

سرمایه

پتروشیمی‌ها در مرز فرسودگی



علی صادقین

یکی از موضوعاتی که مورد کشمکش بین دولت و مجلس بوده و چالش جدی محسوب می‌شود، بحث تعیین نرخ خوراک پتروشیمی‌ها به ویژه خوراک پتروشیمی‌ها در لایحه بودجه ۱۴۰۲ است. چیزی که در سال ۱۴۰۱ مشاهده کردیم، افزایش قابل توجه قیمت‌های جهانی و به تبع آن نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و کاهش حاشیه سود پتروشیمی‌هایی که محصولاتی مثل متانول، اوره، آمونیاک و نیترات را تولید می‌کنند، بود. نکته موثری که وجود دارد این است که باید در تعیین این نرخ خوراک به محصولات با ارزش افزوده بالا توجه شود.

صفحه ۲

بازار

کارا در صورت اجرا

ارتقای شفافیت و انضباط مالی
سید محمد هاشمی‌نژاد

تأمین غیرمستقیم منافع
غلامحسین نتاج

تصویب قانونی دقیق
شاهین احمدی

وجود مدیر مستقل انراهیست
محمدحسین قائمی

صفحه ۱۵

طلا، ارز، مسکن و خودرو رفتند

بورس بازهم جاماند

صفحه ۲

سرگیجه بازار به یلدا رسید

صفحه ۲



«دسبحان» زیر ذره‌بین

- ✓ قطار پرشتاب عملکرد «تملت»
- ✓ دلایل افزایش بیش از ۳۰ درصدی سود «رمپنا»
- ✓ سرمایه گذاری ۳۰۰ میلیون یورویی «شپدیس»
- ✓ کاهش نرخ سود تسهیلات «وسینا»
- ✓ مجوز گرانی ۳۱ درصدی «داوه»
- ✓ چکیده تحلیل بنیادی «ارفع»
- ✓ «وبصادر» با پالایشگاه‌ها همکاری می‌کند
- ✓ نگاه ویژه «کگل» به توسعه حمل‌ونقل
- ✓ توضیح «وبملت» درباره رشد ۲۸۱ درصدی سود
- ✓ «البرز» ۳۵ هزار میلیارد ریالی شد
- ✓ «دماوند» دوباره عرضه می‌شود
- ✓ پرونده ۶۰۳ درصد سهام «وآیند» بسته شد
- ✓ درآمد ۲۷۵ میلیاردی «وتعاون» از بیمه ثالث

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

آدرس غلط به بازار خودرو

صفحه ۶

چرا بانک‌ها، دنیای کریپتو را دوست ندارند؟

صفحه ۱۳



در گفت‌وگو با مترجم کتاب رابرت شیلر تشریح شد:

سرخوشی غیرعقلانی

صفحه ۸



مهدی سدیدي مطرح کرد:

غول‌های بازار سرمایه پیشران پیشرفت ایران

صفحه ۹

بیمه تجارت‌نو
Tejaratno Insurance

اپلیکیشن
هر یک از هر لحظه
بنو

آنچه نیاز است با یک اشاره
درخواست آنی حضور ارز رایج، امداد خودرو و خودروی ویژه
حمل سرنشینان در محل حادثه با یک اشاره در اپلیکیشن بنو

تصادف کردید؟
منتظر تماس
کارشناسان ما باشید

نگران نباشید!
کارشناسان ما در کمتر از ۳ دقیقه با شما تماس خواهند گرفت و تا پایان کار همراه شما خواهند بود.

android
PWA Web App

برای دریافت اپلیکیشن بنو
QR کد را اسکن کنید

پایا
پشتاپا

سندوق سرمایه گذاری بادرآمد ثابت
پایا، نماد ثروت پایدار

قابل معامله در فرابورس با نماد «پایا»
از طریق کلیه کارگزاری‌ها

سقف خرید نامحدود برای هرکدام معاملاتی.

زمان پذیره نویسی:
شنبه تا چهارشنبه ۷-۳ دی ماه

servatt_co
www.pservat.com
servatpouya

سید کردان
پشتاپا

افزایش قیمت خودرو متأثر از بازار است



وزیر صنعت، معدن و تجارت گفت: افزایش قیمت خودرو متأثر از افزایش قیمت تمام شده تولید آن در کارخانه نیست، بلکه متأثر از نگاه مردم به عنوان یک کالای سرمایه‌ای به خودرو بوده که با افزایش نرخ ارز به دنبال خرید خودرو و حفظ ارزش سرمایه خود هستند.

سیدرضا فاطمی امین افزود: سال گذشته ۵/۳ درصد و امسال ۹/۴ درصد رشد تولید و اقتصادی در بخش صنعت داشته‌ایم که امیدوارکننده است. بهترین راه ایجاد اشتغال در کشور و به نوعی توزیع درآمد از طریق بخش صنعت است. نرخ ارز از پنج مسیر بر بازارهای کشور تأثیر می‌گذارد. یکی بر روی مواد اولیه است. مثلاً در خصوص محصولی مانند خودرو حدود ۱۰ الی ۲۰ درصد از قطعات آن را متناسب با نوع خودرو وارد کشور می‌کنیم. وقتی که قیمت دلار افزایش می‌یابد قیمت تمام شده خودرو نیز بالا می‌رود ولی این قیمت تمام شده با قیمتی که اکنون در بازار است متفاوت است.

وجود ثبات مساوی با عرضه‌های بیشتر

نوید سامان
کارشناس بازار سرمایه

به نظر می‌رسد که اگر بازارسرمایه بخواهد عمق داشته باشد و به اهداف اصلی بازارسرمایه به عنوان یک نهادمالی، واسط و تأمین‌کننده برسد و سرمایه شرکت‌ها را تأمین کند قطعاً عرضه‌های اولیه باید وجود داشته باشند اما اینکه به چه نحو و در چه زمانی این عرضه‌ها اتفاق بیفتند و همچنین اینکه با چه حجمی نیز انجام شود، هنر سیاست‌گذار یا تنظیم‌کننده این فرآیند است و در واقع هنر نهادهای رگولاتور بازارسرمایه است، قطعاً در حال حاضر نیز با این روشی که عرضه اتفاق می‌فتد فعالان بازار انتقاداتی به آن وارد می‌کنند ولیکن اینکه این روند توسعه بازارسرمایه را از طریق عرضه اولیه به صورت کامل محدود کند راه حل نیست و مدیریت باید اتفاق بیفتد تا در زمان خود با یک برنامه‌ریزی این عرضه‌های اولیه صورت بگیرد.

به نظر می‌رسد مهمترین نکته‌ای که در بازارسرمایه وجود دارد این است که آن ثبات لازم را داشته باشد و چه رشد عجیب و غریب بازار و چه افت بازار می‌تواند به این فرآیند ضربه بزند، به طور کل بازارهای مالی برای آن که بتوانند توسعه خودشان را داشته باشند به ثبات احتیاج دارند و هر اندازه که ثبات بیشتری در بازار وجود داشته باشد قطعاً عرضه‌های اولیه می‌توانند با حجم بیشتری صورت بگیرند.

مشارکت دولت در تأمین خوراک پتروشیمی‌ها



وزیر اقتصاد گفت: دولت پیشنهاد بلندمدتی به پتروشیمی‌ها داده تا خود آنها در سرمایه‌گذاری تأمین خوراک و گاز، مشارکت کنند. این اقدام اتفاق بسیار خوبی را رقم می‌زند، به طوری که آنها می‌توانند بر روی منابع حاصل از این سرمایه‌گذاری برای تأمین خوراک در فصل سرما و سال‌های آینده حساب کنند.

سید احسان خاندوزی تصریح کرد: دولت در شش ماهه اول سال جاری تلاش‌های بسیاری کرد که روزانه گاز بیشتری به پتروشیمی‌ها و صنایع تحویل دهد چون واضح بود در نیمه دوم سال با توجه به افزایش مصرف گاز در حوزه‌های غیرصنعتی، دچار کمبود می‌شوند. همچنین توافقاتی مبنی بر اینکه واحدهای تولیدی زمانی را برای تعمیرات اساسی خود انتخاب کنند که منطبق با قطعی‌ها باشد، صورت گرفت. ضمن آنکه تلاش دیگری از سوی وزارت نفت در خصوص سواپ گازی با کشورهای همسایه‌ای که منابع گازی دارند، اتفاق می‌افتد.

نداگریمس

کارشناس بازار سرمایه

بازار شاهد چرخش بین گروه‌های

مختلف در هفته گذشته بود. دلار تا

میان‌های هفته در مدار صعودی قرار

داشت تا اینکه اخبار مثبت سیاسی منتشر و ترمز رشد دلار کشیده شد. سکه نیز مشابه دلار رفتار کرد. افزایش نرخ بهره به خبر داغ این روزها تبدیل شده است. نرخِی که رسماً ۱۵ درصد است، اما در عمل تا ۳۰ درصد ارائه می‌شود. افزایش رسمی نرخ بهره به ۲۰ یا ۲۵ درصد هم اثر خاصی بر بازار نخواهد داشت و صرفاً قانونی کردن بخشی از رشد نرخ بهره است.

قیمت‌ها در بورس کالا صعودی است و برخی محصولات مانند پلی پروپیلن و پی وی سی تا بیش از ۵۰ درصد رقابت می‌شوند. آهن اسفنجی، با توجه به نزدیکی قطع گاز تا حدود ۳۰ درصد رقابت می‌شود و شمش فولاد نیز کمی کمتر رقابت شده است. شمش آلومینیوم هم با رقابت همراه بوده است. عملاً نرخ دلار مبادلاتی کالاها در بورس کالا به سطح دلار توافقی رسیده است. تنور معاملات خودرو در بورس کالا داغ است. در حالی که اخباری در خصوص خروج خودرو از بورس کالا، این گروه را به صف فروش کشاند، بازار صورتجلسه‌ای مربوط به اواخر تیر ماه را منتشر کرد. مصوبه‌ای که عامل رشد چندین برابری سهم در ماه‌های اخیر بوده است و دلیل عدم انتشار آن جای بسی تعجب دارد. در هفته گذشته شرکت‌های زیرمجموعه بانکی با خبر فروش دارایی روبه‌رو شدند. در اولین خبر، «واتی» و کالت فروش سهام «شیران» را به بانک صنعت و معدن داده است. موضوعی که در زمان وقوع در کمال افشا نشد.

واریز سود سهام عدالت در گرو اصلاح شبای بانکی

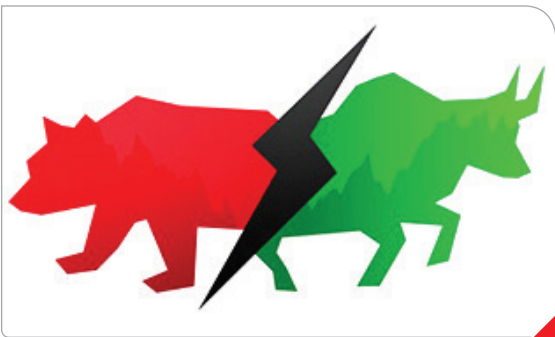


مدیرعامل شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) گفت: حدود یک میلیون و ۷۳۰ هزار نفر از سهامداران عدالت همچنان با مشکل شبای بانکی معتبر روبه‌رو هستند که این افراد می‌توانند با ثبت نام و احراز

هویت در سامانه جامع اطلاعات مشتریان (sejam.ir) و یا درج شماره شبای معتبر خود در سایت sahamedalat.ir فرآیند دریافت سود سهام در مراحل بعدی قرار بگیرند.

