ۵۶ درصد کارت‌های فعال این طرح را شامل می‌شود.

بر اساس این گزارش در هفت ماه گذشته بیش از ۲۱۲ هزار و ۱۶۴ میلیون ریال کارمزد غیرمشتاع از قراردادهای مروارید بدست آمده که ۵۰درصد از این کارمزد، در استان‌های البرز، شعبه مطهری، قزوین، منطقه غرب، هرم‌گان، کهگیلویه و بویراحمد و بوشهر در محقق شده است. ضمن آنکه خدمات کارت اعتباری مروارید از آبان ماه سال ۹۸ با هدف جذب شرکت‌ها و فروشگاه‌های ارائه کننده کالا و خدمات به شعب بانک راه‌اندازی شده است.

.....

خرید اقساطی با «وتجارت»

بانک تجارت به منظور ارائه خدمات فروش اقساطی شبکه آسان خرید با شرکت سام‌الکترونیک قرارداد همکاری امضا کرد.

قرارداد همکاری سه‌جانبه بانک تجارت و شرکت‌های کارت اعتباری ایران کیش و سام الکترونیک با موضوع ارائه خدمات فروش اقساطی از طریق شبکه آسان خرید و بهره‌مندی شرکت سام‌الکترونیک از مزایای این شبکه، به امضای نمایندگان بانک تجارت و شرکت‌های کارت اعتباری ایران کیش و سام الکترونیک رسید. بر اساس این قرارداد از این پس دارندگان کارت‌های آسان خرید می‌توانند با مراجعه به مراکز فروش محصولات سام الکترونیک (۴۵۰ فروشگاه و ۱۰ مرکز خرید سام در کشور) محصولات مورد نظر خود را به صورت اقساطی خرید کنند. "وتجارت" به منظور ارائه خدمات نوین و با هدف افزایش قدرت خرید هموطنان و رونق کسب‌وکار صاحبان مشاغل در سال ۱۳۹۱ اقدام به راه‌اندازی شبکه خرید و فروش اقساطی کالا و خدمات در قالب "طرح آسان خرید" کرده و در همین راستا تاکنون با ده‌ها شرکت بزرگ تولید و فروش محصولات و خدمات کشور قرارداد همکاری منعقد کرده است.

.....

عرضه زیرمجموعه بانک ملی در بورس

مدیرعامل بانک ملی ایران بر عزم بلند ایسن بانک بر حمایت از طرح‌های بزرگ ملی و شرکت‌های دانش بنیان تاکید کرد.

محمدرضا فرزین در آیین عملیات اجرایی شهرک زنجیره فوتولتائیک انرژی‌های تجدیدپذیر ایران بر عزم بلند بانک ملی ایران بر حمایت از طرح‌های بزرگ ملی و شرکت‌های دانش بنیان تاکید کرد. فرزین گفت: ما از ابتدای دولت جدید قول‌های مشخصی دادیم و طبیعی است که باید رسالت خود را در نظام بانکی انجام می‌دادیم. تعهد اولیه ما به نظام بانکی این بود که به خلق بنگاه کمک کنیم ولی بنگاه را مدیریت نکنیم و اداره آن را به بخش خصوصی بسپاریم. این تعهد بین ما و دولت بود و این موضوع هم مورد تاکید مقام معظم رهبری و هم مورد تاکید ریاست جمهوری قرار گرفته است. وی در ادامه افزود: در این راستا بانک ملی ایران در یک سال گذشته از چهار شرکت خارج شده و سه شرکت را نیز بورسی کرده است و این روند همچنان ادامه دارد، چنانکه در آستانه واگذاری یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های بانک ملی ایران در بورس قرار داریم.

مدیرعامل بانک ملی ایران تاکید کرد: در کنار خروج از پنگاهداری، وظیفه خلق بنگاه را نیز فراموش نکردیم. در این دولت اولین پروژه بزرگی که تأمین مالی آن را بر عهده گرفتیم، پروژه پالایشگاه شهید سلیمانی است که نزدیک به ۱۲ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری نیاز دارد که ما و نظام بانکی، بخش زیادی از تأمین مالی آن را بر عهده گرفتیم، وی ادامه داد: همچنین پروژه توسعه پارس جنوبی نیز که به ۷ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری نیاز دارد توسط بانک ملی ایران و نظام بانکی تأمین مالی می‌شود. بانک ملی ایران در پروژه مخزن شهید مهدوی نیز به صورت بی او تی مشارکت کرده است که حدود ۸۰ میلیون دلار نیاز به تأمین مالی دارد.

فرزین در ادامه بیان کرد: ایجاد یک شهرک فوتولتائیک که بتواند انرژی پاک تولید کند، در کشور یک آرزو بوده است. زمانی که من مسئول ساماندهی یارانه‌ها بودم، یکی از بحث‌های اساسی ما این بود که از اتکا به سوخت‌های فسیلی رهایی پیدا کنیم. از آن زمان تاکنون در شرایطی هستیم که تبدیل به یکی از بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان انرژی فسیلی شده‌ایم که هم آلودگی زیادی تولید می‌کند و هم هزینه‌های زیادی را به کشور تحمیل کرده است.

مدیرعامل بانک ملی ایران افزود: متأسفانه در برنامه ششم توسعه اهدافی در نظر گرفته شده بود که انرژی‌های تجدیدپذیر، پنج درصد سهم نیاز انرژی کشور را تأمین کنند، اما اکنون تنها یک درصد را تأمین می‌کند که نشان می‌دهد از این اهداف دور مانده‌ایم. با توجه به گام‌هایی که برخی کشورهای جهان در راستای تولید انرژی‌های پاک برداشته‌اند، ما نیز باید بر سرعت تولید کشور در تولید انرژی پاک بیفزاییم و قدم‌های بلندی را در مسیر آن برداریم. از این رو پروژه شهرک زنجیره فوتولتائیک انرژی‌های تجدیدپذیر این ظرفیت را دارد که تبدیل به محور انرژی خورشیدی هم در بخش تولید پنل، هم نیروگاه و هم تولید دانش تبدیل شود.



به میزان ۲.۳ هزار میلیارد تومان؛

بانک‌های بورسی و دولتی اوراق سپرده منتشر می‌کنند

اقدام کنند. این مقام مسئول ادامه داد: در سال جاری حجم عرضه ارز در بازار بسیار مناسب بوده و در حوزه حواله و اسکناس نیز وضعیت بسیار مطلوب است. بانک مرکزی هم از نظر منابع ارزی و هم در حوزه حواله‌ای و هم اسکناس وضعیت مناسب و قابل قبولی دارد و با عرضه‌هایی که انجام می‌شود آرامش حاکم بر بازار حفظ و تداوم خواهد داشت. ورود ارز نیز نسبت به گذشته بسیار بهتر شده و بخش خصوصی ارزهای مناسبی وارد چرخه تجاری می‌کند و میزان رفح تعهد ارزی صادر کنندگان به حدود ۸۵ درصد رسیده است.

به گفته صالح آبادی، سامانه اعتبارسنجی براساس سوابق قبلی مشتری مانند چک برگشتی یا تسهیلات معوق، وضعیت را ارزیابی و رتبه را تعیین می‌کند. از سایر دستگاه‌ها نیز اطلاعاتی دریافت تا اعطای رتبه اعتباری به مشتری فقط بر اساس اطلاعات بانکی نباشد.



قانونگذاران در دستور کار قرار گیرد. طبق مصوبه شورای پول و اعتبار، بانک‌ها می‌توانند از محل فروش اموال مزاد، نسبت به افزایش سرمایه

هفته‌نامه بورس
رئیس کل بانک مرکزی با اعلام حمایت از افزایش سرمایه بانک‌های بورسی و دولتی، گفت: تمام بانک‌ها می‌توانند در سال جاری برای تجهیز منابع ۲.۳ هزار میلیارد تومان اوراق سپرده عام منتشر کنند.

علی صالح‌آبادی افزود: تمام بانک‌های بورسی و دولتی می‌توانند بر اساس مجوز برای تجهیز منابع به اندازه ۲.۳ هزار میلیارد تومان اوراق سپرده عام منتشر کنند. اوراق سپرده عام، امکان مناسبی برای تجهیز منابع و جبران کمبود نقدینگی در اختیار بانک‌ها می‌گذارد و در بازار سرمایه قابل انتشار و معامله است. همچنین بانک‌ها حتما باید بنگاه‌های تولیدی تملک‌شده قبلی را با نگاه سهیل‌تر به بخش خصوصی واگذار کنند تا چرخه تولید متوقف نشود. وی تصریح کرد: افزایش سرمایه بانک‌ها با توجه به شرایط فعلی، ضروری بوده و باید با همکاری همه دستگاه‌ها و

نگاهی به دستاوردهای «دی» در کیش اینوکس ۲۰۲۲

نهمین دوره رویداد کیش اینوکس ۲۰۲۲ در حالی به پایان رسید که درغرفه بانک و گروه مالی دی بیش از ۳۰ نشست تخصصی با مدیران ارشد شرکت‌های گوناگون برگزار شد.

این بانک که با هدف توسعه سهم بازار، شناسایی شرکای تجاری جدید و گسترش سطح تعاملات با مشتریان ارزنده، پای به رویداد کیش اینوکس ۲۰۲۲ گذاشته بود، با یک برنامه هدفمند در مسیر بهره‌برداری حداکثری از این رویداد گام برداشت.

بر اساس این گزارش، بانک و شرکت‌های گروه مالی دی در این رویداد ضمن معرفی محصولات و خدمات خود در قالب یک سوپرمارکت مالی منسجم، موفق به تحقق هدف شناسایی زنجیره ارزش مشتریان کلان و تمرکز بر جذب منابع صندوق‌های سرمایه‌گذاری به عنوان شرکای تجاری پایدار شدند. استفاده از ظرفیت تعهدات و ابزارهای جدید مالی شبکه بانکی، تسهیل امور مشتریان شرکتی در به کارگیری بانکداری باز، مشارکت در سرمایه‌گذاری در طرح‌های توسعه‌ای شرکای تجاری جدید و طرح‌های متنوع برای تهاثر دارایی‌های مزاد، در زمره مهمترین توافقی‌های اولیه در نشست‌های تخصصی مدیران بانک دی با شرکت‌های حاضر در نمایشگاه بود.

برگزاری نشست مشترک و توافق اولیه با سازمان مناطق آزاد انزلی، شرکت ذوب آهن اصفهان، شرکت مادر تخصصی عمران شهرهای جدید، شرکت‌های سرمایه‌گذاری منطقه آزاد کیش، صندوق ضمانت صادرات، شرکت سرمایه‌گذاری شستان، جیرینگ، شهر جدید صدراي شیراز، فولاد هرمزان جنوب، فولاد اروند، هلدینگ گردشگری بنیاد تعاون بسیج، شرکت شایان دیزل، نفت لاوان، توسعه سنگ آهن مرکزی ایران سام تنها گوشه‌ای از فعالیت‌های بازاریابی بانک و گروه مالی دی در این نمایشگاه بود. در روز پایانی نمایشگاه کیش اینوکس ۲۰۲۲، با حضور امیرعباس هاشمی نژاد، نایب رئیس هیأت مدیره بانک، مدیرانی از معاونت گردشگری سازمان منطقه آزاد کیش، صندوق سرمایه‌گذاری ترنج، صندوق پژوهش و فناوری استان اصفهان با حضور در غرفه بانک و گروه مالی دی به بررسی زمینه‌های مشترک با بانک دی برای توسعه همکاری‌های متقابل و دریافت خدمات مالی و بانکی پرداختند.

«ویملت» پیشرو در پرداخت وام به دانش بنیان‌ها

بانک ملت در نیمه نخست سال ۱۵۹۸ فقره تسهیلات به ارزش ۱۰.۸ هزار میلیارد تومان به شرکت‌های دانش بنیان پرداخت کرد و در صدر بانک‌ها ایستاد.

بانک مرکزی وضعیت بانک‌ها در اعطای تسهیلات به شرکت‌های دانش

عملکرد بانک مسکن در ۷ ماهه اول ۱۴۰۱

سرپرست بانک مسکن اعلام کرد: عملکرد بانک مسکن در ۷ ماهه اول سال جاری در پرداخت تسهیلات، معادل کل تسهیلات پرداختی در سال ۱۴۰۰ است.

علی عسکری با اعلام این خبر گفت: بانک مسکن در راستای سیاست‌های دولت و اجرای برنامه‌های آن مبنی بر کمک به خنده‌ار کردن اقبال گوناگون جامعه به‌خصوص گروه هدف، تاکنون نسبت به پرداخت ۷۲۲ هزار میلیارد ریال تسهیلات اقدام کرده است که معادل کل تسهیلات اعطایی در سال گذشته است. بدیهی است تا پایان سال جاری شاهد رشد قابل ملاحظه ای در پرداخت تسهیلات نسبت به پایان سال قبل خواهیم بود.

او افزود: با توجه به فعالیت تخصصی بانک مسکن، عمده تسهیلات این بانک به ساخت واحدهای مسکونی تخصیص یافته است. به طوری که تسهیلات ساخت مسکن نسبت به دوره مشابه سال قبل، بالغ بر ۲۲۶درصد رشد داشته است که این امر نشان از همراهی بانک مسکن با دولت مبنی بر تأمین مالی واحدهای مسکونی در حال ساخت است. سرپرست بانک مسکن گفت: از ابتدای اجرای طرح نهضت ملی مسکن، این بانک با هدف تأمین مسکن اقشار متوسط و کم درآمد جامعه که از اهداف اصلی طرح نهضت ملی مسکن است، نسبت به پذیرش تأمین منابع مالی ساخت بیش از ۳۹۴ هزار واحد مسکونی اقدام کرده، به طوری قرارداد تسهیلاتی حدود ۱۶۶ هزار واحد مسکونی منعقد و نزدیک به ۲۰ هزار واحد مسکونی نیز در مرحله انعقاد قرارداد تسهیلاتی هستند.