محمد باغستانی به جزئیات پرداخت مرحله نخست سود سهام عدالت اشاره کرد و افزود: شرکت سپرده‌گذاری مرکزی بر اساس مصوبه شورای‌عالی بورس و اوراق بهادار که روز ۶ آذرماه جاری به این شرکت ابلاغ شد، مکاتباتی را با ۳۶ شرکت سرمایه‌پذیر سهام عدالت انجام داد که در نهایت بخشی از سود عملکرد سال مالی منتهی به ۲۹ اسفندماه ۱۴۰۰ به حساب‌های شرکت سمات واریز شد.

سرگیجه بازار به یلدا رسید



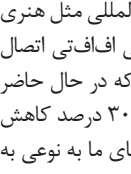
معامله شده‌اند. دلار نیما ۳۰ هزار تومان را رد کرده و دولت بخشنامه‌ای برای الزام صادرکنندگان معدنی، فلزی، پتروشیمی و پالایشی برای عرضه ارز در نیما ارائه کرده است. این موضوعی است که احتمالاً گپ دلار آزاد و نیما را بیشتر خواهد کرد. تجربه تاریخی نیز گواه رسیدن ارز دولتی به آزاد است و تصمیمات این مدلی به جز تجربه ارز ۴۲۰۰ تومانی، حاصلی نخواهد داشت. در رویدادی جالب و ۵ ماهه تأخیر، بیمه دانا در کمال صورتجلسه‌ای مربوط به اواخر تیر ماه را منتشر کرد. مصوبه‌ای که عامل رشد چندین برابری سهم در ماه‌های اخیر بوده است و دلیل عدم انتشار آن جای بسی تعجب دارد. در هفته گذشته شرکت‌های زیرمجموعه بانکی با خبر فروش دارایی روبه‌رو شدند. در اولین خبر، «واتی» و کالت فروش سهام «شیران» را به بانک صنعت و معدن داده است. موضوعی که در زمان وقوع در کمال افشا نشد.

در کنار این موضوع، «ویانک» سهامداران را برای اصلاح بند تقسیم سود به مجمع فراخواند. احتمالاً ویانک قصد اصلاح اساسنامه برای فراهم‌سازی تقسیم سود از محل سود فروش سرمایه‌گذاری را دارد. اگر این موضوع رخ دهد، به نظر به واگذاری بلوک شاراک بسیار نزدیک هستیم. در واتی و ویانک احتمالاً بیش از قیمت تابلو شاهد شناسایی سود خواهیم بود. شرکت صبا فولاد از زیرمجموعه‌های وصندوق در بازار سرمایه درج شد تا این هلدینگ به عرضه یک شرکت ارزشمند خود نزدیک شود. بانکی‌ها در اواخر هفته با رشد خوبی همراه شدند. بانک صادرات از ۱۵۰ تومان عبور کرد و با صف خرید هفته را به پایان رساند. وبملت در آستانه عبور از ۳۰۰ تومان است و جو کلی گروه مثبت است. در گروه کشت و صنعت، شاهد رشد زگلدشت و زفکا پس از اخباری در خصوص راهاندازی طرح‌های توسعه هستیم. تجلی با توجه به حجم پروژه‌های قابل توجه و اهرم بالا، مورد اقبال بازار قرار گرفت. به نظر می‌رسد که این سهم در محدوده ۱۵۰ تومان تثبیت شد. پتروشیمی‌های استانی مستنی، کازرون و دهدشت با رشد خوبی در هفته اخیر همراه بودند و پترول نیز به بیش از ۲۴۰ تومان افزایش یافت.

غلبه فروشندگان بر خریداران

در اولین روز هفته در کلیت بازار فشار فروشندگان بر خریداران غالب بود و عرضه‌ها در نمادهای بزرگ و شاخص ساز گروه‌های فلزی، معدنی، پتروشیمی و پالایشی به چشم می‌خورد و در نهایت باعث شد که شاخص کل با افت حدود ۰،۱۹ درصدی به رقم یک میلیون و ۴۶۹ هزار واحدی برسد. در مقابل شاخص هم وزن با رشد همراه بود که نشان از تقاضا در نمادهای کوچک بازار همچون گروه بیمه و خرده فروشی‌ها بود. با رشد نرخ دلار در محدوده ۲۹ هزار تومان اما درمقابل بازار با توجه به نزدیک شدن به نقاط مقاومتی خود پرعرضه بود و این عرضه در نمادهای بزرگ بیشتر بود. در بازار روز شبیه تقاضای خوبی برای گروه بانکی شکل گرفت. با رشد نرخ ارز انتظار می‌رود که فاصله دلار نیمایی و آزاد کاسته شود که کاهش این فاصله تأثیر به‌سزایی بر بازار سرمایه می‌گذارد.

پتروشیمی‌ها در مرز فرسودگی



گاز به چهار هاب بزرگ بین‌المللی مثل هنری هاب، آلبرته ان‌بی‌پی و حتی افافاتی اتصال پیدا کند، باید معدل وزنی که در حال حاضر در فرمول وجود دارد، حداقل ۳۰ درصد کاهش پیدا کند چرا که پتروشیمی‌های ما به نوعی به مرز فرسودگی و استهلاک رسیده‌اند و در صورت تاوم افزایش قیمت‌های جهانی ممکن است حتی منجر به کاهش سود اینها بشود. بنابراین به نظر می‌رسد که نرخ خوراک نسبت به قیمت‌های سسال گذشته حتی ۳۰ درصد پایین‌تر هم باشد، تا اینها به عنوان لیدر بازار سرمایه و لیدر صادرکنندگان غیرنفتی برای ورود ارز به کشور به نوعی تقویت شوند. همچنین رقابت‌پذیری محصولات ما در مقابل کشورهای صادرکننده رقیب، با توجه به پایین‌تر بودن سطح تکنولوژی باید حتماً در نظر گرفته شود.

راه‌اندازی بازار مدیریت مصرف برق



مدیرعامل بورس انرژی ایران اعلام کرد: بورس انرژی ایران در حال برنامه‌ریزی و طراحی بازاری به نام بازار مدیریت مصرف است. در این بازار که طبق پیش‌بینی‌ها تا سال آینده راه‌اندازی می‌شود، صنایع می‌توانند سهمیه برقی که به آنان داده‌شده را با صنایع دیگر مبادله کنند و به این ترتیب خاموشی بخشی از صنایع کاهش پیدا می‌کند. علی نقوی گفت: تجربه ماده ۱۲ قانون رفع موانع تولید ثابت کرد که مباحث مربوط به صرفه‌جویی از محل بودجه‌های دولتی قابل پیگیری نیست، به همین دلیل گواهی صرفه‌جویی انرژی با تمرکز بر حوزه بهینه‌سازی و فروش سوخت صرفه‌جویی‌شده در بازار طراحی شده است. بنابر اعلام نهادهای تخصصی، مصرف سوخت شرکت‌های فولادی از الگوی استاندارد بالاتر است و به‌نظر می‌رسد استفاده از ظرفیت بازار بهینه‌سازی و صرفه‌جویی راه‌حلی مناسب برای آنان باشد.

اقبال بزرگ‌ترها

در دومین روز هفته شاخص کل با رشد ۳۰ هزار واحدی به سطح یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی رسید. در بازار روز یکشنبه تقاضا در بزرگ‌ترها برخلاف روز گذشته شکل گرفت. پتروشیمی‌ها، فولادی‌ها، پالایشگاه‌ها و بانک‌ها تأثیر به‌سزایی بر رشد بازار داشتند. گروه خودرویی و برخی تک سهم پرعرضه بودند. افزایش ارزش معاملات خرد به محدوده ۵۶۰۰ میلیارد تومان نشان از دست به دست شدن بازار و چرخش نقدینگی بود. شنیده‌ها در خصوص افزایش نرخ بهره به ۲۱ درصد به گوش می‌رسید که در نشست شورای پول و اعتبار با افزایش نرخ بهره مخالفت شد اما بانک مرکزی همچنان پیگیر آن است. از اخبار مهم دیگر این روز ارسال لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ در یکشنبه این هفته به مجلس بود.

عرضه‌ها شدت گرفت

در روز دوشنبه بازار پرعرضه و با فشار فروش همراه بود. فشار عرضه در خودروسازان باعث شد که کلیت بازار با افت مواجه شوند. عرضه‌ها در کوچک‌ترها باعث شد که شاخص هم وزن با کاهش به کار خود پایان دهد. نمادهای شاخص ساز فولاد و فارس با تقاضا همراه بودند که سبب شد شاخص کل با افزایشی حدود ۰،۰۴ درصدی سطح یک میلیون و ۵۰۰ هزار واحدی خود را حفظ کند. اخبار ر در تقیض از عرضه خودرو در بورس کالا باعث شد که این گروه با موج عرضه همراه شود. خروج نقدینگی حقیقی حدود ۱۵۰ میلیارد تومان برآورد شد. شیمیایی‌ها و قندی‌ها بیشترین ورود پول حقیقی را داشتند. از اخبار مهم این روز می‌توان به مصاحبه یک نماینده مجلس در خصوص مخالفتش با عرضه خودرو در بورس کالا اشاره کرد که در نتیجه این خبر صف فروش شدن خودروسازان بود و به‌دنبال خبر تکذیب صف‌های فروش خودرویی‌ها جمع شد و متعادل معامله شدند.

شاخص سازها پر قدرت ظاهر شدند

در روز سه‌شنبه قدرت بالای فروشندگان در نمادهای شاخص‌ساز و بزرگ مشهود بود. به‌جز دو گروه غذایی و زراعت بقیه گروه‌ها با خروج نقدینگی حقیقی‌ها همراه بودند. از اخبار مهم این روز تشکیل کنسرسیومی از بخش خصوصی برای خرید سهام تودلی دو خودروساز بزرگ بود که باعث شد دو سهم ورن و وسایا با افزایش تقاضا مواجه شوند. کلیت بازار پرعرضه بود اما انتشار خبر مثبت خودروسازان و همینطور استمرار عرضه خودرو در بورس کالا باعث شد این گروه مثبت معامله شوند. شنیده‌هایی از افزایش سود بانکی باعث شد که رشد بازار کاهش یابد اما تأثیر محسوسی بر بازار نخواهد داشت و این خبر در بازار پیشخور شده است. در نهایت بازار با کاهش ۰،۵۹ درصدی به رقم یک میلیون و ۴۹۲ هزار واحدی رسید. ارزش معاملات با کاهش همراه بود و در محدوده ۴۸۰۰ میلیارد تومان ثبت شد.

روز بانکی‌ها

در آخرین روز هفته شاهد بهسود معاملات در کلیت بازار بودیم. در غذایی‌ها، حمل و نقلی‌ها، دارویی‌ها، بانک‌ها و تک سهم‌هایی همچون ویانک تقاضا شکل گرفت. بازار به سمت بانکی‌ها چرخید و تقاضای نسبتاً زیادی را در این گروه شاهد بودیم. از اخبار مهم این روز ابلاغیه سازمان بورس بود که هلدینگ‌ها حداکثر ۲۰ درصد سود حاصل از فروش سهام پرتفوی آنها قابلیت توزیع دارد و بقیه باید به حساب اندوخته منتقل و افزایش سرمایه دهند، در نهایت شاخص کل با افزایشی ۰،۲۸ درصدی به رقم یک میلیون و ۴۹۶ هزار واحدی رسید و دو نماد ویانک و وبملت بیشترین تأثیر مثبت بر شاخص داشتند.

علی صادقیان

انکشافی

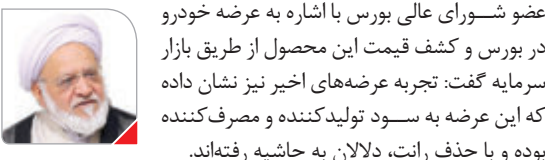
تولید می‌کنیم. گران‌تر از برخی کشورها حتی چین شده است و این قابلیت رقابت‌پذیری محصولات پتروشیمی را کاهش می‌دهد. به نظر می‌رسد با شرایط فعلی پتروشیمی‌ها می‌توانند به مرز فرسودگی و استهلاک بالا برسند و هزینه‌هایی مثل انرژی، هزینه‌های دستمزد، نرخ سوخت و حتی قیمت‌گذاری دستوری در اوره حمایتی می‌تواند منجر به افت شدید حاشیه سود پتروشیمی‌ها شود.

همچنین به نظر می‌رسد در الگوی جدید باید ابزارهای تشویقی برای بازار سرمایه قرار داده شود و به عنوان بزرگ‌ترین واردکننده ارز کشور رقابت‌پذیری از طرف این صنعت مدنظر قرار بگیرد. پتروشیمی‌ها لیدر بازار هستند و باید ویژگی‌های مثبت بازار سرمایه برای اینها نیز در نظر گرفته شود. به نظر می‌رسد اینکه قیمت

یکی از موضوعاتی که مورد کشمکش بین دولت و مجلس بوده و چالش جدی محسوب می‌شود، بحث تعیین نرخ خوراک پتروشیمی‌ها به ویژه خوراک گازی در لایحه بودجه ۱۴۰۲ است. چیزی که در سال ۱۴۰۱ مشاهده کردیم، افزایش قابل توجه قیمت‌های جهانی و به تبع آن نرخ خوراک پتروشیمی‌ها و کاهش حاشیه سود پتروشیمی‌هایی که محصولاتی مثل متانول، اوره، آمونیاک و نیتрат را تولید می‌کنند، بود.

نکته موثری که وجود دارد این است که باید در تعیین این نرخ خوراک به محصولات با ارزش افزوده بالا توجه شود. در حال حاضر محصولات وارداتی پتروشیمی ما گاهی سه برابر قیمت عمده محصولات صادراتی است؛ متانولی که

دست دلالتن کوتاه شد



عضو شورای عالی بورس با اشاره به عرضه خودرو در بورس و کشف قیمت این محصول از طریق بازار سرمایه گفت: تجربه عرضه‌های اخیر نیز نشان داده که این عرضه به سود تولیدکننده و مصرف‌کننده بوده و با حذف رانت، دلالتن به حاشیه رفته‌اند. غلامرضا مصباحی مقدم افزود: عرضه خودرو در بورس کالا موجب شده است قیمت به صورت رقابتی کشف شده و عادلانه و شفاف باشد. در واقع با استمرار و افزایش عرضه، دیگر قیمت بازار تصنعی خودرو که مشخص نیست نرخ‌ها بر چه اساسی و بر مبنای معامله چند خودرو کشف می‌شود، کنار می‌رود و تابلوی شفاف بورس کالا بیانگر قیمت بازار خودرو خواهد بود. وی افزود: بهترین راه برای کشف قیمت عادلانه خودرو، سازوکار بازار سرمایه و بورس کالااست و این رو نه به زیان تولیدکننده است و نه مصرف‌کننده، ضمن اینکه دست دلالتن و واسطه‌ها نیز قطع می‌شود. بنابراین قطعا برای جلوگیری از رانت در بازار خودرو موثر خواهد بود.

درپیشه

قیمت خوراک

ابزار منفعت طلبی صنایع بالادست

به نظر می‌رسد دولت قصد دارد در بودجه ۱۴۰۲ حمایت از صنایع مادر از جمله صنعت پتروشیمی را در دستور کار خود قرار دهد، اما آیا این سیاست برای حمایت از اقتصاد ملی است؟ در پاسخ به این سوال مهم باید با احتیاط اظهار نظر کرد.

بودجه ۱۴۰۲ در حالی از سوی دولت ارائه شده که قیمت ارز روز به روز روند رو به رشدی را تجربه می‌کند.

از سوی دیگر قطع احتمالی گاز صنایع مادر و پیش‌بینی تحریم‌های گسترده‌تر که صادرات را هدف قرار می‌دهند، به اضافه مشکلات معمول در صنایع بالادست، همگی مشکلات جدی برای این صنایع محسوب می‌شوند که اغلب لاینحل باقی مانده‌اند. نگارنده سال‌هاست که در حوزه نفت و پتروشیمی مشغول به فعالیت است، اما در خلال این سال‌ها هیچگاه از مشکلات حوزه‌های مذکور کاسه‌ت نشده، بلکه بر عکس، هر ساله مشکلات جدیدتری بر چالش‌های قبلی افزوده شده است. حالا دولت بر سرر یک دوراهی قرار گرفته است؛ از یک سو ناچار است منابع مالی خود را تامین کند که بخشی از آن معمولا از محل افزایش قیمت خوراک و سوخت برای صنایع تولیدی است و از سوی دیگر در برابر وضعیت بحرانی پتروشیمی‌ها باید سیاست متعادلی را در پیش بگیرد و این در حالی است که برخی تولیدکننده‌های صنعت از دولت خواسته‌اند قیمت خوراک را برای سال آینده کاهش دهد.

با تمام این احوال دولت سیاست عدم افزایش قیمت را در پیش گرفته و تصمیم گرفته لافل از این محل کمکی به صنایع پتروشیمی بکند. دولت در خلال سال‌های گذشته و به خصوص از سال ۹۷ به بعد پاسخ روشنی در قبال صنعت نداشته و در خوشبینانه‌ترین حالت، تلاش کرده از سیاست‌های فوری و مُسکن استفاده کند.

حال سوّالی را که در بالا پرسیدیم بار دیگر تکرار می‌کنیم؛ دولت با حمایت از صنایع پتروشیمی به دنبال تعادل در زنجیره پتروشیمی است یا تلاش می‌کند بخشی از صنعت را که همان صنایع بالادستی است از مرز بحران دور نگه دارد؟ در پاسخ به این سوال باید به چند موضوع اشاره کنیم.

نکته اول این که در خلال بیش از یک دهه اخیر که مواد اولیه صنعت پتروشیمی در پی رشد شدید قیمت ارز با تلاطم‌های بی‌سابقه روبه‌رو شده، قربانی مهم این وقایع صنایع پایین‌دستی بوده‌اند. صنایع پایین دستیی به عنوان مصرف‌کنندگان مواد اولیه پتروشیمی بر پایه نفت و گاز داخلی، انتظار دارند هیچ چالشش جدی در تامین مواد مورد نیاز برای تولید نداشته باشند، اما در عمل اینگونه نیست. صنایع بالادستی اولا تمایل بالایی به صادرات دارند و این میل به خصوص در شرایط رشد بهای ارز بیشتر می‌شود و به همین دلیل در دوره‌های متوالی کمبود مواد اولیه مشکل اساسی صنایع تکمیلی بوده و هست. ثابنا دولت نیز در خلال این سال‌ها در عمل به سختی موفق شده زنجیره تولید پتروشیمی را در تعادل نگه دارد. تعیین کف‌های عرضه در بورس کالا و اتخاذ راهکارهایی همچون الزام شرکت‌ها به عرضه تمام محصولات در بورس و همچنین صدور مجوز صادرات به شرط تامین بازار داخل همگی از سیاست‌هایی بوده که دولت با استفاده از آنها سعی کرده تامین مواد اولیه صنایع تکمیلی را تضمین کند.

دلیل این امر نیز واضح است. اولا افزایش قیمت ارز، صادرات محصولات مختلف را توجیه‌پذیر می‌کند و در مورد محصولات پتروشیمی این امر اهمیت زیادی دارد چراکه تامین ارز کشور تا حد زیادی بر عهده این صنایع است. ثابنا چالش‌های دیگری در زنجیره تولید محصولات پتروشیمی وجود دارد که عدم افزایش قیمت گاز و سوخت کمک بزرگی محسوب نمی‌شود. شاید اگر قیمت کاهش می‌یافت، می‌توانست به عنوان یک اثر قیمتی در زنجیره به کار گرفته شود، اما عوامل جانشین دیگری نیز وجود دارد که این اثر را خنثی خواهد کرد. به عنوان مثال قطع گاز در سه ماه پایانی سال و قطع برق در چهار ماه از فصل گرمای سال عملا هفت ماه تولید را تحت تاثیر خود قرار می‌دهد.

کارشناسان می‌گویند، دولت اگر قیمت خوراک را کاهش و در عوض قیمت سوخت را افزایش دهد، می‌تواند در کنار کمک به بودجه خود صناعیی را که از خوراک به عنوان ماده اولیه استفاده می‌کنند حمایت کرده و باعث بهبود قیمت تمام شده برای این صنایع گردد، اما واقعیت آن است که تعیین قیمت‌ها در ایران نه تابع قیمت تمام شده، بلکه تابع قیمت‌های جهانی و نرخ ارز تغییر می‌کند و هر دوی این مولفه‌ها ربطی به قیمت خوراک ندارد.

بر این اساس به نظر می‌رسد برخی به دنبال آن هستند تا از طریق این روش حاشیه سود شرکت‌های پتروشیمی را افزایش دهند، چراکه با رشد قیمت ارز قطعا قیمت محصولات پتروشیمی روند افزایشی را تجربه می‌کند و منفعتی برای مصرف‌کنندگان (صنایع پایین‌دست) ندارد و تلاش برای کاهش قیمت تمام شده تنها متضمن حاشیه سود صنایع بالادستی است و همین موضوع بار دیگر اثبات می‌کند که توزیع منافع در صنعت پتروشیمی عادلانه نیست.

عبور از رانت و فساد از کانال بورس



عضو کمیسیون اقتصادی مجلس با اشاره به عرضه خودرو در بورس کالا و مزایای این اقدام در بازار خودرو گفت: به دلیل مشکلات متعدد بازار خودرو از جمله قیمت‌گذاری دستوری، سال‌ها شاهد توزیع رانت و ایجاد فساد در حوزه خودرو بودیم، اما با عرضه خودرو در بورس شاهد شفاف‌سازی این معاملات هستیم تا مصرف‌کنندگان با قیمت‌های واقعی اقدام به خرید کنند و رانتی در بازار نیز باقی نماند. اصغر سلیمی اظهار کرد: فروشندگان خودرو در بازار قیمت‌های کاذب و بالایی را اعلام می‌کردند که جو روانی بازار را به هم می‌زد و منجر به افزایش بی‌رویه قیمت خودرو شده بود، اما با عرضه در بورس به واسطه کشف عادلانه قیمت خودرو به سمت ایجاد تعادل در بازار می‌رویم. سلیمی تصریح کرد: امیدواریم که همه خودروها در بورس عرضه شوند تا مردم بتوانند با ایجاد تنوع، خودروهای مورد علاقه خود را خریداری کنند.

آیا بورس کالا قرار است بازار خودرو را تنظیم کند؟

آدرس غلط به بازار خودرو

از ابتدای عرضه خودرو در بورس کالا تاکنون پانزده هزار و ۸۴ دستگاه خودرو در

مجموع در سه گروه خودرو سواری، وانت و کامیون کشنده در این بازار عرضه شده که تقاضایی معادل ۴۷ هزار و ۲۵۱ دستگاه برای این میزان ثبت و ۱۳ هزار و ۷۶۶ خودرو مورد معامله قرار گرفته است. از این رقم ۱۲ هزار و ۵۶۵ دستگاه خودروی سواری، ۲ هزار و ۲۳۷ دستگاه وانت و مابقی مربوط به خودروی کامیون بوده است. طبق آمارهایی که روی سایت بورس کالا قرار دارد، بیشترین میزان خرید خودرو به خودروهای سواری تعلق دارد که با تقاضایی به میزان ۴۴ هزار و ۶۵۴ دستگاه همراه بوده است.