عسکری ادامه داد: بانک مسکن تاکنون بیش از ۴۳ هزار میلیارد ریال وام قرض‌الحسنه پرداخت کرده که معادل کل وام قرض‌الحسنه پرداخت شده توسط این بانک در سال گذشته است.

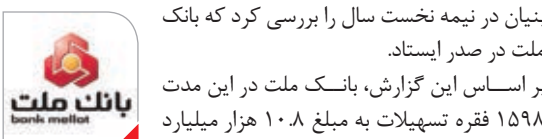
مدیرعامل بانک صادرات ایران از افزایش وام‌های

قرض‌الحسنه ازدواج بانک صادرات ایران خبر داد و گفت: پرداخت وام‌های قرض‌الحسنه ازدواج بانک صادرات ایران در نیمه اول سال ۱۴۰۱ با افزایش بیش از ۶۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل از ۱۰۳ هزار میلیارد ریال فراتر رفته است. سید ضیاء ایمانی با اشاره به اهمیت حمایت از ازدواج جوانان، اهتمام به پرداخت وام ازدواج را از جمله مهمترین ابعاد مسئولیت‌های اجتماعی نظام بانکی عنوان کرد و افزود: پرداخت وام قرض‌الحسنه

بنیان در نیمه نخست سال را بررسی کرد که بانک ملت در صدر ایستاد.

بر اساس این گزارش، بانک ملت در این مدت ۱۵۹۸ فقره تسهیلات به مبلغ ۱۰.۸ هزار میلیارد تومان به شرکت‌های دانش بنیان پرداخت کرد و

با رشد ۷۰ درصدی نسبت به دوره مشابه سال گذشته در صدر بانک‌ها قرار گرفت.



بهبود خدمات مرکز سامان از تباط

بانک سامان با هدف بهبود کیفیت ارائه خدمات و افزایش رضایتمندی مشتریان، تغییراتی در ساختار مرکز سامان ارتباط ایجاد کرد.

بانک سامان با ایجاد تغییراتی در

ساختار مرکز تماس خود، ضمن یکپارچه‌سازی تمامی درگاه‌های ارتباطی، کیفیت ارائه خدمات خود به مشتریان را افزایش داد.

براین اساس با تغییرات صورت گرفته، از این پس مشتریان ویژه و خاص بانک سامان می‌توانند از طریق شماره ۰۲۱۶۴۲۲ خدمات خود را دریافت کنند. همچنین با ادغام سرویس تل بانک و تلفن بانک، مشتریان بانک سامان این امکان را خواهند داشت تا مراحل دریافت خدمات خود را مدیریت کنند. همچنین خدمات تل بانک برای تمامی مشتریان تلفن‌بانک نیز فعال شده است. علاوه بر این، با تغییرات ایجاد شده، رمز دوم تلفن بانک حذف و مشتریان این سرویس از این پس برای استفاده از خدمات رمز پویا دریافت خواهند کرد. لازم به ذکر است، علاوه بر این تغییرات، خدمات جدیدی شامل انواع انتقال وجه، پرداخت قیوض، دریافت گزارشات سپرده و کارت، خدمات مربوط به چک‌های صادره، واگذار شده، مسدود سازی چک و دسته چک‌ها و در نهایت فعال سازی پیامک در مرکز تماس مشتریان بانک سامان گنجانده شده است. علاقه‌مندان برای دریافت اطلاعات بیشتر و یا استفاده از خدمات این مرکز می‌توانند با شماره ۰۲۱۶۴۲۲ تماس بگیرند.

افزایش ۶۲ درصدی پرداخت وام «وبصادر»

نشان می‌دهد. وی افزود: از مجموع ۵۰۷ هزار وام قرض‌الحسنه ازدواج پرداخت شده توسط نظام بانکی در نیمه اول سال ۱۴۰۱، تعداد بالغ بر ۷۶ هزار وام قرض‌الحسنه ازدواج توسط بانک صادرات

ایران پرداخت شده که این رقم معادل ۱۵ درصد کل تسهیلات پرداختی نظام بانکی در این بخش است. حمایت از تشکیل خانواده و تسهیل پرداخت



در نیمه نخست سال به ۱۴۰۴ شرکت دانش بنیان معادل ۵۸.۴ هزار میلیارد تومان در قالب ۷۶۱۲ فقره تسهیلات پرداخت شد که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته بیش از ۱۰۰ درصد رشد داشت. حمایت از شرکت‌های دانش بنیان بیش از یک دهه گذشته در دستور کار جدی بانک ملت قرار داشت و از ابتدای شروع طرح تا کنون ۱۷ هزار فقره تسهیلات به مبلغ بیش از ۴۹.۳ هزار میلیارد تومان به این شرکت‌ها پرداخت شد.

انعقاد اولین قرارداد تسهیلات مانایی

مدیرعامل بانک خاورمیانه از انعقاد اولین قرارداد تسهیلات مانایی صندوق توسعه ملی با این بانک خبر داد.

پرویز عقیلی کرمانی در مراسم اولین قرارداد تسهیلات مانایی با تأکید بر اینکه این طرح اهداف خوبی را دنبال می‌کند که هم به سود تولید است و هم بانک و صندوق توسعه ملی منعقد می‌کند. وی ادامه داد: اولویت ما این است که شرکت‌های تسهیلات گیرنده در چارچوب این قرارداد، حتما صادرات داشته باشند. عقیلی تصریح کرد: ۹۹ درصد بانک‌های ما تجاری هستند و طبیعتاً نمی‌توانند تسهیلات بلند مدت اعطا کنند که در این شرایط به روش‌های تأمین مالی بلندمدت رو می‌آوریم که فروش اوراق یکی از آنهاست، اما برای شرکت‌هایی که تازه شروع به کار کرده‌اند کاربرد ندارد.

مدیرعامل بانک خاورمیانه با بیان اینکه ساختار مالی شرکت‌های تسهیلات‌گیرنده باید درست باشد تا در بلندمدت بتوانند به تعهدات خود عمل کنند، تأکید کرد: در دارایی‌های شرکت، بخش‌هایی که به ارز خرج می‌شود مثلا برای واردات ماشین آلاتی که در داخل وجود ندارند، شکی نیست که باید ارزی انجام شود، اما باقی زمین و ساخت و ساز و سرمایه گذاری‌ها باید ریالی باشد. وی افزود: تسهیلات مانایی به شرکت‌هایی اعطا می‌شود که صادرات دارند تا در زمان بازپرداخت با مشکلی مواجه نباشند. عقیلی افزود: شرکت‌های خصوصی در اولویت ما هستند و همواره سعی داریم حفظ منابع صندوق توسعه ملی را هم مد نظر قراردهیم. همانطور که از معدود بانک‌هایی هستیم که تسهیلات را سرموعد پرداخت کرده‌ایم. مدیرعامل بانک خاورمیانه گفت: قراردادهای مانایی طرح بسیار خوبی است که اگر مدیران سالم هم داشته باشیم می‌تواند به‌خوبی اجرا شود.

وام قرض‌الحسنه ازدواج در سال‌های اخیر توسط بانک صادرات ایران، پیگیری به نحوی که علاوه بر کارنامه درخشان این بانک در حمایت از امر ازدواج، در سال ۱۳۹۵ تعداد ۱۲۰ هزار فقره، در سال ۱۳۹۶ تعداد ۱۵۳ هزار فقره، در سال ۱۳۹۷تعداد ۱۱۶ هزار فقره، در سال ۱۳۹۸ تعداد ۱۱۳ هزار فقره، سال ۱۳۹۹ تعداد ۱۲۵ هزار فقره و در سال ۱۴۰۰تعداد ۱۳۰ هزار فقره وام قرض‌الحسنه ازدواج و تهیه جهیزیه توسط بانک صادرات ایران به متقاضیان پرداخت شده است.

بشنو نتایج بدریسر

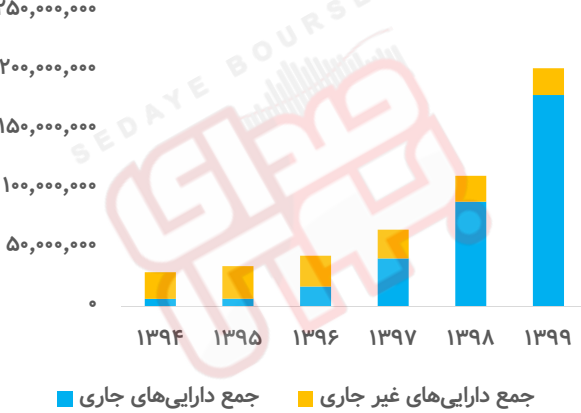
نام شرکت	پتروشیمی پردیس
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	محصولات شیمیایی
گروه	تولید کود و ترکیبات نیتروژن
نماد	شپدیس
تاریخ تاسیس	۱۳۸۳/۰۵/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهروزبرداری)	۱۳۸۳/۰۷/۰۹
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۸۳/۰۷/۰۹
شماره ثبت اولیه	۲۳۱۳۴۹
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

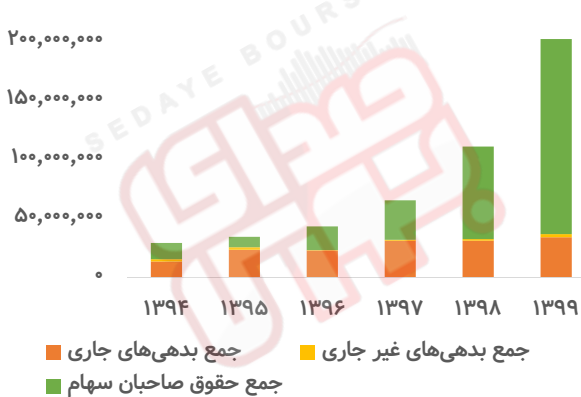
عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
سرمایه	۰.۰۰	۰.۰۰
جمع دارایی‌های جاری	۱۲۶.۸۲	۱۲۶.۳۶
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۷.۵۳	-۶.۹۰
جمع کل دارائی‌ها	۱۱۳.۵۷	۹۲.۸۹
جمع بدهی‌های جاری	۱۰۶.۰۳	۳۱.۵۴
جمع بدهی‌های غیرجاری	۹۵.۸۱	۵۹.۱۶
جمع کل بدهی‌ها	۱۰۵.۷۳	۳۲.۲۱
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۱۶.۷۵	۱۳۶.۹۰

وضعیت مالی شرکت

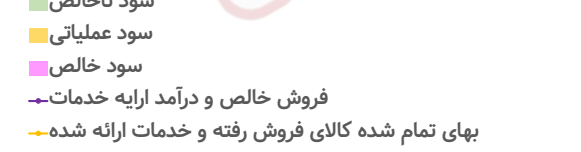
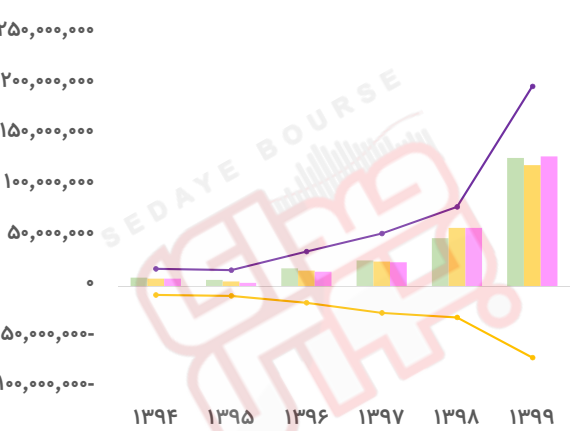
ترکیب مصارف مالی



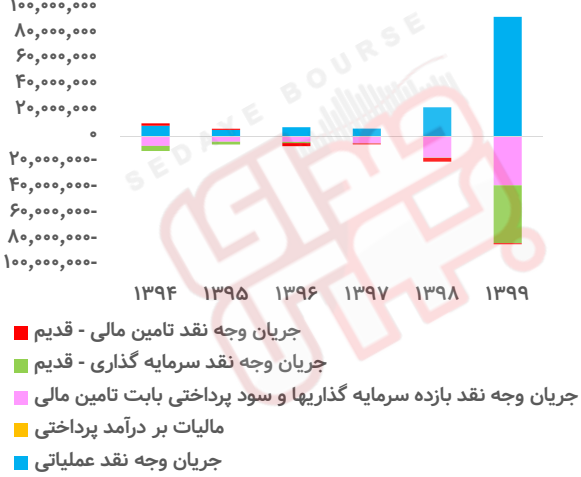
ترکیب منابع مالی



عملکرد مالی شرکت



جریان وجه نقد



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



بیمه مرکزی خبر داد:

صدور مجوز فعالیت دو بیمه اتکایی



و بخشنامه‌های بیمه مرکزی، کلیه اطلاعات، مدارک و مستندات مورد نیاز واحدهای مختلف بیمه مرکزی در چارچوب تعیین شده به این سازمان ارسال شود.

۳- در پذیرش و نگهداری ریسک، ضوابط مصوب شورای عالی بیمه در خصوص حداکثر ظرفیت مجاز نگهداری شرکت و نیز الزامات مندرج در آیین‌نامه «تحوه محاسبه و نظارت بر توانگری مالی مؤسسات بیمه» و برنامه عملیاتی آن شرکت رعایت شود. ۴- رعایت کلیه موارد مندرج در اساسنامه آن شرکت که به تأیید بیمه مرکزی رسیده است و نیز رعایت کلیه الزامات مقرر در قانون مبارزه با پولشویی و آیین‌نامه‌ها و دستورالعمل‌های اجرایی آن الزامی است.