بررسی آمارها نشان می‌دهد، بورس کالا در کمتر از شش ماه توانسته به شکلی مناسب تالار خودروی این بازار را به محلی برای معامله خودروهای داخلی و مونتاژ شده خارجی تبدیل کند و این موفقیت بزرگی است و باید گفت انتظار نمی‌رفت با چنین سرعت مناسبی چنین آمارهای مناسبی به ثبت برسد؛ البته مشخص است که هنوز جا برای کار بسیار است.

اما انتقادی که در چند مدت اخیر به شدت متوجه معاملات بورس کالا در حوزه خودرو است، رشد روزافزون قیمت‌ها، هم در بورس کالا و هم در بازار آزاد خودرو است. پیش از این نیز در همین صفحه به بررسی این موضوع پرداختیم که چرا سیاست عرضه خودرو در بورس کالا نتوانست عاملی بازدارنده در مقابل رشد بازار باشد و حتی بازار نسبت به قبل با تلاطم‌هایی روبه‌رو شده است. حالا باید این پرسش را نیز به پرسش‌های قبلی اضافه کنیم که چرا قیمت خودرو در بورس کالا روز به روز در حال افزایش است؟

برای توضیح بیشتر به روند تغییر قیمت‌های پایانی در مقایسه با قیمت‌های پایه در مورد چند خودروی انتخابی می‌پردازیم. در ابتدای عرضه

قانون ساماندهی صنعت خودرو



نماینده مردم تهران در مجلس گفت: با توجه به اینکه در حال حاضر خودرو در بورس عرضه می‌شود، اما قاعده و ضابطه معینی ندارد و از سوی دیگر روش‌های قیمت‌گذاری دستوری نیز نتوانسته در بازار عرضه و تقاضا تعادل ایجاد کند، کمیسیون صنایع مجدد طرحی را برای این منظور به جریان انداخت. روح اله ایزدخواه اضافه کرد: دولت با کلیات طرح کمیسیون صنایع و معادن درباره عرضه خودرو در بورس موافق است، بنابراین مقرر شد این طرح در قالب یک ماده واحده به قانون ساماندهی صنعت خودرو الحاق و در آن نحوه و شیوه عرضه خودرو در بورس تعیین شود و سایر موارد را نیز دولت در قالب آیین‌نامه اجرایی پیش‌بینی کند. وی تصریح کرد: در طرح مذکور اگر قیمت معامله شده خودرو در بورس بالاتر از بهای تمام شده پایه و سود معقول باشد، مابه‌التفاوت مذکور برای مصارف عمومی به طور مثال برای توسعه صنعت حمل و نقل هزینه می‌شود.

خودروی دیگینیتی، معامله این خودرو با ۴۴ درصد افزایش قیمت نسبت به قیمت‌های پایه صورت می‌گرفت و این میزان رقابت در حال حاضر به ۵۵ درصد رسیده است. قیمت نیز در همین مدت یعنی نزدیک به دو ماه و نیم با رشد ۱۷۰ میلیون تومانی در بورس کالا روبه‌رو شده است، در مقابل قیمت فیدلیتی در مقایسه با ابتدای عرضه در بورس کالا با کاهش روبه‌رو شده و ۱۱ میلیارد و ۷۰۰ میلیون ریال به ۱۰ میلیارد و ۲۵۰ میلیون ریال رسیده است.

به عنوان نمونه دیگر قیمت هایما از ۷۴۲ میلیون تومان در ابتدای عرضه به ۷۵۳ میلیون تومان رسیده که نشان می‌دهد باوجود رشد قیمت‌ها در بازار آزاد شاهد افزایش جدی قیمت برای این محصول در بورس نیستیم. در مقابل اما قیمت پژو ۲۰۷ اتوماتیک از ۳۸۳ میلیون تومان به ۵۲۲ میلیون تومان رسیده که جهش بسیار زیادی محسوب می‌شود.

بررسی وضعیت خودرو در بورس کالا اما همانطور که مشخص است تابع عرضه و تقاضا در این بازار و طبیعتا قیمت‌های پایه است. تقریبا در تمام موارد قیمت‌های پایه بدون تغییر باقی مانده و آن چه در عمل تغییر کرده میزان تقاضا برای خودروهای عرضه شده است. به عنوان مثال برای هزار و ۳۲۶ خودروی فیدلیتی عرضه شده در بورس کالا در این مدت ۷ هزار و ۲۲۰ تقاضا ثبت شده و طبیعی است افزایش تقاضا روی سطوح رقابتی کالا اثر گذاشته و قیمت را با رشد روبه‌رو خواهد کرد.

در این میان خودروهای جذاب‌تر مانند خودروهای شاسی بلند و جدیدتر با رشد قیمت‌های بیشتر روبه‌رو شده‌اند که دلیل آن نیز علاقمندی خریداران به این خودروها و به علاوه قیمت‌های مناسب آنها در مقایسه با قیمت‌های بازاری است. در مورد خودروهای کوچک مانند تارا و با جک S۴ و... شرایط متفاوت است و هم میزان فشار تقاضا پایین‌تر و هم رشد قیمت‌های پایانی در مقایسه با

قیمت‌های پایه کمتر است. اما موضوع دیگر آن است که خودروهایی که اختلاف قیمتی آنها در بورس در مقایسه با بازار آزاد بیشتر است، با تقاضای بیشتری روبه‌رو هستند که این تقاضا معمولا به دلیل ورود دلالتن به حوزه خرید این خودروهاست. باید گفت هنوز مدت زیادی از زمان عرضه خودرو در بورس نگذشته و در آینده سیاست‌های نظارتی بیشتری برای جلوگیری از ورود دلالتن به این بازار در نظر گرفته خواهد شد.

در این بین نباید در تحلیل وضعیت خودرو در بورس از متغیرهای موجود در فضای خارج از بورس غافل شد. برخی تحلیل‌ها و انتقاده‌ا از فضای حاکم بر خودرو در بورس کالا به گونه‌ای مطرح می‌شوند که گويا در یک شرایط کاملا عادی به سر می‌ریزم؛ این در حالی است که در مقایسه با شش ماه پیش و پیش از آغاز عرضه خودرو در بورس، قیمت دلار در حدود ۷ هزار تومان افزایش یافته است. قیمت خودرو در بازار آزاد در همین مدت بین ۵ تا ۱۵ درصد افزایش یافته است و این موضوع طبیعتا روی معاملات در بورس کالا نیز اثرگذار است. به عبارت ساده‌تر، آن چه عرضه‌های بورس کالا را تحت تاثیر قرار می‌دهد موضوعات بازار آزاد است و این مساله از قبل نیز پیش‌بینی شده بود، چراکه اندازه بازار آزاد در مقایسه با بورس کالا بسیار بزرگتر است و انتظار نمی‌رود بورس کالا به این زودی‌ها به عاملی برای ثبات بخشی به بازار آزاد تبدیل شود.

این اشتباه برداشت را در دولت و در بین مدیران دولتی نیز شاهد هستیم. برخی مدیران دولتی گمان می‌کنند عرضه بیشتر خودرو در بورس کالا باعث تعادل در بازار خودرو خواهد شد، این موضوع زمانی درست به نظر می‌رسد که عوامل اثرگذار ثابت باقی بمانند. عبدالله توکلی لاهیجانی، مدیرکل صنایع خودرویی وزارت صمت در این باره می‌گوید: با افزایش عرضه خودرو در بورس و انجام

سهام تولید و مصرف از سود بازار خودرو



یک کارشناس بازار سرمایه گفت: عرضه کامل خودروهای پرتیراژ در بورس کالا می‌تواند در مدت کوتاهی بخش اعظمی از زیان خودروسازان را جبران کند به طوری که فرآیند اشتباه قیمت‌گذاری دستوری در این صنعت، جای خود را به بستر بورس کالا می‌دهد تا همه اطلاعات و داده‌ها شفاف شود. حسین احمدی افزود: از زمان آغاز عرضه خودرو در بورس کالا تا نیمه آذرماه، ۶۲۰۰ دستگاه خودرو در بورس عرضه شده و در این مدت حدود ۲ هزار و ۲۵ میلیارد تومان به جای اینکه به جیب دلال و واسطه‌ها برود نصیب تولیدکننده، سهامدار و مصرف‌کننده واقعی شده که با افزایش عرضه‌ها در دو هفته اخیر این رویه سرعت گرفته است. او افزود: بازنده روش قبلی، خودروساز، مصرف‌کننده و سهامداران شرکت‌های خودروسازی بودند اما در بورس کالا علاوه بر خودروساز و سهامدار، مصرف‌کنندگان نیز پایین‌تر از قیمت‌های بازار غیررسمی موفق به خرید می‌شوند.



شدن واردات خودروهای خارجی به زودی التهابات بازار خودرو کاهش خواهد یافت. وی در این مورد از قانونی جدید برای خودروسازان پرده‌برداری کرده است. به گفته او، یکی از مواردی که در تعامل با بورس کالا مصوب شد، میزان عرضه خودرو در بورس است، به‌طوری که کف عرضه را برای خودروسازان بزرگ (ایران خودرو و سایپا) دو هزار دستگاه و برای خودروسازان کوچک ۵۰۰ دستگاه در هر مرحله قرار دادیم؛ البته اینن فقط کف عرضه است و اصل بر آن است که همه تولیدات خودروسازان در بورس عرضه شود.

اما واقعیت آن است که تصور این که بورس کالا بازاری است که وظیفه آن تنظیم بازار خودرو است، از اساس تصور اشتباهی است، چراکه میلیون‌ها دستگاه خودروی دست دوم در خارج از بورس معامله می‌شوند که اصلا قرار نیست در بورس عرضه شوند و اتفاقا حجم زیادی «بسیار بیشتر از خودروهای صفر کیلومتر» از این خودروها هستند که بازار را در اختیار دارند. از طرفی طرح‌هایی مانند از رده خارج کردن خودروهای فرسوده مانند آن چه در کشورهای برگ دنیا وجود دارد در ایران اصولا معنی ندارد و درنتیجه شاید یک خودرو تا دو دهه هنوز در بازار معامله و دست به دست شود.

موضوع دیگر این که شاید فعلا کارخانه‌های عرضه‌کننده قیمت‌های عرضه را تغییر ندهند اما دیر یا زود تغییر قیمت‌ها و به‌روزرسانی قیمت‌های عرضه در تابلوی بورس به صورت روزانه و هفتگی می‌تواند قیمت‌های این بازار را نیز دستخوش تغییرات روزانه کند و تصور این که قیمت بورس تنها معطل عرضه‌های بالاتر مانده چندان منطقی نیست و پس از عرضه‌های بیشتر و با فرض عرضه همه محصولات خودرویی در بورس، افزایش روزانه قیمت پایه به دلیل رشد روزانه هزینه‌های تولید و متغیرهای دیگر هستند که تعیین‌کننده روند بازار خودرو در بورس خواهند بود.

«شش توافق» به تعادل در بازار خودرو منتهی می‌شود؟

۹۸ از بورس کالا یا سامانه‌های وزارت صمت خرید نداشته باشند. این موضوع اولا مشخص‌کننده نسبی دلالتن از خریداران واقعی است و به علاوه کنترل‌کننده تقاضاهای کاذب در بورس کالا برای خودرو است و باعث می‌شود رقابت‌های سفته‌بازی در بورس تا حدی شناسایی و مهار شوند. همچنین مقرر شد شرایط ضمانت خودروسازان برای عرضه در بورس به منظور رشد عرضه‌ها تسهیل شود.