رشد ۱۵۸ درصدی سود عملیاتی «وسرمد»



صورت‌های مالی دوره منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱ شرکت بیمه سرمد روی سامانه کدال منتشر شد. صورت‌های مالی «وسرمد» در شش ماهه نخست امسال نشان‌دهنده رشد ۱۵۸ درصدی سود عملیاتی این شرکت است. بررسی صورت‌های مالی بیمه سرمد نشان می‌دهد که «وسرمد» روند سال گذشته خود را به طور کامل تغییر داده و به سودآوری رسیده است، به طوری که این شرکت در صورت‌های مالی خود بیش از ۴۳ میلیارد تومان سود عملیاتی شناسایی کرده است. این سود در سال جاری در شرایطی به دست آمده است که در ۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۰ بیمه سرمد بیش از ۷۵ میلیارد تومان زیان شناسایی کرده بود. از سویی، حق بیمه تولیدی این شرکت نیز در این دوره، نسبت به مدت مشابه سال گذشته، ۴۳ درصد رشد داشته است. بیمه سرمد همچنین در کنار ارتقای حق بیمه تولیدی و افزایش سودآوری، در آستانه ثبت مر حله دوم افزایش سرمایه خود قرار دارد و به زودی سرمایه ثبتی خود را از ۴۸۰۰ میلیارد ریال به ۶،۷۶۱ میلیارد ریال افزایش خواهد داد. بیمه سرمد از سال ۱۳۹۲ با پشتوانه بانک صادرات ایران، فعالیت بیمه‌ای خود را آغاز کرده و تا امروز سه‌شم خود را از بازار بیمه کشور به بیش از ۱،۵ درصد رسانده است.

چکیده تطیل بنیادی «خراک»

نماد	خرتاک	P/E تابلو	۵.۹	P/E صنعت	۱۵.۰	قیمت تابلو در تاریخ (۱۴۰۱/۰۶/۱۵)	۱۳,۲۲۰ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۳۹۹	۴۴ درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	۷ درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۰	۱۱۵ درصد	افت از سقف تاریخی	۲۱- درصد
سال ۱۳۹۸	سود تحقق یافته	۳۴ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۴۹ درصد ۱۷ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۴۲ هزار تن قطعه چدنی با نرخ ۹۷۱.۲۰ ریال	
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۹۰ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۴ درصد ۲۲ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۴۹ هزار تن قطعه چدنی با نرخ ۱۷۲.۴۰ ریال	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۳۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۶۷ درصد ۹۱ میلیارد تومان	ملاحظات	فروش ۵۲ هزار تن قطعه چدنی با نرخ ۲۶۱.۷۷۳ ریال	
کارشناسی ۱۴۰۰	۷۴ تومان	کارشناسی ۱۴۰۱	۹۶ تومان	کارشناسی ۱۴۰۲	۱۰۴ تومان		
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	شرکت تولیدکننده قطعات چدنی برای شرکت بالادستی خود یعنی تراکتورسازی ایران می باشد. پس می توان تولیدات شرکت به تولید تایرا وابسته است. مقدار تولید شرکت در سال ۱۴۰۰ ۵۱ هزار تن و در شش ماهه ۲۸ هزار تن بوده است. مقدار پیش بینی شده برای امسال و سال بعد ۵۸ هزار تن می باشد.					
	مقدار فروش	سطح موجودی شرکت در سال ۱۴۰۰ حدود ۲،۳۶۱ تن بوده است . مقدار موجودی شش ماهه امسال ۲،۷۰۶ تن بوده است. برای امسال و سال بعد سطح موجودی ۴،۰۸۵ تن برآورد شده است. با توجه به مقدار موجودی‌ها و مقدار فروش شش ماهه، برآورد امسال برای فروش ۵۵،۲۲۴ تن و سال بعد ۵۸،۰۰۰ تن است.					
	نرخ فروش	نرخ محصولات شرکت به طور کلی بر اساس کشش بازار و توسط هیات مدیره مشخص می‌شود. برای پیش بینی با در نظر گرفتن نرخ فروش ماهانه و افزایش نرخ اخیر در مردادماه و همچنین نرخ فروش شرکت در شش ماهه، نرخ فروش ادامه سال و سال بعد ۳۹۶،۴۱۳ ریال در نظر گرفته شده است.					
مفروضات تحلیل	هزینه تولید	عمده هزینه تولید مربوط به هزینه مواد با سهم ۷۰ درصدی است. ماده ای که شرکت مصرف می‌کند آهن قراضه است. ضریب مصرف پروپیلن ۱۰۱ درصد است. نرخ آهن قراضه نیز با توجه به شمش فخور تعیین شده است. شمش فخور برای ادامه سال ۴۹۰ دلار و سال بعد ۴۵۰ دلار پیش بینی شده است. نسبه آهن قراضه به شمش فخور ۹۰ درصد است. با این مفروضات نرخ آهن قراضه برای امسال ۱۱۹،۰۷۰ ریال و سال بعد ۱۲۱،۵۰۰ ریال محاسبه شده است.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار ادامه سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۷،۰۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۰،۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.					
سایر درآمدها و هزینه‌های موثر	سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی نیز برای امسال ۱۱ میلیارد تومان و سال بعد ۱۴ میلیارد تومان پیش بینی شده است. نرخ مالیات موثر شرکت هم ۱۳ درصد است.	سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی شرکت برای امسال ۱۸ میلیارد تومان و برای سال بعد ۲۷ میلیارد تومان برآورد شده است. سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی نیز برای امسال ۱۱ میلیارد تومان و سال بعد ۱۴ میلیارد تومان پیش بینی شده است. نرخ مالیات موثر شرکت هم ۱۳ درصد است.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تریای یک درصد از متغیرهای اساسی		نرخ فروش	۶/۰۰ درصد	نرخ خرید	۳/۰۰- درصد	ظرفیت عملیاتی	۵/۰۰ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		قیمت گذاری دستوری از سوی خودرو سازان، کاهش کیفیت تولیدات به دلیل تحریم‌ها، کمبود نقدینگی در شرکت‌های این گروه و هزینه مالی بالا، وجود قطعه سازان زیر پله ای از جمله ریسک‌های شرکت و صنعت است. اما از طرف دیگر امید به رفع تحریم‌ها ، افزایش تولید خودروسازها و در نتیجه رفع مشکل نقدینگی در شرکت‌های قطعه ساز از پتانسیل‌های این صنعت است. هم چنین با افزایش تولید خودرو در کشور تولیدات شرکت‌های قطعه ساز نیز افزایش می یابد که می توند سودآوری این شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار دهد.					
نظر کارشناسی		در حال حاضر در P بر شرکت حدود ۶ است. با توجه به سود محقق شده ۶ ماهه و عدم مشکل شرکت در تولید فروش می توان گفت در بین شرکت‌های هم گروه خود جزو گزینه‌های ارزنده محسوب می شود. هم چنین در صورت رفع تحریم‌ها، افزایش تولید و رها شدن از نرخ گذاری دستوری توسط خودروسازان می توان به آینده شرکت امیدوار بود.					



خالص ارزش دارایی‌های تاسیکو

گزارش خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم تاسیکو بررسی شد. ارزش روز پرتفوی بورسی سرمایه‌گذاری صدر تأمین ۳۸۱۹۱ میلیارد تومان است.

براساس بررسی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری صدر تأمین که با نماد تاسیکو در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۳۸۱۹۱ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۳۲۸۸۱ میلیارد تومان است،مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ ملی صنایع مس ایران – فولاد مبارکه اصفهان – مس شهید باهنر و هلدینگ توسعه معادن و فلزات. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۱۷۲۸۰ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۶۸۵۹ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم تاسیکو ۱۸۲۷۰ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۴۴ درصد است. /پارسیس

•••••

سهم «وتوکا» بخریم یا خیر؟

گزارش خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم وتوکا بررسی شد. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد ۱،۸۷۸ میلیارد تومان است.

براساس بررسی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری توکا فولاد که با نماد وتوکا در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۱،۸۷۸ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۱،۳۸۷ میلیارد تومان است،مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ توکا ریل – تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا – حمل و نقل توکا و فرآورده‌های نسوز آذر. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۵،۶۵۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۵،۳۱۰ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم وتوکا ۱۹،۵۲۸ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۳۵ درصد است. /پارسیس

•••••

ارزش سید بورسی «خگستر» چقدر شد؟

گزارش خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم خگستر منتشر شد. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو ۹،۸۵۱ میلیارد تومان است.

براساس بررسی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو که با نماد خگستر در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۹،۸۵۱ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۵،۶۰۸ میلیارد تومان است. مهمتین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ ایران خودرو – بانک پارسیان – صنعتی نیرو محرکه (نیروی محرکه موتورسیکلت ایران) و محورسازان ایران خودرو. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۴،۷۵۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۲،۹۶۸ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم خگستر ۳،۸۱۱ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۷۷ درصد است. /پارسیس

•••••

NAV هر سهم «گوهران» چقدر است؟

گزارش خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم گوهران بررسی شد. NAV هر سهم سرمایه گذاری توسعه گوهران امید ۶،۷۴۲ ریال است.

براساس بررسی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید که با نماد گوهران در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۲،۵۲۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۱،۵۹۸ میلیارد تومان است. مهمتین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ مدیریت سرمایه‌گذاری امید – سنگ آهن گل گهر – مادر (هلدینگ) صنایع پتروشیمی خلیج فارس و پتروشیمی مبین-ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۱۰۸ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۳ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم گوهران ۶،۷۴۲ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۷۸ درصد است. /پارسیس

•••••

ارزش روز پرتفوی «صبا» تعیین شد

گزارش خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم شرکت صبا منتشر شد. نسبت P/NAV روز شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین ۴۲ درصد است. براساس بررسی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین که با نماد معاملاتی (صبا) در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت با فرض خالص ارزش دارایی‌های نمادهای تاسیکو، تاپیکو و تیپیکو ۴۷،۱۴۹ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۳۵،۸۱۹ میلیارد تومان است.مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از سرمایه‌گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین – سرمایه‌گذاری صدر تأمین – تأمین سرمایه امین و بانک ملت. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۶،۳۵۳ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۳،۸۱۲ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم صبا ۷،۱۷۹ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۴۲ درصد است. / پارسیس

•••••

عملکرد خوب «شاوان» در تابستان

گزارش عملکرد درآمد و سود و زیان شاوان در فصل تابستان بررسی شد. پالایش نفت لاوان در فصل تابستان تا ۱۴۰۱ موفق به فروش ۱۳،۴۸۸ میلیارد تومانی شد. براساس این گزارش؛ مروری بر عملکرد شاوان در تابستان ۱۴۰۱ نشان داد؛پالایش نفت لاوان در فصل دوم ۱۴۰۱ موفق به فروش ۱۳،۴۸۸ میلیارد تومانی شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۷۱ درصدی را به ثبت رسانده است.موسط فروش سال ۱۴۰۰ برابر ۸،۱۶۷ میلیارد تومان بوده این درحالی است که متوسط فروش در فصول اول و دوم سال ۱۴۰۱ به ۱۳،۳۵۵ میلیارد تومان رسیده و ۶۳ درصد افزایش پیدا کرده است.همچنین بهای تمام شده در تابستان ۱۴۰۰ مبلغ۶،۶۳۶ میلیارد تومان بوده که در تابستان ۱۴۰۱ رشد ۷۹ درصدی را تجربه کرده است. میانگین بهای تمام شده در سال ۱۴۰۰ مبلغ ۷،۳۵۲ میلیارد تومان بوده که در معامله ۱۴۰۱ به ۱۱،۴۲۲ میلیارد تومان افزایش یافته است. سود ناخالص، سود عملیاتی، سود خالص به طور متوسط با کاهش ۲۶ درصد همراه بوده، همچنین حاشیه سود ناخالص و حاشیه سود عملیاتی کاهش ۲۲ درصدی و حاشیه سود خالص کاهش ۱۹ درصدی را نسبت به بهار ۱۴۰۱ داشته. است / امین اوبد

معاون برنامه‌ریزی و نظارت بر امور شرکت‌های هلدینگ «ومعادن» مطرح کرد:

حباب قیمتی با توازن در بازارهای مختلف از بین می‌رود



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات

مختلف برقرار نشود و حباب‌های قیمتی از بین نرود، کسی برای سرمایه‌گذاری به سراغ بورس نمی‌آید. وقتی قیمت مسکن، خودرو و... در زمان کوتاه جهش پیدا می‌کند، ما نباید انتظار داشته باشیم افراد از این سودها صرف نظر کنند و به سراغ سرمایه‌گذاری در بورس بیایند. همان‌گونه که این حباب‌ها در بازار بورس هم ایجاد شد و پس از چند ماه افزایش قیمت، این بازار به سقوط شدیدی دچار و به اعتماد سرمایه‌گذاران لطمه جدی وارد شد.

وی افزود ماهیت واقعی بازار سرمایه علاوه بر شفافسازی عملکرد سازمان‌ها، موجب توسعه اقتصادی و مشارکت افراد جامعه در این امر مهم نیز می‌شود. انتظار این است که مردم در این سرمایه‌گذاری‌ها نه تنها به سود مادی برسند بلکه بتوانند از مشارکت خود در توسعه کشور احساس رضایت داشته باشند. در صورتی که اعتماد لازم و پایدار ایجاد شود و روندها قابل پیش‌بینی باشد، قطعاً افراد از حضور در این بازار استقبال خواهند کرد.

کارگاه یا کارخانه در صنعت مرتبط با فعالیت ماست، سرمایه‌گذاری برای راه‌اندازی واحدهای صنعتی مد نظر انجام گیرد. قائمی‌راد مطرح کرد: توجه به این نکته ضروری است که احداث کارخانه‌های حوزه صنایع معدنی، در هر استانی امکان‌پذیر نیست و گاهی ما باید در صنعت دیگری متناسب با زیرساخت‌های موجود و همچنین اقتضای فرهنگی و پتانسیل‌های استان سرمایه‌گذاری کنیم. بنابراین هر احداث کارخانه‌ای در یک منطقه محروم، یک فعالیت مثبت قلمداد نمی‌شود و ممکن است در بلندمدت نه تنها به لحاظ اقتصادی مفید نباشد بلکه موجب اثرات سوء در منطقه شود.

وی اضافه کرد: بدیهی است که برای تأمین مالی از بورس، ما نیازمند این هستیم که افراد حقیقی یا حقوقی در این بازار سرمایه‌گذاری کنند و این امر نیاز حیاتی به اعتماد سرمایه‌گذاران دارد. کسی که سرمایه خود را در این بازار می‌گذارد، طبیعتاً در بی کسب سود است.

قائمی‌راد عنوان کرد: تا زمانی که توازن در بازارهای

کرد: شایسته‌سالاری، کلید رسیدن به یک سیستم حاکمیتی مطلوب است. به دلیل اینکه انتخاب اعضای هیات مدیره توسط سهامداران عمده یک بنگاه اقتصادی، قدم اصلی برای جریان یافتن این سیستم درون آن سازمان است و مدبری که حق رای در تصمیم‌گیری‌های کلیدی یک بنگاه اقتصادی را دارد، باید متخصص به اموری باشد که به او محول شده است.

قائمی‌راد گفت: علاوه بر سهامداران عمده که حق انتخاب نماینده به عنوان اعضای هیأت مدیره را دارند، بخش‌های نظارتی همچون سازمان بورس نیز باید در تایید افراد اثرگذار در این شرکت‌ها نظارت کافی را داشته باشندادو با اشاره به لزوم توسعه در مناطق محروم، تأکید کرد: هرچند که اشتغال‌زایی و استفاده از پتانسیل‌ها در این مناطق ضروری و انسانی است، به منظور بهره‌وری بالاتر، ابتدا باید آمایش سرزمین صورت پذیرد و در صورتی که منطقه مورد نظر به لحاظ زیرساخت انرژی، سیستم حمل‌ونقل، مواد اولیه مورد نیاز و... مناسب تاسیس

هفته‌نامه بورس معاون برنامه‌ریزی و نظارت

بر امور شرکت‌های هلدینگ سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات گفت: ما در دهکده‌ای جهانی زندگی می‌کنیم که بازار سرمایه و کامودیتی‌ها وابسته به قیمت‌های جهانی است. بنابراین در سیاست‌گذاری‌ها باید علاوه بر توجه به شرایط بومی، نیم‌نگاهی نیز به بازارهای جهانی داشته باشیم و از تصمیمات خلق‌الساعه و غیر کارشناسی بپرهیزیم. محمدحسین قائمی‌راد افزود: مفهوم حاکمیت شرکتی و به دنبال آن سازوکارهایی که بتوان آن را در سیستم پیاده کرد، به این علت ایجاد شده است که از فساد جلوگیری کند و باعث شفافیت عملکرد سازمان شود. وی ادامه داد: شرکت‌های بزرگ و بنگاه‌های مادر، نیازمند جدیت بیشتری در استقرار کامل این سیستم در سازمان خود هستند؛ چراکه ابعاد بزرگ بنگاه‌های اقتصادی مذکور می‌طلبد که سیستم نظارتی بسیار قوی بر آن کنترل داشته باشد.

معاون برنامه‌ریزی و نظارت بر امور شرکت‌های گروه سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات تأکید

رشد صادرات

شمش فولادی «چادرملو»



معاون بازرگانی چادرملو گفت: تولید و صادرات محصولات فولادی چادرملو علاوه بر تضمین سود سهامداران و تأمین سرمایه ارزی پروژه‌های در دست احداث می‌تواند عامل مهمی در افزایش رقابت‌پذیری با سایر مشتریان، افزایش ثبات در تولید و کسب ارزش افزوده مناسب واعتبار بخشی به برند شرکت در بازارهای بین المللی باشد.

حسین اطمینان همچنین با اشاره به رشد قابل توجه فروش شمش فولادی چادرملو نسبت به سال گذشته گفت: در ۷ ماهه سال گذشته ۴۴۴ هزار تن شمش فولادی چادرملو در بازارهای داخلی و خارجی به فروش رسید و امسال در همین مدت ۷۹۰ هزار تن شمش فولادی فروخته شده است که با ۳۲۶ هزار تن افزایش، رشد قابل توجه ۷۰درصد فروش محصول شمش چادرملو را نشان می‌دهد. وی همچنین افزود: شرکت معدنی و صنعتی چادرملو هم اکنون سهم ۱۸ درصدی از کل بازار فروش شمش داخلی پس از شرکت فولاد خوزستان را در اختیار دارد.

افزایش قیمت تا ۱۴ درصدی فروش سه محصول «دولید»



شرکت دارویی حاضر در فرابورس ایران، مجوز افزایش ۲۲، ۶۴ و ۱۴۴ درصدی نرخ فروش سه محصول خود را از سازمان غذا و دارو گرفت. شرکت داروسازی تولید دارو از دریافت مجوز افزایش ۲۲، ۶۴ و ۱۴۴ درصدی نرخ فروش سه محصول از سازمان غذا و دارو خبر داد. «دولید» اعلام کرد: نرخ فروش تعدادی از محصولات به جهت پوشش هزینه‌های ناشی از افزایش قیمت مواد اولیه و طبق مجوز سازمان غذا و دارو افزایش یافت. فروش محصولات فوق نسبت به کل دارایی ها و درآمد فروش در سال مالی قبل بالغ بر ۰.۹ و ۱.۸ درصد است.

تحقق سود خالص

۱۱۲ میلیارد تومانی «شرق»



مجمع سالانه شرکت سیمان سفید شرق برای صورت های مالی منتهی به مرداد سال جاری، بر گزار و با پیشنهاد هیات مدیره مقرر شد از ۱۱۴۲ ریال سود هر سهم ۱۰۲۸ ریال معادل ۹۰ درصد توزیع شود.

رشد ۱۴۰ درصدی فروش «بوعلی»

رشد ۱۴۰ درصدی فروش «بوعلی»



۶ ماهه نخست سال ۱۴۰۱، میزان فروش مجتمع را بیش از ۲۴۰ هزار میلیارد ریال اعلام و تصریح کرد: میزان فروش مجتمع در ۶ ماهه نخست امسال بیش از ۱۴۰ درصد فروش در ۶ ماهه سال ۱۴۰۰ بوده و در این مدت تولید شرکت نیز به ۱۱۶ درصد ظرفیت اسمی رسیده که یک رکورد تازه در دوران فعالیت مجتمع به حساب می‌آید. وی در پایان با ابراز امیدواری از تمدید معافیت مالیاتی شرکت‌های پتروشیمی مستقر در منطقه‌ویژه پتروشیمی ماهشهر، اظهار کرد: فعلاً معافیت‌های مالیاتی پابرجاست و ما به دنبال معافیت مالیاتی ۲۰ سال هستیم که اگر موافقت شود به مدت ۱۰ سال دیگر معاف از مالیات خواهیم بود.

مطالعات طرح توسعه بوعلی در مراحل پایانی

در ادامه مدیر بازرگانی شرکت پتروشیمی بوعلی سينا با تشریح آخرین وضعیت پروژه پارازایلین گفت: درکنار بهره‌برداری از واحد شیرین‌سازی و مخزن ۱۰۱C، بازرسازی و بهسازی واحد پارازایلین یکی از پروژه‌های اساسی پتروشیمی بوعلی سیناست که در مراحل پایانی قرار دارد و پیش‌بینی می‌شود در آبان ماه امسال عملیات نصب به صورت کامل به پایان برسد و به مرحله پیش راهاندازی وارد شویم.

اردلان صداقت زاده همچنین مطالعات طرح توسعه شرکت پتروشیمی بوعلی سينا را در مراحل پایانی عنوان کرد و تأکید کرد: در مراحل پایانی مطالعات طرح توسعه پتروشیمی بوعلی سينا قرار داریم و موافقت‌های اولیه طرح نیز اخذ شده که بر اساس خوراک و ظرفیت تولید مجتمع این طرح اجرایی خواهد شد.

سود ۳۷۳ ریالی زر ماکارون در عملکرد ۶ ماهه



شرکت زر ماکارون با ارائه صورت های مالی ۶ ماهه حسابرسی نشده، ۳۷۳ ریال سود خالص برای هر سهم محقق کرد. شرکت زر ماکارون با سرمایه اسمی ۸۰۰ میلیارد تومانی، صورت های مالی حسابرسی نشده نیمه نخست سال مالی جاری را منتشر کرد.

بر این اساس، "غزر" در این دوره بالغ بر ۱.۹ هزار میلیارد تومان درآمد عملیاتی، ۲۹۸،۲ میلیارد تومان سود خالص و ۳۷۳ ریال سود برای هر سهم محقق کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل با رشد ۶۴ و ۴ درصدی روبه‌رو شد.

خالص محقق کرد که نسبت به مدت مشابه سال قبل تر با رشد ۴۸ و ۴۶ درصدی روبه‌رو شد. در بودهجه سال جاری هم فروش و سود خالص ۴۳۲،۹ و ۱۳۰،۵ میلیارد تومانی پیش بینی شده است. شرکت سیمان سفید شرق بزرگ‌ترین تولیدکننده سیمان سفید با ظرفیت سالانه ۳۳۰ هزارتن و معروف ترین برند سیمان سفید بوده و با توجه به درج نماد در فرابورس در نظر دارد با عرضه اولیه ۱۵ درصدی وارد بازار سهام شود که در این صورت، اثر قابل توجهی بر سهام شرکت سیمان شرق، هلدینگ سیمان غدیر و در نهایت سرمایه گذاری غدیر خواهد گذاشت.

رشد ۴۰۰ درصدی سود خالص «تماوند»



شرکت تأمین سرمایه دماوند با نماد «تماوند» بر اساس صورت‌های مالی حسابرسی نشده منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱ سود خالص ۳۵۰۰ میلیارد ریالی را شناسایی کرده که نشان‌دهنده رشد ۴۰۰ درصدی نسبت به دوره مشابه سال قبل است.

بر اساس اطلاعات منتشره در سامانه کدال، سود خالص (حسابرسی نشده) شرکت تأمین سرمایه دماوند در دومین سال فعالیت کامل این شرکت با ۴۰۰ درصد رشد از ۷۰ میلیارد تومان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ به ۳۵۰ میلیارد تومان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ افزایش یافته است.

رشد سود شرکت عمدتاً از محل انتشار مبلغ ۱۰ هزار میلیارد تومان اوراق شرکتی و دولتی، کارمزد ناشی از افزایش دارایی تحت مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری در قالب ۶ صندوق فعال به ۱۴ هزار میلیارد تومان، درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها و درآمد ارائه انواع خدمات مشاوره مالی بوده است. شایان ذکر است، سرمایه شرکت تأمین سرمایه دماوند در این سال ۷۰۰ میلیارد تومان بوده است.

اخبار

رشد اتریوم بعد از بهرورسانی مرج

قیمت اتریوم در این هفته به بالاترین سطح از زمان انجام بهروزرسانی تاریخی مرج (The Merge) در یک هزار و ۵۲۵ دلار رسید. عوامل مثبت متعددی در شکل‌گیری این جهش صعودی در بازار اتریوم نقش داشته‌اند.

بر اساس گزارش کریپتو ریفرنسینگ، اتریوم در حال حاضر با بیش از ۱۱ درصد رشد با قیمتی بالای ۱۵۰۰ دلار خرید و فروش می‌شود. پیش از این اتریوم برای بیش از یک ماه در بازه‌ای بین ۱۲۴۰ تا ۱۴۰۵ دلار گرفتار شده بود. با اینکه فعلاً برای تأیید خروج ادامه‌دار اتریوم از این بازه نوسانی زود است، این اولین بار از زمان ریزش‌های اخیر است که قیمت این ارز دیجیتال این سطوح قیمتی را تجربه می‌کند.

عوامل موثر در رشد اتریوم

جهان نظیر یورو، پوند انگلیس و ین ژاپن وارد کرد. اکنون ممکن است از بهار بازار سهام، ارزهای دیجیتال و همین‌طور دیگر ارزهای ملی مطرح جهان فشار زیادی در بازارهای جهانی در طول سال ۲۰۲۲، فشار زیادی به بازار سهام، ارزهای دیجیتال و همین‌طور دیگر ارزهای ملی مطرح جهان نظیر یورو، پوند انگلیس و ین ژاپن وارد کرد. اکنون ممکن است از بهار بازار سهام، ارزهای دیجیتال و همین‌طور دیگر ارزهای ملی مطرح جهان فشار زیادی در بازارهای جهانی در طول سال ۲۰۲۲، فشار زیادی

عامل بعدی می‌تواند کاهش عرضه در گردش اتریوم طی روزهای اخیر باشد. طبق داده‌های وبسایت ultrasound.money، حتی پس از تغییر سازوکار شبکه اتریوم به اثبات سهام، عرضه این ارز دیجیتال برای مدتی در حال افزایش بود؛ به‌طوری که از زمان انجام به‌روزرسانی مِرچ تا تاریخ ۸ اکتبر (۱۶ مهر) ۱۳۰۸۶ واحد اتریوم جدید به عرضه در گردش این ارز دیجیتال اضافه شد. با این حال، از ۸ اکتبر به بعد، با افزایش حجم فعالیت‌های درون زنجیره‌ای مربوط به اتریوم، سیاست پولی این بلاکچین شکلی ضربه‌ی به خود گرفت و عرضه آن شروع به کاهش کرد. گفتمانی است عرضه در گردش اتریوم در حال حاضر به نزدیکی همان گفتمانی کاهش یافته است که در روز به‌روزرسانی اخیر ثبت شده بود.

راه‌اندازی پیردیجیتال تا سال ۲۰۲۳

بانک مرکزی ترکیه در آستانه راهاندازی لیر دیجیتال در سال آینده است.

برنامه سالانه ریاست جمهوری ترکیه برای سال ۲۰۲۳ که توسط اداره استراتژی و بودجه ریاست جمهوری منتشر شد، شامل بخش بررسی رز دیجیتال بانک مرکزی بوده است. بانک مرکزی ترکیه در سپتامبر ۲۰۲۱ (شهریور ۱۴۰۰) نیز اعلام کرده بود که در حال بررسی انتشار رز دیجیتالی ملی برای تکمیل زیرساخت‌های پرداخت موجود خود است. پروژهای با عنوان «تحقیق و توسعه لیر دیجیتالی بانک مرکزی ترکیه» است.