وضعیت بازار خودرو چندان مناسب نیست و مستعد رشد قیمت‌های بیشتر است با این حال دولت همچنان تلاش می‌کند با استفاده از ابزارهایی مانند بورس کالا تعادل را در بازار ایجاد کند، اما واقعیت آن است که این ابزار قادر به ایجاد تعادل در بازار نیست. در این بین یکی از مفاد خالی در این جلسه تعیین تکلیف نشدن خودروهای وارداتی است که به نظر می‌رسد اهمیت زیادی برای تعادل پخشی نسبی به بازار دارد و مشخص نیست پس از عرضه خودروهای وارداتی شاهد چه موضوعاتی باشیم و بازار با عرضه‌های وارداتی امیدوار خواهد شد یا ناامید از هر اقدام تعادلی.

رویدادها

گاز فولاد خوزستان قطع است



مدیرعامل فولاد خوزستان گفت: توسعه نیروگاه‌های تجدیدپذیر، ایجاد بازار برق و تامین برق از سوی تامین‌کنندگان، اصلاح الگوی مصرف از جمله مهمترین راهکارهای مواجهه با چالش برق است. امین ابراهیمی در پنل «ابعاد تامین پایدار و سرمایه‌گذاری صنعت فولاد در حوزه انرژی» در اولین همایش تخصصی انرژی در صنعت فولاد اظهار کرد: با توجه به تجربه‌های گذشته، امسال چالش صنعت برق یکی از چالش‌هایی بود که گریبانگیر صنعت فولاد شد و کاهش تولید را به همراه داشت. وی گفت: قیمت گاز حدود ۴ برابر و بسیار گران شد که سهم انرژی به حدود ۱۸ درصد رسید. به همین خاطر اصلاح الگوی مصرف باید در دستور کار در همه سطوح قرار گیرد. وی با اشاره به اینکه حدود ده روز است گاز فولاد خوزستان قطع است، افزود: نیروگاه ۵۱۴ مگاواتی یکی از اقدامات فولاد خوزستان برای حل مشکل انرژی است.

طرح‌هایی به ارزش یک میلیارد یورو در دست اجرا



مدیرعامل شرکت گسترش صنایع و معادن ماهان در خصوص ارزش طرح‌های توسعه و چشم‌انداز این شرکت گفت: پروژه‌های توسعه‌ای این هلدینگ که از هم‌اکنون تا ۵ سال آتی انجام خواهند شد، به حدود یک میلیارد یورو سرمایه‌گذاری نیاز دارند که این رقم، ابعاد سرمایه‌گذاری این هلدینگ در بخش معدن و صنایع معدنی را نشان می‌دهد. محمدحسین بصیری تصریح کرد: هلدینگ ماهان به عنوان بازوی سرمایه‌گذاری گروه مالی گردشگری در بخش صنعت و معدن، سعی دارد با بهره‌گیری از روش‌های فنی نوین و استفاده از نیروی انسانی مجرب، توانمند و متخصص به یکی از ۱۰ شرکت برتر کشور در میان هلدینگ‌های تخصصی متمرکز بر معدن و صنایع معدنی تا سال ۱۴۰۴ تبدیل شود. وی گفت: با توجه به وجود حلقه‌های مفقوده در زنجیره فولاد هلدینگ ماهان، این هلدینگ اولویت خود را بر تکمیل زنجیره تولید فولاد گذاشته است.

بی‌نیازی صنایع راهبردی و دارویی



مدیرعامل شرکت پتروشیمی بندر امام از برنامه‌ریزی برای تولید سه محصول تازه که می‌تواند صنایع راهبردی، غذایی و دارویی کشور را از واردات بی‌نیاز کند، خبر داد. سپهدار انصاری‌نیک اظهار کرد: در شرکت پتروشیمی بندرامام با تلاش مستمر طی سه ماه، ۸۰۰ مسئله طرح و غربال شد و طی فراخوان‌هایی بیش از ۳۰۰ شرکت در حل مسائل طرح‌های خود را ارائه کردند که به امضای تفاهمنامه با ۷۰ شرکت در مرحله نخست همایش منجر شد. وی افزود: در پتروشیمی بندر امام روی سه محصول تازه نیز کار شده است که خوراک مورد نیاز آن در مجتمع وجود دارد. انصاری‌نیک تصریح کرد: صددرصد محصولات نوآورانه موردنظر اکنون از خارج وارد می‌شود و به‌طور مشخص تولید محصولاتی را در برنامه داریم که می‌تواند به بی‌نیازی کشور از واردات و خروج ارز از کشور منجر شود.

در نیروگاه‌ها گاز و ت سوزانده نمی‌شود



مدیرعامل شرکت ملی پالایش و پخش فراورده‌های نفتی گفت: در هیچ‌کدام از صنایع و نیروگاه‌های کلاشهر تهران و حومه گازوت سوزانده نمی‌شود. جلیل سالاری گفت: در نیروگاه بخاری بعثت تهران نیز طی هشت سال گذشته، یک لیتر گازوت هم سوزانده نشده است و همه سوخت موردنیاز آن، از نوع گاز طبیعی تأمین می‌شود. در نیروگاه منتظر قائم که فاصله بسیار زیادی از تهران دارد، مطابق با مجوزهای صادر شده، گاه به صورت ترکیبی از سوخت نفت‌کوره و گاز طبیعی استفاده می‌شود. وی درباره کیفیت سوخت توزیمی در تهران گفت: سوخت بنزین و نفت گاز توزیمی در کلاشهر تهران، دارای کیفیت مناسب و مطابق با استاندارد یورو ۴ است. سالاری تعداد زیاد خودروها در تهران و رشد روزافزون آنها همچنین استاندارد نبودن مقدار مصرف سوخت خودروها را از دلایل اصلی آلودگی هوای تهران اعلام و تصریح کرد: دلیل اصلی آلودگی هوای شهر تهران منابع ثابت است.

قطار پرشتاب عملکرد «تملت»؛ رشد ۳۳۸ درصدی اوراق منتشره



تومان رسیده است. افشار سرکانیان در ادامه عنوان کرد: عملکرد مناسب شرکت، حمایت‌های صورت گرفته از جانب سهامداران عمده و عملکرد صندوق بازارگردانی در ایجاد نقدشوندگی برای سهام، سبب شده است بازدهی سهام «تملت» نه تنها از شاخص صنعت و شاخص کل بورس سبقت قابل توجهی بگیرد، بلکه از ابتدای سال جاری تاکنون بازدهی بیش از ۴۱ درصدی را نصیب سهامداران نماید. وی ادامه داد: همچنین در این بازه زمانی، حجم صندوق‌های تحت مدیریت این شرکت نسبت به سال گذشته ۸۴٫۲ درصد رشد داشته است. این رشد علاوه بر ایجاد درآمد از محل مدیریت منابع مذکور، ظرفیت این شرکت را

هفته‌نامه بورس

ملت با اخبار خوشی از رشد پرشتاب عملکرد شرکت همراه بود؛ جهش ۳۳۸ درصدی اوراق منتشره توسط شرکت، رشد ۸۴ درصدی حجم صندوق‌های تحت مدیریت شرکت، کسب بازدهی ۴۱٫۶ درصدی سهام «تملت» از ابتدای سال جاری تاکنون از مهمترین موارد مطرح شده توسط مدیرعامل شرکت در این مجمع بود. در پایان نیز مجمع نسبت به تغییر سال مالی شرکت رای مثبت داد.

به گزارش روابط عمومی تأمین سرمایه بانک ملت، جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده شرکت تأمین سرمایه بانک ملت روز دوشنبه ۲۸ آذر ماه ۱۴۰۱، رأس ساعت ۱۰ صبح با حضور بیش از ۸۲ درصد از سهامداران برگزار شد و همزمان به صورت آنلاین از طریق وبسایت این شرکت برای سهامداران به نمایش گذاشته شد.

در این جلسه به درخواست سهامداران، مدیرعامل شرکت به بررسی عملکرد «تملت» از ابتدای سال جاری پرداخت و با اشاره به رشد درآمدهای شرکت در دوره ۸ ماهه نخست سال عنوان کرد: درآمدهای عملیاتی «تملت» از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا پایان آبان ماه به بیش از ۶۳۱ میلیارد تومان رسیده است که در مقایسه با مدت مشابه سال گذشته رشد ۵۲ درصدی را به‌همراه داشته است. در همین راستا سود عملیاتی و سود خالص شرکت نیز به ترتیب ۳۸ و ۳۶ درصد رشد را شاهد بوده است. سود خالص شرکت در دوره ۸ ماهه نخست سال جاری به بیش از ۴۳۹ میلیارد

تلاش برای جلوگیری از کاهش خوراک پتروشیمی‌ها

مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی با تأکید بر اهمیت تأمین پایدار انرژی و مدیریت تولید گفت: در تلاش هستیم خوراک شرکت‌های پتروشیمی افزایش یابد تا مجتمع‌ها در فصل سرد سال با محدودیت گاز مواجه نشوند.

مرتضی شاه‌میرزایی اظهار کرد: با توجه به روند توسعه صنعت پتروشیمی، همکاری، تعامل و برنامه‌ریزی‌های منسجم می‌تواند ضمن کاهش خام‌فروشی در این صنعت، محصولات با ارزش افزوده بالا تولید شود که افزون بر تأمین نیازهای داخلی، روانه بازارهای صادراتی شود. معاون وزیر نفت در امور پتروشیمی افزود: طرح‌های توسعه‌ای پتروشیمی به‌تدریج امسال و سال‌های آتی به تولید می‌رسند و برای تأمین پایدار خوراک این طرح‌ها باید برنامه‌ریزی شود.

شاه‌میرزایی به نقش مهم هلدینگ‌ها و بخش خصوصی برای تکمیل طرح‌های تکمیل زنجیره ارزش اشاره کرد و گفت: رصد و پیگیری ساخت و تکمیل طرح‌ها از سوی شرکت ملی صنایع پتروشیمی با جدیت از سوی مدیریت طرح‌های شرکت ملی صنایع پتروشیمی در حال انجام است و آماده هرگونه همکاری و حمایت برای رفع برخی مشکلات موجود در طرح‌ها هستیم. وی تأمین مالی طرح‌ها را از موارد مهم و راهبردی برای توسعه صنعت پتروشیمی ایران برشمرد و تصریح کرد: برای تأمین مالی طرح‌ها باید از ظرفیت‌های موجود در نظام بانکی و جذب سرمایه‌های سرگردان بهره گرفت.

تولید پایدار گاز در «جم»

سید محمدمهدی هاشمی افزود: تعمیرات اساسی پالایشگاه امسال در چهار ردیف شیرین‌سازی بود که مهمترین واحدهای تولیدی ما هستند. گاز ترش وارد این مجموعه‌ها شده، سپس فرایند شیرین‌سازی انجام می‌شود. در کنار آن یکسری واحدهای بهره‌برداری هستند که آنها هم باید تعمیر می‌شدند و همه این عملیات‌ها مطابق برنامه انجام

صداوسیما برگزار شد را کسب کرد.

شرکت سرمایه‌گذاری صدر تأمین یا نماد بورسی «تاصیکو» یکی از بزرگ‌ترین گروه‌های سرمایه‌گذاری معدنی- بورسی کشور و از هلدینگ‌های تابعه شستاسنت که ماموریت ایجاد زنجیره ارزش در صنایع معدنی، فلزی، کاشی و... را زیرمجموعه خود دارد.

مصرف گاز صنایع بزرگ اصفهان محدود شد

مدیرکل مدیریت بحران استانداری اصفهان گفت: به دنبال مشکل تأمین گاز، مصرف آن برای شرکت‌های بزرگ اصفهان همانند فولاد، سیمان، نیروگاه و دیگر صنایع محدود شد. منصور شیشه‌فروش با تأکید بر تأمین گاز خانه‌های مسکونی گفت: با محدودیت ایجاد شده برای صنایع استان، تلاش می‌شود که گازرسانی به بخش مسکونی استان در زمستان با مشکل مواجه نشود. وی یادآور شد: اکنون ۴۴ درصد مصرف گاز استان در بخش صنعت، ۳۲ درصد نیروگاه‌ها، ۲۱ درصد خانگی و اداری، سه درصد حمل و نقل و ۲ درصد تجاری صورت می‌گیرد که در این راستا به تمام بخش‌ها اعلام شده که ضمن مصرف بهینه، صرفه‌جویی در مصرف انجام دهند. میانگین مصرف روزانه گاز استان اصفهان ۵۷میلیون مترمکعب است.

رشد ذخایر معدنی مس در دستورکار

مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران در نخستین گردهمایی نوآوری و فناوری مجتمع مس شهرباک با عنوان «هسینو» که ۲۸ آذرماه برگزار شد، با اظهار خرسندی از برگزاری این گردهمایی با شعار «نوآوری، تکمیل‌کننده پازل تولید»، بیان کرد: زمینه ایجاد شده برای ارتباط مستقیم حوزه صنعت و شرکت‌های دانش‌بنیان فرصت مناسبی را برای بیان نیازها و ضروریات توسعه صنعت و برطرف شدن آنها توسط شرکت‌ها فراهم می‌سازد.

علی رستمی با تأکید بر هوشمندسازی در صنعت، اظهار کرد: هم‌اکنون رقابت حوزه صنعت در جهان در هوشمندی و بهره‌وری تعریف می‌شود و این مسئله لزوم ورود صنعت کشور به این حوزه و توجه به این ضرورت را نشان می‌دهد. وی با اشاره به قدمت پنجاه ساله صنعت مس در ایران، افزود: با تجربه پنجاهده در حوزه صنعت مس انتظار می‌رفت که بجای مصرف‌کننده تکنولوژی و دانش در این صنعت، به تولیدکننده دانش و فناوری تبدیل شویم.

رستمی با اشاره به نامگذاری سال جاری به نام هوشمندسازی صنعت مس، از هدف‌گذاری برای جهشی بلند در صنعت مس و اجرای نخستین معدن هوشمند در کشور خبر داد. مدیرعامل شرکت مس در ادامه اولین اقدام برای جهش بلند در صنعت مس را افزایش ذخایر معدنی مس از طریق حفاری اکتشافی در پهنه‌های معدنی عنوان کرد.

و امسال با موفقیت تکمیل شد. هاشمی همچنین

اعلام کرد: به‌دلیل کاهش ظرفیت خوراک در دو حوزه نار و کنگان، یک اشباع از خط انتقال پنجم سراسری از مجتمع گاز پارس جنوبی به پالایشگاه فجر جم کشیده شده تا در مواقع نیاز و طبق برنامه از آن استفاده کنیم. وی با بیان اینکه تولید روزانه و تعهد پالایشگاه گاز فجر جم ۸۰ میلیون مترمکعب است، ادامه داد: این مقدار ۶۱ درصد تولید روزانه گاز کشور در زمستان است.

خطر در کمین صنعت سیمان کرمانشاه

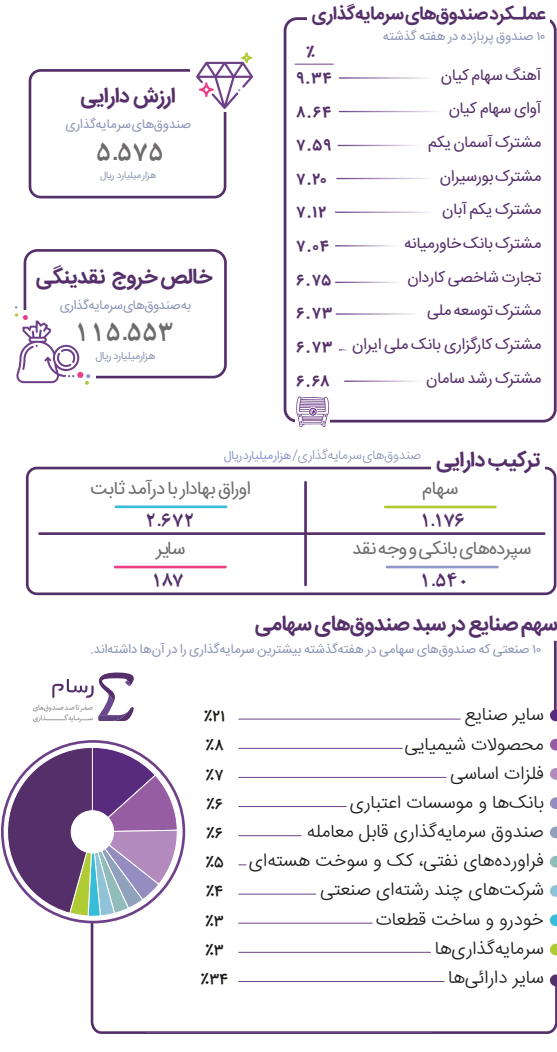
داستان تکراری عدم تأمین سوخت کافی در روزهای سرد سال برای صنایع بزرگ، امسال هم ادامه دارد و صنایع بزرگ کرمانشاه که در این روزها گاز آنها قطع شده، همچنان برای تأمین سوخت مایع جایگزین(مازوت) با دشواری مواجهند.

مدیرعامل سیمان سامان غرب در این باره گفت: دشواری تأمین مازوت و اینکه کارخانجات سیمان مجبورند از سایر استان‌ها سوخت مورد نیاز خود را تأمین کنند، باعث شده تا در صورت تداوم این شرایط، برخی کارخانجات نهایتاً تا یک ماه دیگر سوخت داشته باشند و بعد از آن تولید خود را متوقف کنند.شهریار گردآوندی افزود: شرکت پخش فرآورده‌های نفتی تنها می‌تواند حدود ۵۰ درصد نیاز ما را تأمین کند و برای تهیه مابقی مازوت مورد نیاز باید سراغ دیگر استان‌ها برویم که در این بخش نیز با چند چالش مواجهیم. وی ادامه داد: هزینه حمل سوخت از سایر استان‌ها بسیار بالاست، به گونه‌ای که هزینه تأمین مازوت را دو برابر افزایش می‌دهد. به علاوه پیمانکاران حمل مازوت نیز هم به لحاظ نداشتن توجیه اقتصادی و هم کمبود ناوگان خیلی تمایلی برای اینکه به سایر استان‌ها بروند، ندارند.این فعال صنعت سیمان یادآور شد: با توجه به اینکه مصرف از میزان ذخیره‌ای که داریم پیشی گرفته برای حداکثر یک ماه آینده سوخت داریم.

رصد صندوق‌ها

صدرنشینی «آهنگ سهام کیان»

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند نزولی ضعیفی را در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۲۴ هزار واحد افزایش به محدوده ۱،۴۹۶ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۳۰ آذر ماه صندوق‌های سهامی در رأس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «آهنگ سهام کیان»، «آوی سهام کیان» و «مشتکر آسمان یکم» به ترتیب با کسب ۹،۳۴، ۸،۶۴ و ۷،۵۹ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۱۵،۵۵۳ میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۹۱،۱۹۸ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص ورود ۲،۹۷۹ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. نمابر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۵۷۵ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۱ درصد در سهام، ۴۸ درصد در اوراق بدهی و ۲۸ درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



سخن هفته

بدان که تغییر عادت‌ها سخت است پس عادات مالی سالمی را در وجود خود پرورش دهید.

«داری بافت»

■ 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 لنکرانی
 ■ صفحه آرا: مهسا سادات کیانی
 ■ ویراستار: نسرین اسلامی
 ■ دبیر عکس: پلدا مهیری
 ■ بازگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی

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

کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶، طبقه دوم
 ■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – 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

کارگزاری بانک صنعت و معدن	
نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با بازار سرمایه	۱۸ادی
اکسل مقدماتی	۲۵دی
www.smbroker.ir	

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل بنیادی جامع	۳ دی
تحلیل صنعت سیمان	۱۰ دی
تجزیه و تحلیل صورت‌های مالی	۱۲ دی
www.nibi.ir	

گروه مالی شریف	
نام دوره	زمان برگزاری
تحلیلگر خبره تکنیکال با رویکرد آمادگی آزمون CFTe سطح یک	از ۹ دی
معاملات و استراتژی اختیار معامله	از ۱۰ دی
کاربرد پایتون در آمار و اقتصادسنجی	از ۱۱ دی
تحلیل بنیادی رمزارزها	از ۱۱ دی
www.irfinance.ir	

کارگزاری مبین سرمایه	
نام دوره	زمان برگزاری
اختیار معامله	۲۷ دی
www.mobinsb.ir	

گروه پیشگامان دنیای مالی	
نام دوره	زمان برگزاری
دومین کارگاه حضوری آپشن (اختیار معامله) در تهران	۲۲دی
بهینه سازی سبدسهم با پایتون	۱۴ دی
دومین دوره تحلیلگری بازار طلا، سکه و ارز	۱۵ دی
www.donyayemali.com	

معرفی کتاب

سرخوشی غیرعقلائ

«سرخوشی غیرعقلائی» معادل فارسی irrational exuberance است. این اصطلاحی است که آلن گرین اسپن، رئیس اسبق فدرال رزرو در دهه ۱۹۹۰ و در توصیف وضعیت حساب گونه بازارها به کار برده بود. این کتاب نوشته رابرت شیلر، اقتصاددان رفتاری و استاد دانشگاه ییل است که در سال ۲۰۱۳ موفق به کسب نوبل اقتصاد شد. مطالعات وی در حوزه اقتصاد رفتاری و مالی رفتاری است و کتاب‌های دیگری مانند اقتصاد روایی و خوی حیوانی پیشتر از وی در ایران ترجمه شده است. کتاب «سرخوشی غیرعقلانی» به بررسی دلایل رشد سهام و تشکیل حباب‌ها از زاویه رفتاری پرداخته است. این کتاب روایی است و با سانس، حذاب، موضوعات پیچیده بازارهای مالی را بررسی می‌کند. کتاب «سرخوشی غیرعقلانی» توسط نشر چالش در پاییز ۱۴۰۱ با شمارگان ۵۰۰ نسخه به چاپ رسیده است. برای آشنایی با کتاب «سرخوشی غیرعقلانی»، با سید فرهنگ حسینی، مترجم این کتاب گفت‌وگویی انجام دادیم که در ادامه می‌خوانید.

* زاویه نگاه کتاب به موضوعات رفتاری چگونه است؟

برخلاف عمده کتاب‌های مالی رفتاری که در ایران ترجمه شده‌اند و متمرکز بر سوگیری‌های رفتاری افراد و در سطح خرد هستند، این کتاب در سطح کلان به بررسی عوامل رفتاری بر بازارهای مالی پرداخته است.