طراحی و اجرای دکوراسیون اداری
با بیش از ده هزار متر مربع نمونه کار اجرا شده



انحسابی برخی از پروژه های اجرا شده

شرکت سید کردان کارپزما | ساختمان هلدینگ فولاد مبارکه (آیة فولاد) | ساختمان مدیریت دارایی مرکزی بازار سرمایه | ساختمان کارگزاری مبین سرمایه
ساختمان کارگزاری بانک اقتصاد نوین | ساختمان تأمین سرمایه امین | کارگزاری بانک خاور میانه | کارگزاری سهم آشنا | کارگزاری بانک سپه | بانک حکمت ایرانیان

خودیردازهای بیت کوین توسعه می یابند

اسپانیا سومین شبکه بزرگ خودپردازهای کریپتو



واحدهای پولی در سفرهای بین‌المللی خلاص می‌کند.

دستگاه‌های خودپرداز بیت‌کوین

در کدام کشورها بیشتر هستند؟

آمریکا: نصب دستگاه‌های خودروازاد بیت کوبین هر سال شاهد افزایش ۸۰ درصدی بوده است. ایالات متحده بیشتر این دستگاه‌ها را در خود جای داده است. در ایالات متحده، رشد خودروازاد به نظر می‌رسد بوده است. از اول مارس سال ۲۰۲۰ تعداد دستگاه‌ها ۱۷۷ درصد رشد کرده است. همچنین بر اساس آمارها، تا تاریخ ۱۰ مارس ۲۰۲۱ تعداد خودروازادها ۴۹۴٫۹۴ دستگاه به ۱۳۶۶۹ دستگاه افزایش یافته ولی در حال حاضر تعداد این خودروازادها بیت کوبین به ۳۴ هزار و ۲۷۷ دستگاه رسیده است.

کانادا: بعد از آمریکا، کشور کانادا بیشترین تعداد خودروهای بی‌تکلیف را به خود اختصاص داده است. این کشور ۲ هزار و ۶۳۰ دستگاه را به خود جای داده است. از دیگر کشورهای برتری که Coin Dadrastegah را گزارش خود آورده، می‌توان به کشورهای السالوادور و لهستان اشاره کرد. برخلاف آمریکا، این کشورها رشد خوبی در این زمینه نداشته‌اند. در واقع در آمریکا تعداد خودروهای بی‌تکلیف جدید بعد از رسیدن به اوج خود به ۱۱۴ دستگاه رسیده است.

انگلستان: برای کشور انگلستان تعداد خودپردازهای جدید به ۲۰۵۰ دستگاه در این اواخر رسیده است. طبق گزارش Coin ATM Radar، در نیمه جهان ۲۰۲۲ روزانه در حدود ۳۴۶ دستگاه خودپرداز بیت‌کوین در انگلستان نصب می‌شود. در حال حاضر ایالات متحده، کانادا و اسپانیا بیشترین سهم از همه دستگاههای خودپرداز ارزهای دیجیتال در سراسر جهان را به خود اختصاص داده‌اند.

اسپانیا از سالوادور پیشی گرفت

کشور اروپایی اسپانیا پس از آمریکا و کانادا رتبه سوم تعداد خودروهای کرپیتو را به خود اختصاص داده است و بیشترین دستگاهها را در اروپا دارد. این کشور در حال حاضر میزبان ۲۱۵ دستگاه خودروی کرپیتو است.

بر اساس گزارش CoinATMRadar اسپانیا ۰۶ درصد از خودروهای کرپیتو جهانی را در اختیار دارد. در حال حاضر ۱۴۶۵ درصد از کل دستگاههای خودروی کرپیتو در قاره اروپا قرار دارد. پس از اسپانیا، سوئیس (۱۴۴ دستگاه خودروی کرپیتو)، لهستان (۱۴۲ دستگاه خودروی کرپیتو) و رومانی (۱۳۵ دستگاه خودروی کرپیتو) قرار دارند. در سال ۲۰۲۲، در اسپانیا ۴۳ دستگاه خودروی ریمارز جدید نصب شده

ارز دیجیتال بانک مرکزی در کشورهای مختلف



از جمعیت به خدمات مالی و بانکی دسترسی نداشته باشند. قانون‌گذاران باهاما امیدوارند که دلار سند بتواند به بهبود فراگیری مالی و مبارزه با پولشویی و فعالیت‌های اقتصادی غیرقانونی کمک کند.

نیجریه: نیجریه اولین کشور آفریقایی بود که ارز دیجیتال ملی خود را در اکتبر ۲۰۲۱ راه اندازی کرد. شهروندان این کشور می توانند از (eNaira) برای پرداخت های فروشگاه های و انتقال عرضه این دارایی دیجیتال ملی، کیف پول مخصوص آن بیش از ۷۰۰ هزار بار دانلود شد. با این حال، جمعیت این کشور آفریقایی حدود ۱۹ میلیون نفر است که از این میزان فقط ۱۰ تا ۱۵ درصد از گوشی هوشمند که برای استفاده از این ابزار ضروری است، استفاده می کنند. به همین دلیل، منتقدان عرضه این ابزار دعا

محمدرضا حاجلی
مدیرعامل
شرکت

با رایج شدن دستگاه‌های خودپرداز شیوه نقل و انتقال پول نقد برای مردم در سراسر جهان آسان‌تر و سریع‌تر شده است. امروزه همین دستگاه‌ها در صنعت رمزارز توانستند برای بسیاری از کاربران در خرید و فروش بیت‌کوین راه‌شما باشند. در این گزارش به شرح حال این دستگاه‌ها در چند کشور خواهیم پرداخت.

خودپرداز بیت کوین یا BTM

خودپردازان بیت‌کوین شبیه یک صرافی حضوری رمز ارز است. این دستگاه معمولاً از یک اسکنر، یک پول شمار و یک کامپیوتر برای مدیریت تراکنش‌ها تشکیل شده است. خودپرداز بیت‌کوین (Bitcoin ATM) یک کیوسک کوچک است که به افراد امکان خرید بیت‌کوین با پول نقد یا کارت اعتباری را می‌دهد. به این دستگاه‌ها **BTM** می‌گویند. بعضی از این دستگاه‌ها امکان خرید و فروش بیت‌کوین را با هم فراهم می‌کنند در حالی که از بعضی از آنها فقط می‌توان بیت‌کوین خریداری کرد. بیشتر دستگاه‌های خودپرداز بیت‌کوین هم برای کار اعتباری و هم پول نقد دریافت می‌کنند. اولین دستگاه خودپرداز، در اکتبر سال ۲۰۱۹ در کافی‌شاپ در شهر ونکوور و کانادا افتتاح شد.

نحوه کارکرد خودپرداز بیت کوین

دستگاه‌های خودپرداز بیت‌کوین به دو روش کار می‌کنند، روش اول به این شکل است که خریدار با کمک اسکنر دستگاه، کد QR کیف پول ارز دیجیتال خود را اسکن می‌کند و به آن وصل می‌شود. سپس میزان بیت‌کوینی که قصد خرید آن را دارد، وارد و پول آن را به‌علاوه کارمزد دستگاه پرداخت می‌کند؛ سپس دستگاه خودپرداز میزان بیت‌کوین خریداری شده را به کیف پول کاربر انتقال می‌دهد.

روش دوم خرید بیت کوین، ایجاد کیف پول کاغذی برای کاربر است. اگر کسی به هر دلیلی مایل نباشد ولت خود را به دستگاه متصل کند، خودپرداز روش پرداخت کاغذی را به او پیشنهاد می‌کند. در این روش، کاربر مبلغ تراشیدن را با پول نقد یا کارت اعتباری پرداخت کرده و سپس یک رسید کاغذی دریافت می‌کند. این رسید حاوی یک کلید خصوصی و یک کلید عمومی است که دارایی کاربر در آن ذخیره شده است. همچنین برای خرید یا فروش، قیمت بیت کوین در این دستگاه‌ها به‌صورت لحظه‌ای از یک صرافی آنلاین که به آن وصل هستند یا از اینترنت، مشاهده می‌شود. فروش بیت کوین به خودپرداز بیت کوین برای بعضی از این دستگاه‌ها قابل استفاده است، البته این مدل دستگاه‌ها بعضی کمتر رایج هستند. اکثر دستگاه‌های فعلی، برای خرید بیت کوین مناسب هستند.

مزایای خودپرداز بیت کوین

برای بسیاری از کاربران، خرید با کارت اعتباری و از طریق پرداخت‌های بانکی مطلوب نیست. بنابراین کاربرانی که می‌خواهند حد بالایی از حریم خصوصی را با تراکنش غیر قابل ردگیری تجربه کنند، به سراغ **ATM بیت کوین** یا **BTM** می‌روند.

البته این حريم خصوصي را يگان نيست. دستگاه‌هاي خودرو پارکينگ بين کوين معمولاً کيميسوني معادل ۷ تا ۱۰ درصد را براي هر کاري که مي‌کند. هر چقدر به حريم خصوصي در مقابل درستي خصوصي که به دست آورده‌اند، واقعاً ناچيز است. تعدادي از دستگاه‌هاي خودرو پارکينگ بين کوين، از کارت اعتباري بين کوين پيشتيمياني مي‌کنند. شما مي‌توانيد به‌جاي حمل پول نقد مورد نياز در سفر، از اين کارت‌ها به‌عنوان جايگزين استفاده کنيد. اين کارت شما را از دردسر تبديل



📄 هفته‌نامه بورس در شماره گذشته

هفته‌نامه در مورد تفاوت ارز دیجیتال
بانک مرکزی با سایر ارزهای دیجیتال
گزارشی نوشتیم. این هفته با وجود
نکات اشاره شده، می‌خواهیم به ارز
دیجیتال بانک مرکزی کشورهای مختلف
نگاهی بیندازیم.

برخی در طراحی و عرضه این دارایی
دبچیتال بانک مرکزی پیش‌قدم شده‌اند
و بعضی در حال آزمایش‌های اولیه
هستند و تعدادی دیگر به‌تازگی با
این دارایی‌ها آغاز کرده‌اند. ناگفته
نماند که هنوز کشورهای بسیاری به این
فناوری با دیده تردید می‌نگرند و فعلاً
برنامه مشخصی برای ارائه آن ندارند.
جالب است بدانید ایران نیز در دسته
کشورهایی فهرست می‌شود که آزمایش
ارز دیجیتال بانک مرکزی را در دستورکار
خود دارد.

کشورهایی که ارز دیجیتال ملی
عرضه کرده‌اند

باهاما: باهاما اولین کشوری است که درعمل توانست ارز دیجیتال ملی خود را عرضه کند. این دارای یک دلار سندن (The Sand Dollar) نام دارد، در اکتبر ۲۰۲۰ در دسترس شهروندان این کشور قرار گرفت. شرایط جغرافیایی باهاما که به شکل مجمع‌الجزایر است، باعث شده توزیع فعالیت‌های تجاری در این کشور یکسان نباشد و حدود ۵۰ درصد

بررسی مخاطرات طرح قانون جدید بانکداری در گفت‌وگو با محمدهادی مهدویان و احمد عزیزی

استقلال بانک مرکزی به‌خطر می‌افتد



سرار خالیدی
رئیس‌نامه‌نگار

پس از اعلام طرح قانون جدید بانکداری جمهوری اسلامی ایران که حاصل طراحی نمایندگان مجلس یازدهم و دولت سیزدهم بود، آخرین امیدها برای اصلاح نظام بانکی و استقلال بانک مرکزی تبدیل به یاس شد. از نگاه اقتصاددانان و کارشناسان بانکی، این طرح نه‌تنها مخاطرات جدی برای سیاستگذار پولی و نظام بانکی کشور ایجاد خواهد کرد بلکه علیه کلیت اقتصاد نیز خواهد بود چرا که بانک مرکزی بیش از گذشته زیر سلطه دولت در خواهد آمد و نه توانی برای مقابله با رشد نقدینگی و مهار تورم و نه ابزاری برای کنترل بانک‌ها و جلوگیری از ناترازی صورت‌های مالی آنها خواهد داشت. این موضوع در گفت‌وگو با محمدهادی مهدویان و احمد عزیزی از چهره‌های قدیمی و سرشناس اقتصاد و نظام بانکی کشور مورد بررسی قرار گرفت.

بانک مرکزی موفق چیست؟

محمدهادی مهدویان: در ارتباط با وظایف و

مأموریت‌های بانک مرکزی تأکید می‌کنم که در دهه‌ها و سده‌های اخیر، بانک‌های مرکزی با استقلال عمل، نقش‌های پراهمیت در زمینه رگولاتوری و سیاستگذاری داشتند. چه بخواهیم و چه نخواهیم، در تمام تغییرات و دستاوردهای مشترک بشریت، کشورهای غربی پیش‌قدم بوده‌اند و ما فعلاً باید یساذ بگیریم و بخواهیم برای این‌که مدل و الگوشان به نتیجه رسیده واگر ما بخواهیم در مسیر صحیح گام بگذاریم، باید شناخت و تحلیل صحیحی از خودمان داشته باشیم.

احمد عزیزی: بانک مرکزی مطلوب، بانک مرکزی‌ای است که ظرفیت تحلیلی ممتاز و روزآمد همراه با استقلال عمل و برخورداری از مبانی سازمان آموزش قوی داشته باشد. این دستگاه تحلیلی در بانک مرکزی باید به گونه‌ای باشد که دائماً خودش را تصحیح کند و توسعه دهد. در کتابی که پژوهشکده پولی و بانکی با عنوان بانکداری مرکزی منتشر کرده است به همه مطالب پیش گفته و بسیار بیشتر از این‌ها، پرداخته‌ام. ظرفیت‌های تحلیلی بانک مرکزی ناشی از برخورداری از قوانین و مقررات مناسب، فرآیندهای حرفه‌ای، مبانی آموزش درست، نیروی انسانی توانمند و متخصص، استقلال عمل و خودمختاری نهاد بانک مرکزی است. در بانک‌های مرکزی جهان در جعبه ابزارهای سیاستگذاری از سیاست‌های احتیاطی خرد و کلان برای حل مسئله بهره می‌گیرند. در واقع بانک‌های مرکزی در جهان نهادهایی مدرن، متحول و رشدیابنده‌اند که دائماً تغییر می‌کنند و به دنبال تصحیح ریل سیاستگذاری‌اند.

چرشن

محمدهادی مهدویان

◀ در ابعاد و چارچوب

بانکداری بدون‌ریا، شورای

فقهی در متن قانون

گنجانده شد و زمانی که به‌صورت پیشنهاد اصلاحی در برنامه ششم گنجانده شد و مورد تأیید مقام رهبری قرار گرفت، دیگر هیچ نهادی در این خصوص نظری ارائه نکرد.

*** اشکالات و ایرادات طرح جدید بانکداری مجلس و دولت سیزدهم چیست؟**

محمدهادی مهدویان: در چهار دهه گذشته بعد از تصویب قانون عملیات بانکی بدون ربا، تاکنون پنج یا شش متن اصلاحی و به‌روز در این خصوص در بانک مرکزی تهیه شده و این مسئله جزو ضروریات است و همواره مطرح بوده، چون که ما تجربه بانکداری زیادی نداشته‌ایم اما همواره این دغدغه پیش‌رویمان بوده که به دلیل عدم تجربه (هر آنچه تصویب شود) ممکن است نه‌تنها با قانونگذاری جدید، شرایط بهتری را تجربه نکنیم، بلکه حتی با عدم ریل‌گذاری مناسب، در حوزه قانونگذاری روبه‌رو شویم. به همین دلیل است که بسیاری از صاحب‌نظران تأکید داشته و دارند که به جای طرح جامع بانکداری بهتر است روی همین قانون فعلی، بندهای اصلاحی بنویسیم و هر کجا ایراد یا اشکال داشتیم یا با چالش مواجه بودیم، روی قوانین موجود متمرکز شویم و قانون را اصلاح کنیم. بر مبنای این نظریه، بهتر است دنبال قانون جامع بانکداری نباشیم. البته بانک مرکزی در چهار دهه اخیر همواره قوانین اصلاح‌شده را در اختیار داشت و در قالب پیشنهاد، آن را بارها ارائه داده است. در دهه ۷۰ هجری شمسی کمیته مستقری در بانک مرکزی با ارائه اصلاحات قانون بانکداری به دنبال کارایی و عملیات

نامی فهمند و همچنان نمی‌دانند که مقولات تخصصی همچون کفایت سرمایه اساساً چیست. بر همین مبناست که قانون طرح جامع بانکداری برگرفته از عالم تخیلات گسیخته و پراکنده قانونگذاران و حاصل اندیشه‌های گسیخته با مبانی فکری گسیخته است. در طرح جامع بانکداری انجم، مانعیت یا شمولیت موردنظر محقق نشده است. در عملیات بانکی بدون ربا، شورای فقهی نمی‌تواند کمک سازنده‌ای به نظام بانکی کند و چالش عدم جابجی و استقلال را دوندندان می‌کند. به‌صراحت بگویم که شورای فقهی در این طرح همه‌کاره است و بانک مرکزی عملاً زیر نظر شورای فقهی قرار دارد. در طرح جامع بانکداری حداقل اعضا برای شرکت یا حداقل اعضا برای رأی‌گیری به گونه‌ای است که تعداد اکثریت حاضر را رأی‌گیران باید فقیه باشند.

بخش حکمرانی و نظارت نیز اگرچه در طرح جامع بانکداری تقویت شده اما حواشی آن زیاد شده و بهتر بود براساس قانون بانکداری مرکزی (مصوبه قبل از انقلاب) جوانب آن را مورد اصلاح قرار داد. البته در شرایط فعلی، طرح جامع بانکداری اگرچه از نظر دوستان با ارائه پیشنهاداتی قابل اصلاح است اما به نظر بنده اصلاً اصلاح‌پذیر نیست و نیازمند دوبارنویسی است. من در شرایط فعلی هیچ نهادی را در زمینه اجرایی، دانشی در حوزه بانکی قوی‌تر از بانک مرکزی نمی‌بینم و به باورم تصمیم اصلاح قانون بدون نظر و آرای بانک مرکزی بی‌معناست.

چرشن

احمد عزیزی

◀ اکنون بانک‌های

مرکزی در جهان ابزار

دولت‌ها نیستند و عمدتاً

وظیفه بانکدار دولت را فرونهادند.

بانک‌های مرکزی خاصیتشان این است

که در سیاستگذاری پولی، آزاتسی تخصصی و بی‌بديل هستند.

احمد عزیزی: اگر بخواهم خوانش جدیدی را نسبت به این طرح جامع بانکداری خدمت شما عرض کنم، اولاً این قانون اصلاح‌ناپذیر است. ایراداتش به قدری زیاد است که عمدتاً جای اصلاح ندارد. در طرح قانون بانکداری نوعی گسیختگی عمومی و بی‌جهت بودن و بی‌هدف بودن را دیده می‌شود. اگر بخواهیم این طرح را مورد واکاوی قرار دهیم، اهداف بسیار متناقض و متضاد و رویکردهای ضدعلم اقتصاد و پر از اشتباه دیده می‌شود که اهداف قانون در کنار اهداف، مسئولیت‌ها و کارکرد بانک مرکزی کاملاً در تضاد و تناقض‌اند.

در لایه‌های پایین‌تر و جزئی‌تر با سردرگمی، پریشانی و ازهم‌گسیختگی روبه‌رو هستیم و اساساً برای برخی ارکان فعلی بانک مرکزی همچون رئیس کل، یک رکن از ارکان بانکی تعریف نشده، در صورتی که در قانون فعلی پولی و بانکی رئیس کل در ارکان بانک مرکزی با جایگاهی قوی‌تر، حضور دارد. این در حالی است که جایگاه شخص رئیس کل در ارکان بانک بسیار مهم است و در عمل باید مشخص کرد که هریک از ارکان بانک در ترتیبات نهادی چگونه گزینش می‌شوند و چگونه قرار است فعالیت کنند. این موضوع هم یک ایراد کلی است و به باورم اشتباه‌ها و ایرادات به قدری هستند که در مجموع باید گفت طراحی طرح مزبور بد به نگارش درآمده است.

درد

درد

درد

در لایه‌های پایین‌تر به همان طریق ایرادات و اشکالات واضحی در متن طرح به چشم می‌آید؛ برای مثال در بحث گزیر (البته فیصله بهتر از گزیر مفهوم را می‌رساند) ایراداتی به چشم می‌آید. شأن بانک مرکزی باید به طریقی باشد که توانایی وضع مقررات (شبه‌قانونگذاری) داشته باشد. در بخش دیگر در عرصه تنظیم‌گری دو جزء وجود دارد؛ جزء نخست به تنظیم مقررات اشاره دارد، بدین معنا که قوانین داخلی بانک مرکزی و بانکداری باید در زیر مجموعه اهداف بتوانند در اجزا و زمان‌های مختلف تغییر یابد و بخش دیگر نظارت است که بحث اطمینان از اجرای درست قوانین و مقررات است. اگر بخواهیم به جزئیات دیگری اشاره کنم، باید تأکید کنم، طرح جامع بانکداری انعطاف‌پذیری را از بانک مرکزی می‌گیرد و در موارد بسیاری این نوع سلب استقلال و انعطاف از بانک مرکزی در طرح به چشم می‌آید.

*** نظام بانکی تفاوت‌های زیادی با چهار دهه پیش دارد از جمله این که نظام بانکداری فقط محدود به عملیات حسابداری بانک‌ها و نرخ بهره نیست و سیاستگذاری پولی اهمیت مضاعف پیدا کرده است. مواردی که به نظر نمی‌رسد در طرح جدید سبایسون، مجلس و دولت سیزدهم مدنظر قرار گرفته باشد. با این اوصاف طرح جدید بانکداری، سیاستگذاری پولی را به کجا می‌برد؟ این طرح چه بر سر نظام بانکی و اقتصاد ایران می‌آورد؟**

احمد عزیزی: باید تأکید شود که اگر طرح فعلی قانون بانکداری (تصویب‌شده در مجلس) از شورای نگهبان و مجمع تشخیص مصلحت نظام تأییدیه بگیرد، معلوم نیست در صورت تصویب قانون چه بلایی بر سر نظام بانکداری کشور آید. در صورت تصویب این طرح، بسیار بیشتر از گذشته امکان تحمیل بر بانک مرکزی و نظام بانکی را فراهم می‌آورد. به طور خلاصه قانون مصوب دارای اهداف متضاد و ناسازگاری است که در قسمت اهداف بانک مرکزی همین ناسازگاری تکرار شده است. به‌علاوه مسئولیت‌های نامناسبی برای بانک مرکزی تعریف شده است که برخلاف روال متداول و استانداردهای جهانی و تجربه بشری است. این قانون ستر مناسبی برای استفاده از حق انتشار پول و منابع و اختیارات ارکان نامناسب بانک مرکزی توسط دولت و اجزای دیگر نظام فراهم می‌آورد. تکرار مکرر لزوم حمایت بانک مرکزی از تولید و اشتغال در جای‌جای قانون، عملاً بانک مرکزی را چندین مرحله از وضعیت بد و بحرانی حاضر، عقب می‌راند. جایگاه بانکداری شورای فقهی دارای طراحی نامناسب است. این شورا با وجود برخورداری از حق وتوی تمام مصوبات ارکان اصلی بانک مرکزی، غیر پاسخگوست؛ در انتصاب فقه‌ای شورا، ارکان خارج از قانون اساسی (حوزه علمیه و مراجع) هم ذی‌مدخل هستند که بدعتی غریب است. حتی در مورد وقف فقهی در طرح قانون بانکداری آمده که جایش در قانون وقف است نه بانکداری. بدتر شدن درجه استقلال بانک مرکزی که در حال حاضر هم وجود ندارد، نداشته و لزوم پاسخگوی غیراستاندارد و چند لایه بانک مرکزی به دولت و مجمع عمومی و مجلس و دیگر ارکان حاکمیت، در کنار برخورد غلط با پدیده بانکداری اسلامی از اشکالات بی‌شمار این طرح قانون بانکداری است.

در چنین ساختار نامناسبی، امکان دارد از اختیارات اضافی در نظر گرفته‌شده برای بانک مرکزی سوءاستفاده شود. به عنوان مثال به دلیل سازمان و ترتیبات نهادی نامناسب و نفوذ ارکان غیرحرفه‌ای بانک، با استفاده از اختیارات ناشی از مواد مربوط به گزیر یا فیصله، با یک بانک خوب به‌راحتی بر خورد بد انجام شود و بالعکس. یا مقررات اشتباه در این‌باره (گزیر) پایه‌گذاری شود. در مورد مفاهیم غایب در طرح می‌توان از هدف کاهش ریسک جرائم و فساد مالی در اقتصاد یاد کرد که جزء اهداف بانک‌های مرکزی مدرن است اما این طرح قانونی راجع به آن سکوت است. طرح بانکداری در شکل فعلی به طور بالقوه تورم‌زاست و به این لحاظ قانون نامناسبی است. در مدل طرح بانکداری نسخه سال ۹۸ چهار جزء قانون بانکداری، بانکداری مرکزی، بانکداری بدون ربا و بانک توسعه ایران را در این طرح داشتیم اما در طرح حاضر بسیاری از این اجزا در یک‌جا جمع شده‌اند که امری نامناسب است. درصورتی که این روال با تصویب طرح فعلی جامع بانکداری مصوب‌شده در مجلس، ادامه پیدا کند، مشکلی از نظام بانکداری و بانک مرکزی حل نخواهد شد. اساساً تداوم این وضعیت به تعطیلی نهادهای مدرن بانکی می‌انجامد. در حال حاضر هم برای این‌که دولت بتواند از استانداردهای ابتدایی کمیته بال یعنی کفایت سرمایه در استاندارد بانکی یا ۲ اطمینان حاصل کند و زیان‌ها و ناترازی‌ها و غیرشفافیت‌ها سامان یابد، نیاز است که حداقل معادل ۵۰ درصد GDP هزینه شود، این هم تنها در صورتی انجام می‌شود که بقیه نهادها در یک حیطه و زمینه مناسب فعالیت کنند و اصلاحات اقتصادی کلان در سایر حوزه‌ها انجام شود.

محمدهادی مهدویان: اصلاح قانون بانک مرکزی و بانکداری بدون نظر و اصلاح بخش حاکمیتی و بدون اصلاح عمیق و حکمرانی منسجم و متحد سیاست‌های مالی در اقتصاد ایران، نمی‌تواند به سرانجام برسد. با طرح جامع بانکداری مصوب‌شده در مجلس، اصلاً اصلاح قابل تصور نیست، آنچه اکنون در حال اتفاق افتادن است، فروپاشی و ازهم‌گسیختگی در نظام بانکی کشور است و به نظرم تنها می‌توانیم نسبت به آینده امیدوار باشیم تا طرح قانون جدید بانکداری اجرایی نشود.

*** مخالفان طرح جامع بانکداری معتقدند در طرح جدید، استقلال بانک مرکزی قربانی شده است و در مقابل، موافقان این طرح چنین ایراداتی را قبول ندارند. در این صورت مأموریت‌های اصلی**

پیشگیری بی‌انتهای دنیای الگوریتم‌ها



حسین نوشاد

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری انشاد آمین

معاملات الگوریتمی به تبع رشد استفاده از تکنولوژی در تمام ابعاد زندگی، در سال‌های اخیر در فضای بازارهای مالی هم توسعه تصاعدی داشته‌اند و با توجه به مزیت‌هایی که نسبت به توان انسانی دارد، مورد

توجه قرار گرفته و در دنیا روی آن سرمایه‌گذاری شده و توسعه پیدا کرده است. در سال‌های گذشته در بازار سرمایه ما هم این موضوع مدنظر قرار گرفته و رشد تصاعدی را در این بازار شاهد هستیم. البته همچنان فاصله زیادی با حجم استفاده از ابزارهای الگوریتمی در بازارهای مالی دنیا و بازار ایران وجود دارد ولی به هر حال مسیر محتملی است که به نظر می‌رسد بازار ما هم به مرور شاهد افزایش سطح و نقش این الگوریتم‌ها در معاملات و عملیات بازار خواهد بود.