* چه حباب‌هایی در این کتاب مورد بررسی قرار گرفته‌اند؟

این کتاب حباب‌های هر سه بازار اصلی سرمایه‌گذاری، یعنی بازار سهام، بازار اوراق با درآمد ثابت و بازار املاک و مستغلات را بررسی کرده است. رفتار بازارها در کشورهای مختلف طی دوره‌های رونق و رکود بررسی شده است. موضوعی که نشان‌دهنده هم‌راستایی شدید بازارهای مختلف است. همچنین نویسنده ابزاری برای سنجش سطح ارزانی و گرانی بازار سهام با عنوان قیمت به سود تعدیل شده چرخه‌ای یا CAPE ارائه کرده است که طی یک قرن گذشته توانسته ۴ حباب اصلی بازار سهام را شناسایی کند. در بازار بدهی، رابطه بین نرخ بهره بلندمدت و تورم بلندمدت براساس داده‌های تاریخی بررسی شده که نتایج آن برخلاف تئوری‌های رایج اثر انتظارات تورمی نرخ بهره بلندمدت بوده و گویای رابطه قوی با تورم گذشته است. در بخش بازار املاک و مستغلات دلایل شکل‌گیری حباب‌ها بررسی شده است. در عین حال رابطه بین حباب‌های مختلف و اثرگذاری هر یک بر دیگری نیز بررسی شده است.

*** اشاره کردید که نگاه کتاب به موضوعات رفتاری سوگیری‌ها نیست؛ کتاب چه عواملی را علت رشد بازارها و حباب‌ها می‌داند؟**
 کتاب پس از بررسی تاریخی بازارهای مختلف، عوامل



فرماندهان نظامی اوکراین در مورد اقدامات تهاجمی روسیه و ماه‌های سخت پیش‌رو هشدار می‌دهند. هر چند با وجود قطع برق و محاصره شهرها، اقتصاد اوکراین توانسته خود را با شرایط دشوار تطبیق دهد. نشریه «اکنومیست» در شماره جدید خود با اشاره به این موضوع نوشته است: روسیه برای یک حمله جدید به اوکراین در حال جمع‌آوری نیرو و تجهیزات است. تا ماه ژانویه و احتمالاً در بهار، روسیه حمله بزرگی را از دونباس در شرق یا حتی بلاروس (حکومت سرسپرده کرملین) انجام خواهد داد. هدف سربازان روس از این حمله، عقب راندن نیروهای اوکراین و تلاش دوباره برای اشغال کی‌یف، پایتخت اوکراین است. اینها سخنان ژنرال والری زالوژنی، فرمانده ارتش اوکراین است. در دو هفته گذشته، در مجموعه‌ای از نشست‌های کوتاه بی‌سابقه، وی به همراه زلنسکی رئیس‌جمهور و ژنرال سیرسکی، فرمانده نیروی زمینی نسبت به ماه‌های حساس آتی هشدار دادند. ژنرال زالوژنی در این باره گفت: روس‌ها حدود ۲۰۰ هزار نیروی تازه‌نفس آماده کرده‌اند، شک ندارم حمله بزرگی در راه است.

مبادله



بریتنی گرینر، بسکتبال‌بست ۳۲ ساله آمریکایی که به جرم همراه داشتن ماریجوانا در مسکو دستگیر و زندانی شده بود، از طریق وساطت جو بایدن، رئیس‌جمهور آمریکا با ویکتور بوت، دلال بدنام اسلحه معاوضه و از زندان آزاد شد و به آمریکا بازگشت. نشریه «د ویک» در شماره اخیر خود با اشاره به این اتفاق نوشت: گرینر در ماه فوریه دستگیر شد. شاید این مبادله یا بهتر بگوییم معامله، غیرعادلانه به نظر برسد اما بایدن حق داشت آن را انجام دهد. ویکتور بوت معروف به «تاجر مرگ» به جنگ‌سالاران آفریقایی و طالبان سلاح می‌فروخت. او ۱۱ سال از ۲۵ سال محکومیت خود را در زندان فدرال ایلینوی گذراند. این مبادله زندانی در حالی انجام شد که برخی سیاستمداران راستگرا، بایدن را به شدت مورد شماتت قرار داده و از او پرسیده‌اند چرا برای آزادی پاول ولان، کارشناس امنیتی پیشین آمریکا که از سال ۲۰۱۸ تاکنون در روسیه زندانی است، اقدامی انجام نداده است. ولان به جرم جاسوسی در روسیه بازداشت شده است.

را به چهار دسته کلی تقسیم می‌کند. عوامل ساختاری، عوامل فرهنگی، عوامل روان شناختی و توجیهاتی برای سرخوشی.

* چه عوامل ساختاری در کتاب مورد بررسی قرار گرفته و اثرات آن بر بازارها چگونه است؟

در عوامل ساختاری، عوامل تقویت‌کننده و مکانیسم‌های تقویت‌کننده بررسی می‌شوند. قوانین و مقررات، توسعه فناوری، تغییرات فرهنگی جوامع، جنگ‌ها از جمله جنگ جهانی و جنگ سرد و دوره‌های قبل و بعد از آن، انفجار جمعیت، نقش رسانه‌ها و تحولات اساسی در حوزه رسانه و نشر اخبار در کنار رشد صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و صندوق‌های بازنشستگی خصوصی در کنار ده‌ها عامل دیگر از جمله عواملی به شمار می‌روند که تأثیر به بررسی جزئی و اثربخشی هر یک می‌پردازد. از نگاه‌های جالب نویسنده، تحلیل تمایلات بخت آزمایی در بازارهای مالی به خصوص بازار سهام و آثار آن در کشورها و مناطق مختلف بر اساس مجاز یا غیرمجاز بودن آن است. در کنار عوامل تقویت‌کننده، مکانیسم‌های تقویت‌کننده بررسی شده‌اند. همچنین اعتماد سرمایه‌گذاران به عنوان یکی از مهمترین عوامل در شکل‌گیری رونق و رکودهای بازار مورد بررسی قرار گرفته است. نویسنده رویکردهای اقتصاد و اقتصاددانان متعارف را در فرض عقلانی بودن سرمایه‌گذاران به چالش کشیده و با ارائه نتایج مطالعات خود و دیگران، لزوم عقلائی بودن را رد و احساسات را به تحلیل و موضوعات می‌افزاید. در یکی از جذاب‌ترین بخش‌های کتاب، تئوری بازخورد حباب مطرح می‌شود و بر اساس مطالعات بلندمدت صورت گرفته از سرمایه‌گذاران، ابعاد تئوری توصیف می‌شود. از نظر نویسنده بازخورد یا فیدبک یکی از عوامل مهم در دوره‌های رونق و رکود شناخته می‌شود.

* چه عوامل فرهنگی و روان شناختی در شکل‌گیری حباب‌ها و رونق و رکود بازار موثر دانسته شده است؟

در بخش عوامل فرهنگی، اثرات رسانه‌ها و تحولات آنها بر بازارها بررسی شده است. در عین حال، مفهومی به نام عصر جدید در شرایط بهبود سطح زندگی و کاهش ریسک‌های اقتصاد مطرح شده است. خوش‌بینی‌هایی در ابتدای قرن ۲۰ و ۲۱ در کتاب مطرح می‌شود که همگی محرک‌های حباب‌های سال‌های ابتدایی قرن‌های خود بوده‌اند. کتاب به بررسی اثرات داستان‌ها بر بازارها و شکل‌گیری رونق و رکودها پرداخته است. همچنین لنگرهای کمی و کیفی سرمایه‌گذاران در تصمیم‌گیری بررسی شده است. همچنین کتاب به بررسی باورهای سنتی سرمایه‌گذاران در خصوص سهام و درستی آنها پرداخته و معتقد است که یادگیری‌های سرمایه‌گذاران از بازارها با واقعیت‌های بازارها لزوما سازگار نیست. نویسنده که رساله دکتری خود را در خصوص بازار کارا نوشته است، به این رویکرد می‌تازد و استدلال‌هایی در خصوص عدم کارایی بازارها و عدم حرکت به سمت کارایی را ارائه می‌کند.



که عامل اصلی گرمایش زمین به شمار می‌روند، بارها بر تلاش برای کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای تأکید کرده‌اند. این تأکیدات همیشه در هیاهوی رقابت برای توسعه صنعتی و کسب قدرت تجاری گم شده است.

اقیانوس‌ها و خشکی‌ها، بزرگ‌ترین خسارات را به حیات گونه‌های مختلف وارد کرده‌اند. احتمالاً گرم‌تر شدن زمین بیش از هر موجودی، گونه‌های ساکن در قطب شمال را تهدید می‌کند. بسیاری از کشورهای صنعتی



منبع: Kal, Economist

برگ آخر

کبوسک خارجی

بهترین‌های ۲۰۲۳



در سال ۲۰۲۳ باید منتظر چه تحولاتی بود؟ بهترین سهم‌های سال آینده چه خواهند بود؟ مجله «شرز» در شماره دسامبر ۲۰۲۲ خود گزارش‌ی از چشم‌انداز سهام، اوراق بدهی، طلا و... منتشر کرده است. در این شماره آمده است: آیا بخش‌هایی که امسال عملکرد نامناسبی داشتند، در سال آینده نتایج بهتری به بار می‌آورند؟ بدترین عملکرد در میان تمامی بخش‌های شاخص فوتسی ۳۵۰ مربوط به صنعت خودرو و قطعات بوده است. این صنعت در سال ۲۰۲۲ نزدیک به ۶۰ درصد سقوط را تجربه کرد. پس از آن، معدن و فلزات گرانبها با ۴۵ درصد و کالاهای خانوار/ساخت‌وساز با ۴۳ درصد نامناسب‌ترین عملکرد را داشتند. یک دیدگاه پذیرفته شده بین سرمایه‌گذاران وجود دارد که معتقدند، استراتژی سرمایه‌گذاری موفق آن است که سهام زیان‌دیدگان سال قبل را بخرد. این ایده می‌گوید، اخبار بد بسیار ارزشمند هستند و شما می‌توانید یک دارایی را به قیمت بسیار ارزان‌تر بخرید و با انتشار اخبار مثبت که به افزایش قیمت‌ها منجر می‌شود، آنها را بفروشید. این ایده آزمون خود را پس داده است.

بازار بابی مقصد



اگر سال ۲۰۲۲ را آغاز دوره جدید مشتری محوری بدانیم، بنابراین سال ۲۰۲۳ سال رشد این روند خواهد بود. نشریه «مارکتینگ» چاپ نیوزیلند در شماره جدید خود با مطالبی متنوع در حوزه بازاریابی، نگاهی به تحولات سال آینده داشته است. در این مجله به قلم سردبیر دیوید ناتلینگ دیمر آمده است: بازاریابان بیش از هر زمان دیگری برای کسب، حفظ و رشد مشتریان، تلاش‌های خود را بر راه‌حل‌های داده‌محور متمرکز می‌کنند. با ورود استانداردهای اندازه‌گیری جدید و فناوری‌های نوین به بازار، بدون شک سنجهای مرتبط با مشتریان و تأثیر آنها بر روش بازاریابی نیز متحول خواهند شد. با چندپاره شدن مخاطبان در کانال‌های دیجیتال، سرویس‌های پخش ویدیویی ناچارند راه‌ها و روش‌های جدیدی ارائه کنند تا نه تنها مخاطبان فعلی را حفظ کنند بلکه آگهی‌دهندگان را نیز از دست ندهند. آگهی‌دهندگان می‌خواهند هزینه آنها به جذب، حفظ و افزایش تعداد مشتریان منجر شود. بازاریابی مقصد و بازاریابی سفر به دلیل جذابیت‌هایی که دارد، از جمله مواردی است که مورد توجه است.

غول‌های بازار سرمایه، پیشران پیشرفت ایران

جهانی شدن آنها و در نهایت نقش اینان در توسعه کشور بود.

برای این موضوع شرکت داشتند و مقدمات کار آماده شد، اما از بهمن ماه به بعد هم‌زمان هم مباحث تسهیل‌گری و هم ارزیابی پیشرفت در حال انجام است که تا مهرماه ۱۴۰۱ میانگین وزنی پیشرفت فیزیکی ۱۱.۲ درصد بوده است.