درواقع هر کاری که به صورت دستی در بازار انجام و منجر به تصمیم سازی و حرکت سرمایه‌گذاری می‌شود، می‌تواند از طریق الگوریتم‌ها انجام شود. این موضوع می‌تواند بحث‌های بازاریابی و بازرگرانی باشد یا حتی الگوریتم‌های فیکس این کام باشد. بنابراین هر مودی که در بازار سرمایه در حال انجام است را می‌توان به الگوریتم‌ها محول کرد. طبیعتا الگوریتم‌هایی که تصمیم سازی‌های کیفی سخت‌تری را در حوزه سهام انجام می‌دهند، نیاز به سرمایه‌گذاری و دقت بیشتر برای طراحی هستند که تصمیمات اشتباهی را نگیرند و این مورد نیاز به نهادهایی است که سرمایه‌گذاری بیشتری انجام دهند. اما همانطور که در حوزه انسانی امکان انجام تخلف وجود دارد، آن تخلف را الگوریتمی هم می‌توان انجام داد بنابراین نهاد ناظر هم باید خود را به روز کرده و با تحولات بازارهای مالی، نظارت را به صورت الگوریتمی انجام دهد تا مطمئن شود الگوریتمی رفتار مخرب در بازار سرمایه از خود به جا نمی‌گذارد.

چالش‌ها در این زمینه متعدد هستند در وهله اول چالش نهاد ناظر را داریم که در سال‌های گذشته نیز دیدیم در مقاطعی از سال تصمیم به این گرفته شد که برای حفظ شرایط بازار سرمایه معاملات الگوریتمی را از مدار خارج کنند. طبیعتا گروه‌هایی که روی این الگوریتم‌ها سرمایه‌گذاری کردند، توقع دارند که بتوانند در هر بازه‌ای از این سرمایه‌گذاری بهره‌مند شوند. از طرف نهاد ناظر نیز باید توسعه جدی در زیرساخت نظارتی الگوریتم‌ها اتفاق بیفتد که جلوی حرکت‌های مخرب این ابزارهای جدید گرفته شود.

الگوریتم‌ها دنیایی از پیچیدگی هستند و این پیچیدگی انتها ندارد. همیشه الگوریتم‌هایی هستند که برنده بوده و پس از مدتی منطق آنها توسط الگوریتم‌های دیگر کشف و خنثی می‌شود و در نتیجه روز به روز باید در آن سرمایه‌گذاری شده و توسعه داده شود. این موضوع در بازار سرمایه ما نیاز به اعتماد و توسعه دارد. بازار سرمایه غیر از منطق‌های مالی نیاز به فیلدهای نرم‌افزاری و برنامه نویسی دارد که موضوعی جدی است که واقعا فیلدهایی بتوانند در این فضا هم بحث مالی و هم برنامه نویسی را انجام دهند و منابع مالی لازم هم فراهم شود تا حدودی محدودیت‌های آن رفع می‌شود.

آیا معاملات الگوریتمی عملکرد خوبی داشته‌اند؟

تداخل قوانین، تعارض منافع

یکی از عملکردهای مفید معاملات الگوریتمی بالا بردن دقت و سرعت عمل است

در دوره‌ای که زندگی افراد هر روز بیشتر از روز قبل درگیر تکنولوژی و الگوریتم‌های مختلف

می‌شود، بازار سرمایه نیز پا به دنیای معاملات الگوریتمی گذاشته است. معاملات الگوریتمی که در بازار ما انجام می‌شود آنگونه که باید کارآمد نبوده‌اند. یکی از دلایل اصلی آن جدا از ضعف ساختاری و عمق نداشتن بازار، قوانین و دستورالعمل‌هایی است که برای بازرگاران‌ها تعیین شده است. این دستورالعمل‌ها باعث شده‌اند که الگوریتم‌ها نتوانند عملکرد خوبی از خود نشان دهند. بر این اساس نظر کارشناسان را درمورد این معاملات و موضوعات مرتبط به آنها جویا شدیم.

نگاه‌بندار

خبرنگار



روح‌الله دهقان

مدیرعامل شرکت فناوری اطلاعات بورس

ما در حوزه بازارگردانی، سبذگردانی یا موارد دیگر دریافت کرده‌اند، این معاملات را انجام می‌دهند. سامانه‌هایی که برای معاملات الگوریتمی استفاده می‌شوند، این معاملات را نشانه‌گذاری می‌کنند یعنی سفارش‌هایی که از طریق الگوریتم ارسال می‌شود با کدی خاص بوده و قابل شناسایی هستند. این بخش از معاملات سهم زیادی از نظر حجم و تعداد در بازار ما ندارد.

بخش دیگری از الگوریتم‌ها نیز وجود دارد، در واقع این بخش موجب ایجاد شائبه بازار شده است که به صورت کد نویسی روی سیستم انجام شده و از درگاه‌های بر خط استفاده می‌کنند. این بخش از معاملات چون کدگذاری خاصی روی آنها انجام نمی‌شود، قابل ردیابی نیستند و آماری هم نسبت به آنها وجود ندارد ولی بخش مجاز الگوریتم‌ها که کدگذاری‌های خاصی دارند حجم خیلی زیادی ندارند و شاید به پنج درصد بازار هم نرسد. فارغ از اینکه منشای معاملهای الگوریتم باشد یا الگوریتم نباشد، حوزه نظارت بر معاملات بورس‌ها و سازمان بورس معاملات را نظارت می‌کنند و اگر معاملهای منجر به تخلف در بازار شود معاملات تایید نمی‌شود و همچنین راهکارهای تنبیهی برای آن در نظر گرفته می‌شود. از نظر فنی ابزارهای نظارتی برای

فاصله الگوریتم‌های ما با دنیا



مهید عبدالحمیدی

کارشناس بازار سرمایه

در کل روند معاملات الگوریتمی طبق قوانین سازمان بورس است و بیشتر از آن قوانین را نمی‌تواند انجام دهد یعنی همین‌طور که محدودیت آنلاین وجود دارد و در هر ثانیه تنها سه سفارش می‌توان گذاشت، معاملات الگوریتمی هم به همین صورت بوده و حتی محدودیت‌هایی دارد مثلا در پیش‌گشایش نمی‌تواند شرکت کند. این نوع معاملات الگوریتم در اختیار همه کاربران وجود ندارد یعنی تنها برخی از افرادی که به کارگزاری که مجوز دارد، دسترسی دارند می‌توانند از این معاملات استفاده کنند. البته محدودیتی از سمت سازمان وجود ندارد و کارگزاری‌ها اگر استقبال کنند می‌توانند چنین دسترسی را برای معاملات مشتری‌های خود فراهم کنند.

یکی از عملکردهای مفید معاملات الگوریتمی بالا بردن دقت و سرعت عمل است. همچنین قوانین ایفای بازارگردانی وجود دارد که بازرگاران باید آنها را رعایت کند این قوانین هر مودی که سازمان گفته به طور دقیق و بدون تخلف انجام می‌دهند بنابراین اگر مشکلی وجود دارد که باعث می‌شود بازار افت کند به دلیل قوانینی است که الگوریتم از روی آن نقش برمی‌دارد. در حقیقت الگوریتم مشکلی ندارد بلکه کم هم کرده به اینکه روش، اتوماتیک بودن، سرعت و دقت آن بالاتر رود ولی اینکه تاثیر آن در بازار مثبت یا منفی بوده بازمی‌گردد به قانون ایفای تعهد بازرگاران چون اگر قانون بتواند به بازار کمک کند، الگوریتم هم باعث می‌شود که آن قانون بهتر و درستر انجام شود. به نظر می‌رسد بازار سرمایه ایران هنوز فاصله زیادی دارد تا این معاملات بتواند مانند کشورهای دیگر شکل بگیرد چون تقریبا ۷۵ الی ۸۰ درصد معاملات در دنیا به صورت معاملات الگوریتمی است اما خیلی از مشکلات در بازارهای دنیا حل شده است و علت اینکه بازار های جهانی با این ابعاد در معاملات الگوریتمی فعال هستند این است که بازارهای دو طرفه وجود دارد و دامنه نوسانی به این شکل وجود ندارد از طرفی عمق بازار کاملا متفاوت با بازار کوچک و کم عمق ماست.

معامله و کارایی آن بیشتر به چشم بیاید.

معاملات الگوریتمی که در کشور ما انجام می‌شود با معاملات الگوریتمی که در دنیا انجام می‌شود، قطعا مشابه نیستند. به دلیل اینکه معاملات الگوریتمی ما در ابتدای مسیر توسعه بسترهای نرم‌افزاری برای معاملات بازار سرمایه است یعنی از نظر دانش فنی با اینکه پیشرفت قابل توجهی داشتیم ولی هنوز جا برای رشد وجود دارد اما مهمتر از این پارامترها تعداد بازیگر هاست.

در بورس‌های دنیا که نمادها در بورس‌های متعددی قابل معامله هستند و در نتیجه تعداد بازیگران بازار آنها بیشتر است، حجم معاملات قابل توجه‌تر است و اثرات معاملات الگوریتمی بیشتر و جدی‌تر دیده می‌شود. اما در کشور ما که تعاملی با بورس‌های دنیا ندارد و صرفا معامله‌گران داخل کشور با محدودیت‌های متعدد و شرایط رکودی حاکم بر بازار سرمایه فعالیت می‌کنند، با معاملات الگوریتمی در دنیا خیلی قابل مقایسه نیستند. تنها چیزی که مقداری قابل مقایسه است همان دانش فنی است که به نظر می‌رسد پیشرفت خیلی خوبی داشته است.

همچنین استارت آپ‌هایی که در این زمینه کار می‌کنند با اینکه عملکرد خوبی داشته‌اند ولی تا رسیدن به سطح استاندارد دنیا فاصله زیادی دارند. البته این تنها مطلب موجود نیست و هر قدر هم از نظر فنی و کیفی در حوزه معاملات الگوریتمی پیشرفت کنیم باز هم اجرای این معاملات الگوریتمی نیازمند بازاری است که عمق قابل قبولی داشته باشد، تعدد بازیگران در آن زیاد باشد یعنی همزمان حضور پر رنگ سفته‌بازها، بازرگاران‌ها، سرمایه‌گذاران نهادی و حضور سرمایه‌گذاران بنیادی دیده شود. البته همه اینها باید با یکدیگر در بازار فعال باشند و عملکرد قابل قبولی را از نظر حجم داشته باشند تا اثرات این الگوریتم‌ها را بیشتر شاهد باشیم.

تاثیر الگوریتم‌ها در آرامش بخشی به بازار



علیرضا توکلی کاشی

مدیر توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری

برخی از فعالیت‌ها در بازار سرمایه را بدون الگوریتم نمی‌توان انجام داد. به نظر می‌رسد در این مدت هم الگوریتم‌ها کار خود را به درستی انجام داده‌اند و حتما لازم است که توسعه پیدا کنند. البته ممکن است برخی الگوریتم‌ها دارای کاستی‌هایی هم باشند. آماری از حجم و تعداد معاملات انجام گرفته به صورت الگوریتمی منتشر نشده اما عمده الگوریتم‌هایی که در حال حاضر در بازار هستند بیشتر حجم معاملات آنها در زمینه بازارگردانی است و هدف آنها هم این است که سعی کنند با انجام همزمان خرید و فروش سهم‌ها را به تعادل برسانند و با توجه به سرعت بالایی که معاملات دارند، برخی از آنها نتوانستند به آرامش‌بخشی به بازار تا حد زیادی کمک کنند.

نکته‌ای که وجود دارد این است که بازار به طور دائمی در معرض عرضه و تقاضا قرار دارد و در صورت غیاب یکی از طرفین عرضه و تقاضا یا کمبود حجم آن ممکن است بازار به سرعت یک طرفه شده و به سمت بالا رندهای شدیدی را داشته باشد و یا به سرعت سقوط کند. درواقع بازرگاران درست باید سعی کند که با یک دامنه مظنه محدود همواره دو طرف بازار، هم سمت عرضه و هم تقاضا را داشته باشد و با کوچکترین کنشی در بازار واکنش نشان دهد. این موضوع توسط الگوریتم‌ها به راحتی قابل انجام بوده و به دلیل اینکه الگوریتم‌ها نرم‌افزارهایی هستند که می‌توانند در کسری از ثانیه به تغییرات رفتار عرضه و تقاضای بازار عکس‌العمل نشان دهند، اگر این موضوع را به خود شخص واگذار کنیم تا وضعیت را ارزیابی و بر اساس آن محاسبه‌ای انجام دهد که با چه قیمتی عرضه و تقاضا را ثبت کند، در این صورت ممکن است که بازار با خلأ سفارش مواجه شود و همچنین وجود الگوریتم‌ها باعث می‌شود شوکی ایجاد نشود. اما الگوریتم‌ها به دلیل اینکه به سرعت می‌توانند به اتفاقات بازار عکس‌العمل نشان دهند، خود باعث می‌شوند که شوکی در بازار ایجاد شود مگر اینکه اتفاق فاندامنتالی در بازار بیفتد و نوسان عجیبی را در بازار شاهد نباشیم.

الگوریتم اصولا حاصل خلاقیت و تراوش فکری شخصی است که آن را طراحی کرده است بنابراین احتمالا هم در ایران و هم در دنیا الگوریتم‌های متعددی فعال هستند و طبیعتا هیچ‌کدام شبیه هم نیستند. ضمن اینکه خود الگوریتم‌ها هم به مرور زمان رفتار خود را تغییر می‌دهند؛ در واقع طراح الگوریتم بر اساس شواهدی که از بازار مشاهده می‌کند، فرمول‌هایی که در الگوریتم قرار داده بوده را با این هدف که الگوریتم آن در روزهای آینده با کیفیت بهتری کار خود را انجام دهد و به هدفی که در نظر دارد برسد، تغییر می‌دهد. در الگوریتم‌های بازارگردانی هدف افزایش نقدشوندگی است اما الگوریتم‌هایی داریم که هدف آنها انجام معامله است. فرمول‌ها و اینکه با چه فاصله زمانی، با چه حجمی و بر اساس مشاهده کدام یک از پارامترهای بازار چه عکس‌العملی از خود نشان دهد، خلاقیتی می‌شود که طراح الگوریتم به کار می‌برد. بنابراین اینکه الگوریتم‌های ایرانی و خارجی مشابهت‌هایی داشته باشند و در جاهایی هم تفاوت‌هایی داشته باشند کاملا طبیعی است.



سبد ها سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۷,۵۵۰	۱۱,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت وضعیت بنیادی خوب شرکت	۲۵
	شستا	۸۷۴	۱,۳۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۱۲,۷۵۰	۱۶,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه ها	۲۵
	پترول	۱,۶۳۹	۲,۵۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
	سپاها	۸,۲۲۰	۱۳,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
		صندوق سرمایه گذاری مشترک افق	-	-	تنوع پورتفوی و ریسک پایین

سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فافق	۳,۳۸۴	۵,۰۰۰	سودآوری مناسب زیرمجموعه ها و تقسیم مناسب سود	۱۵
	غشبهر	۲,۶۹۷	۵,۰۰۰	آزادسازی ارز ترجیحی ۴,۲۰۰ تومانی و بهبود نرخ فروش شرکت و رشد سودآوری ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق، وضعیت آری مناسب، عرضه اولیه شرکت زیر مجموعه نسبت P/NAV مناسب	۱۵
بلند مدت	رمینا	۱۱,۶۹۰	۲۰,۰۰۰	شرایط مناسب سودآوری به لحاظ سودآوری پتانسیل سودآوری شرکت اصلی در آینده و وضعیت مناسب سودآوری زیرمجموعه ها	۱۵
	وغدیر	۱۲,۷۵۰	۲۰,۰۰۰	پتانسیل سودآوری شرکت اصلی در آینده و وضعیت مناسب سودآوری زیرمجموعه ها	۱۰
	دفارا	۱۱,۰۲۰	۱۷,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵
	پالایش	۷۵,۱۹۰	۱۰۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۱۵
	کاریس	۱۲,۶۶۰	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان آرمان اقتصاد

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	ولصمن	۲,۷۴۴	۴,۰۰۰	p/e پایین و تقسیم سود بالا	۱۰
	وکادو	۱۲,۴۲۰	۱۵,۰۰۰	p/e پایین و اصلاح قیمتی زیاد	۱۰
بلند مدت	صبا	۲,۶۷۰	۵,۰۰۰	p/e پایین و تقسیم سود بالا	۲۰
	واتی	۷,۲۴۰	۱۲,۰۰۰	p/e پایین و احتمال فروش شیران	۲۰
بلند مدت	رمینا	۱۱,۶۶۰	۳۰,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالا	۲۰
	تاصیکو	۷,۵۰۰	۱۲,۰۰۰	p/e پایین و تقسیم سود بالا	۲۰

سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری ارزش پردازآریان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپدیس	۱۷۶,۶۶۰	۲۳۰,۰۰۰	وضعیت مناسب درآمدهای عملیاتی نسبت به صنعت پتروشیمی	۱۰
	آریان	۶,۴۰۰	۸,۵۰۰	وضعیت مناسب بنیادی	۱۵
بلند مدت	کراری	۱,۳۸۵	۱,۷۱۲	افزایش نرخ فروش و بهبود حاشیه سود	۱۰
	فپنتا	۵۱۴,۷۸۰	۷۰۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
بلند مدت	های وب	۲,۴۵۲	۴,۰۰۰	وضعیت مناسب قراردادهای و توسعه کسب و کار خود	۱۰
	خدیزل	۴,۵۲۰	۷,۵۰۰	افزایش تناژ تولید در سبد محصولات	۱۵
	جم پیلن	۱۰۲,۱۸۰	۱۵۰,۰۰۰	با حاشیه سود بالا تقاضای مناسب محصولات در بورس کالا	۱۵
	شپنا	۵,۹۱۰	۷,۸۰۰	وایداری نرخ فروش وضعیت مناسب بنیادی و بهبود کرک اسپردها	۱۵

تنش افق

معرفی صندوق‌ها سرمایه‌گذار نقد مدیریت شرکت نقد مشاور سرمایه‌گذار ارزش‌پرداز آرمان

سهم عدالت

بازدهی ۲۰ درصدی اندیشه فردا

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آرمان (آیکو) با دریافت مجوزهای لازم از سازمان بورس و اوراق بهادار تهران در سال ۱۳۸۹، فعالیت خود را آغاز کرد. در حال حاضر این مجموعه مدیریت دو صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد که در ادامه ضمن معرفی آن‌ها، مروری بر عملکردشان نیز خواهیم داشت.

صندوق سرمایه‌گذاری اندیشه فردا

مردادماه ۱۳۹۲، صندوق اندیشه فردا با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت آغاز کرد. در حال حاضر خالص ارزش دارایی‌های صندوق ۱۵۰۰۰ میلیارد ریال است. با توجه به ماهیت صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام تنها سهمی ۲۲ درصدی از پرتفوی صندوق دارد و بیشترین سهم پرتفوی آن به ترتیب با ۳۷ و ۳۶

بازدهی مناسب صندوق‌های «آیکو»

این صندوق مختلط، تقریباً ۵۰ درصد از سبد خود را به بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای»، «محصولات شیمیایی» و «فلزات اساسی» اختصاص داده و پس از آن بازار بدهی و سپرده بانکی به ترتیب با ۲۵ و ۲۳ درصد بیشترین بخش پرتفوی آن را تشکیل داده‌اند. فارغ از بازدهی سالانه که به دنبال شرایط بازار سهام در بیشتر صندوق‌های سهامی و مختلط بازار افت چشمگیری داشته، در افقی بلندمدت این صندوق مختلط موفق به خلق حدود ۶۶۰ درصد بازدهی در کمتر از هفت سال شده است.

صندوق سرمایه‌گذاری بازارگردانی اختصاصی اندیشه زرین پاسارگاد

این صندوق فعالیت خود را از ۲۱ تیرماه ۱۳۹۹ با بازارگردانی ۵ نماد، «پاسار، پیاس، آریان، میدکو و اتکای» شروع کرده است، در تیر ماه ۱۴۰۱، بازارگردانی نماد «غاب» نیز به این صندوق اضافه شده است. رسالت صندوق‌های بازارگردانی جلوگیری از دستکاری و نوسان غیرعادی سهام، افزایش نقدشوندگی، تنظیم عرضه و تقاضا و تحدید دامنه نوسان قیمت سهام و حق تقدم سهام‌های مذکور است. در جدول مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش‌پرداز آرمان را مشاهده می‌کنید.

فرهنگ سازی

کارمندی، به خودی خود، هیچ عیب و ایرادی ندارد. مشکل از جایی شروع می‌شود که گمان می‌کنیم کارمندی یعنی سسی سال روزمرگی و انجام کارهای تکراری و ماشین‌وار و بی‌سر و ته تا در ازای آن، حقوق منظم و مطمئنی داشته باشیم. پس در برابر به دست آوردن این امنیت مالی، حاضریم چوب حراج به آزادی‌مان بزنیم، با این نگاه، دو گزینه بیشتر پیش روی‌مان نیست: کارمندی یا کارفرمایی. اما کارمندی، معادل بیگاری و اسارت نیست. در هر جامعه‌ای، متخصصان، مهارت و تخصص خود را در اختیار سازمان‌ها می‌گذارند و از اینکه توان آن‌ها در جای درستی به کار گرفته شده و نتیجه‌بخش بوده، لذت می‌برند. داستان واقعی کارفرمایی اما از غلبه بر ترس‌ها شروع می‌شود و با عبور از دشواری‌ها و سر پا شدن پس از شکست‌ها و درس گرفتن همیشگی از اشتباه‌ها ادامه می‌یابد؛ مسیری بی‌پایان که گاهی نتیجه‌بخش است.

عاطفه جلادتی

گروه‌های اجتماعی-هیجانی

معرفی کتاب

معامله با عرضه و تقاضا

کتاب معامله با عرضه و تقاضا نوشته "جاد لبین" و ترجمه "بهنام اسحاقی" در ۱۰۰ صفحه توسط انتشارات اراد به چاپ رسیده است. این کتاب در ۷ فصل بوده که فصل انتهایی کتاب به میحث ژورنال نویسی اختصاص دارد و توسط مترجم اضافه شده است. در این کتاب علاوه بر توضیح مفاهیم روش تحلیلی عرضه و تقاضا، نکاتی کاربردی در استفاده از این روش بیان شده است. همچنین در بخشی از مقدمه آن آمده است که خواننده در فصل‌های ابتدایی کتاب به طور مختصر با بازار فارکس آشنا خواهد شد. در ادامه مفهوم عرضه و تقاضا در اقتصاد و بازارهای مالی بیان شده است. از فصل چهارم کتاب به توضیح و اجرای استراتژی پرداخته شده است. در این قسمت استراتژی معاملاتی از پایه به همراه مثال‌هایی از بازار فارکس توضیح داده شده است. همچنین انواع ساختارهای عرضه و تقاضا و نحوه استفاده از آن‌ها، نحوه ترسیم مناطق عرضه و تقاضا و تعیین حد سود و حد ضرر به طور کامل بیان شده است.

فرمول جادویی مدیریت

نشریه اکونومیست پنج عدد را به عنوان اعداد کلیدی مدیریت معرفی کرده است که می‌توانند در ارتباط با هم فرمول جادویی مدیریت را تشکیل دهند. این اعداد کدامند و چه معنایی دارند؟

صفر: هیچ کاری نکردن، با ارزش‌ترین کاری است که یک مدیر می‌تواند انجام دهد.

یک: این تعداد رئیسی است که افراد باید داشته باشند. سه: تعداد بهینه‌ای از ادعاهایی که بازاربانان باید برای محصولات و خدمات خود در پیام‌های تبلیغاتی داشته باشند است.

۱۰: زمانی که در نفر یا بیشتر درگیر یک جلسه ویدیویی شوند، کارایی جلسه کاهش می‌یابد، در این مرحله بهتر است جلسات حضوری برگزار شوند.

۱۵۰: تعداد ارتباطات اجتماعی پایداری که یک انسان می‌تواند داشته باشد تقریباً ۱۵۰ است. برای شرکت‌ها عبور از آستانه ۱۵۰ نفر مستلزم تغییر در شیوه‌های مدیریتی است.

@pedarepuldar

کتابل برتر

سبد سهام پیشنهادی هفته

سبد پیشنهادی شرکت ویستا

۵

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شپدیس	۱۷۶,۶۶۰	۲۲۰,۰۰۰	تداوم نرخ فروش بالا و پتانسیل سودآوری	۱۰
	سشرق	۷,۲۲۰	۹,۰۰۰	درصد تقسیم سود بالا و نسبت P/E مناسب	۱۰
	غمینو	۶,۰۵۰	۸,۰۰۰	تکمیل طرح توسعه در سال جاری	۱۰
	چکاپ	۲,۱۰۴	۳,۰۰۰	دارای طرح توسعه و افزایش سودآوری	۱۰
بلند مدت	خریخت	۲,۸۰۸	۳,۸۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	ثبات	۱۲,۶۸۹	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۲۵
	ویستا	۱۰,۰۰۲	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۲۵

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان داریک پارس

۶

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	خاور	۱,۹۷۹	۲,۹۰۰	بهبود وضعیت	۱۵
	پالایش	۷۵,۱۹۰	۱۰۰,۰۰۰	P/NAV پایین	۱۵
	قنات	۱,۷۴۷	۴,۸۰۰	ارزش بالای دارایی‌ها	۱۵
	ویملت	۲,۵۰۲	۴,۳۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
بلند مدت	کالا	۱۳,۲۷۰	۱۹,۰۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال نماد	۱۰
	فراز	۱۴,۰۲۵	۱۹,۵۰۰	بازدهی مناسب و کم ریسک	۱۰
	داریک	۱۳,۶۹۹	۱۶,۵۰۰	کاهش ریسک پرتفوی	۲۰

سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینک

۷

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فروس	۵,۰۰۰	۵,۵۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	قزوین	۳,۶۹۶	۵,۱۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و انتظار حفظ روند صعودی فروش در ۶ ماهه دوم	۲۰
	سشرق	۷,۲۲۰	۹,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و آتی مناسب و احتمال عرضه شرکت سهامی سفید شوق در سال ۱۴۰۱	۱۵
	کحافظ	۴,۳۱۳	۶,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و انتظار گزارش مناسب ۶ ماهه	۲۰
بلند مدت	مدیر	۸,۸۳۶	۱۵,۰۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۰
	وغدیر	۱۲,۷۵۰	۱۵,۵۰۰	P/NAV مناسب و احتمال عرضه شرکت وغدیر در سال جاری	۲۰

سبد پیشنهادی شرکت سیدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

۸

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۴,۲۸۵	۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	لطیف	۳۸,۹۰۰	۵۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	تصمیم	۲۱,۷۰۷	-	کاهش ریسک سبد	۱۰
بلند مدت	زفکا	۷,۷۹۰	۱۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	شینا	۵,۸۷۰	۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰
	مبین	۲۲,۹۹۰	۲۷,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰

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

توضیح و یادآوری