در این نشست فاز بعدی کار گروه پیشرانان در حوزه دانش‌بنیان تعریف شد. ما ۳۲ پروژه در این حوزه و در همین شرکت‌های پیشران به علاوه پمپنا احصاء کردیم که این پروژه‌ها نقش استراتژیک در تولید کشور دارند. همچنین این موارد را نیز با همان مدل پیشران در حال اداره هستیم.

واقعاً؛ نقش بنگاه‌های بزرگ در توسعه غیرقابل اغماض است. غالباً اقتصادها به کمک بنگاه‌های در مقیاس بزرگ خود موفق به پیشرفت شده‌اند. از جمله اهداف ما در گروه پیشرانان پیشرفت جلب توجه سیاست‌گذاران به موضوع بنگاه‌های بزرگ و ضرورت تبدیل به مقیاس

* گروه پیشرانان پیشرفت ایران در مهر ۱۴۰۰ اعلام موجودیت کرد. از آن زمان چه مسیری را گذرانده است؟

در رابطه با مسیری که این گروه از ابتدا تاکنون طی کرده است، می‌توان اینگونه گفت که گروه پیشران پیشرفت در مهر ۱۴۰۰ اقدامات خود را سازماندهی کرد و در بهمن ماه عملیات اجرایی ۴۸ پروژه به ارزش ۱۷ میلیارد دلار را آغاز کرد. این بازه زمانی در واقع مانع‌زدایی و تسهیل‌گری برای شروع اجرا بود. بیشتر وزرا و معاونان تخصصی در جلسات مربوطه

فاز پیشران همانگونه که اطلاع داده شده است، فاز توسعه در زنجیره س شرکت‌هاست. بخش عدهای از صادرات غیرنفتی کشور در حال مر مربوط به همین شرکت‌هاست. انتظار ما این است که محصولات ا افزوده بالاتری در این پروژه‌ها تولید شود و مقاصد صادراتی ما در سطح بالاتری تعریف شوند؛ یعنی به عنوان مثال، اروپایی کر کشورهای توسعه‌یافته.

ایجاد برای بین ۳ تا ۵ سال در نظر گرفته شده است. اگر مشکلی نشود و طی برنامه زمان‌بندی کارها پیشرفت کند، از ۵ سال آینده بهره‌برداری از این محصولات خواهیم بود.

*** قرار بود شرکت‌های فعال در صنایع با ضریب اشتغال زایی بالا مانند نساجی و تبدیلی غذایی نیز به گروه ملحق شوند.**

ت است؛ فاز سوم گروه پشیران در این حوزه تعریف شده است. در صنایع با ضریب اشتغال بالا مثل نساجی و قطعه‌سازی و تبدیلی نیز فاز تمرکز خواهد شد. در حقیقت این مرحله با توجه به ساختار پیت، مقیاس و پراکندگی بنگاه‌های مربوطه در دست برنامه‌ریزی است.

ورد این موضوع باید گفت که در حقیقت این ۷ شرکت از مهمترین شرکت‌های بازار سرمایه هستند و طبیعتاً تغییر بنیه تولیدی و سودآوری شرکت‌ها بر کلیت بازار سرمایه تأثیر مثبتی خواهد داشت.

قاسم کریمی

اکثر معاملاتی که صورت می‌گیرد به نوعی پولشویی محسوب می‌شوند. همچنین به این دلیل در بازار مسکن معاملات واقعی و حقیقی وجود ندارد که خریدار واقعی و تقاضای واقعی مصرفی در این بازار دیده نمی‌شود. همچنین به دلیل ریسک‌های سیستماتیک که کشور دارد، این بازار گزینۀ اول سرمایه‌گذاران نیست و نخواهد بود. بر این اساس بازه آینده نمی‌تواند بازده دلاری داشته باشد و حوزه مناسبی برای حفظ سرمایه در برابر دلار نیست. مورد بعدی طلاست که در حال حاضر به نظر می‌رسد روی سکه ۲۰ میلیون تومانی رشد خوب خرید وجود داشته باشد. نرخ سکه ۱۰ میلیون تومانی و طلای آب شده ۳۰ سرمایه‌گذاری‌های هستند که مردم می‌توانند انجام دهند که بین همه اینها طلای آب شده جزو دارایی‌هایی است که می‌تواند هم ریسک کمتری را تحمیل کند، هم ریسک‌هایی که در آینده دیگر مانند سکه و بورس وجود دارد را به خوبی می‌تواند پوشش دهد. نکته دیگر اینکه بورس هم به دلایل مختلف نمی‌تواند بازده دلاری داشته باشد. یکی اینکه دولت کسری بودجه دارد و برای کسری بودجه خود حتماً از بورس استفاده خواهد کرد، چه در قالب فروش اوراق و چه با دست کردن در چپ بخت‌کها و دستکاری بهره‌مالکانه یا مالیاتی‌ها. بنابراین بعد از بازار آبی نیست که بتواند دور از مهایر کند و نه حالا و شاید سال‌های بعد در صورتی که شرایط اقتصادی کشور رشد شود، بورس بتواند بازای برای مهایر دلار باشد و بازدهی بالاتری داشته باشد. اما بورس نمی‌تواند به دلار برسد به دلیل ریسک‌هایی که شرکت‌ها دارند، همچنین با توجه به این نکته که در فصل سال هشتیم و با قطعی گاز صنایع مواجهم، صنایع اشتباهی که مسئولان در بعضی از موارد می‌گیرند و عدم بررسی دقیق‌هایی که کشور دارد، در این سال‌ها باعث شده که صنایع ما در زمستان به عنوان کشوری که جزو دارندگان اصلی ذخایر گاز دنیا محسوب می‌شود، گاز نداشته باشند. یکی از دلایل مهم آن این است که سرمایه‌گذاری‌ها به آرامد‌هایی که دولت مخصوصاً در سال‌های ۹۰ و ۹۱ داشته است، متأسفانه طلای هزینۀ شده که عمرانی و توسعه‌ای نبوده و زیرساخت‌های کشور هنوز برای سال‌ها پیش است. همچنین مشخص نیست پول‌هایی که در این سال‌ها به دست آمده، کجا هزینه و سرمایه‌گذاری شده است. بنابراین طلای آب شده و طلا می‌توانند گزینه‌های اول سرمایه‌گذاری باشند. البته باید دید کریپتو، آنسوی گیاره سیال خوبی دارد می‌تواند جذاب باشد.



با صندوق اهرمی کاریزما از دیگران در بورس سبقت بگیرید



گروہ مالی شہر
SHAH'S FINANCIAL GROUP

عليهما
السلام

سألوه عن شهادة حضرت صديقه طاهره
فاطمه زهرا سلام الله عليها تسليت باد



 @ShahrFG

 SFG.ir

رو خط تحلیل

فروش خوب «پارتا» در آبان

شرکت مجتمع صنعتی ارتا ویل تایر طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ معادل ۲۰،۱۷،۴۱۷ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند.

بر اساس بررسی گزاریش فعالیت ماهانه دور یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ (اصلاحیه) شرکت مجتمع صنعتی ارتا ویل تایر که بانماد پارتا در بورس فعالیت دارد؛ شرکت مجتمع صنعتی ارتا ویل تایر طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ معادل ۲۰،۱۷،۴۱۷ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۴۴درصد افزایش داشته است. «پارتا» با سرمایه ثبت شده ۴،۷۱۰،۶۴۷ میلیون ریال طی عملکرد ۸ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۳،۹۵۷،۹۶۳ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۳درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

«سینا» در یک ماه چقدر سود کسب کرد؟

شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ از معاملات واگذاری سهام ۱۸۵،۳۸۵ میلیون ریال سود کسب کرد.

بر اساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ (اصلاحیه) شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین که با نماد سینا در بورس فعالیت دارد؛ شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ از معاملات واگذاری سهام ۱۸۵،۳۸۵ میلیون ریال سود کسب کرده است. سینا با سرمایه ثبت شده ۱۱۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۶ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۳۱ از محل سود سهام محقق شده درآمدی حاصل نکرده است.شرکت در انتهای آبان ماه چندین شرکت با بهای تمام شده ۷،۱۶۰،۲۳۹ میلیون ریال در پرتفوی بورسی خود داشته که با رشد ۱،۴۱۲درصد به مبلغ ۱۰۸،۲۷۰،۹۴۲ میلیون ریال رسیده است. / کدال ۳۶۰

«قهکمت» شیرین نشد

شرکت قند حکمتان در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ معادل ۱،۳۸۹،۳۸۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رساند. براساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ (اصلاحیه) شرکت قند حکمتان با نماد قهکمت در بورس فعالیت دارد؛ شرکت قند حکمتان طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ معادل ۱،۳۸۹،۳۸۱ میلیون ریال از محصولات خود را به فروش رسانده است که نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل ۱۶درصد کاهش داشته است. «قهکمت» با سرمایه ثبت شده ۲،۸۴۵،۳۴۳ میلیون ریال طی عملکرد ۸ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ به مبلغ ۱۰،۲۴۲،۹۴۰ میلیون ریال درآمد فروش داشته است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۲۶درصد رشد داشته است. / کدال ۳۶۰

فروش «زشگزا» تغییر نکرد

فروش شرکت شیر و گوشت زاگرس شهرکرد در عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ تغییری نداشت. براساس گزارش فعالیت ماهانه دوره یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ (اصلاحیه) شرکت شیر و گوشت زاگرس شهرکرد که با نماد ززشگزا در بورس فعالیت دارد منتشر شد؛ شرکت شیر و گوشت زاگرس شهرکرد طی عملکرد یک ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۸/۳۰ نسبت به دوره یک ماهه مشابه سال قبل تغییری نداشته است. «زشگزا» با سرمایه ثبت شده ۹۶۰،۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۸ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ اعلام نکرد.این رقم نسبت به مدت مشابه سال قبل تغییری نداشته است. /کدال ۳۶۰

NAV

ارزش روز پرتفوی «بهشهر»

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر ۲۲۹۳ میلیارد تومان است.

بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی های (NAV) هر سهم مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر که با نماد شوینده در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۲۲۹۳ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۲۱۱۵ میلیارد تومان است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۲۱۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۱۹۱ میلیارد تومان است. بدین ترتیب PIIC هر سهم شوینده ۲۷۲۵۹ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۵۲ درصد است. / پارسیس

NAV هر سهم «دسبجا»

NAV هر سهم گروه دارویی سبحان ۷۶۸۴ ریال است.

بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی های (NAV) هر سهم گروه دارویی سبحان که با نماد دسبجا در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۵۳۴۶ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۴۳۳۵۵ است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت یک میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ صفر بود. بدین ترتیب NAV هر سهم دسبجا ۷۶۸۴ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۱۰۴ درصد است. / پارسیس

تغییر خالص ارزش دارایی های «ورنا»

NAV هر سهم شرکت سرمایه گذاری رنا ۸،۲۳۵ ریال است.

بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی های (NAV) هر سهم سرمایه گذاری رنا که با نماد ورنا در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۸،۶۴۷ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۶،۹۵۰ میلیارد تومان است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۷۴۱ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسی شرکت مبلغ ۶۰۷ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم ورنا ۸،۲۳۵ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۸۸درصد است. / پارسیس

هفته نامه بورس مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و

فلزات گفت: هوشمندسازی، استفاده از تکنیک‌های جدید و تولید محصولات با ارزش افزوده بالا از مهمترین مولفه های ضروری صنعت سبز در مسیر توسعه صنعت فولاد کشور است.

اردشیر سعد محمدی افزود: برای توسعه صنعت سبز فولاد در کشور ما نیازمند استفاده از تکنیک‌های جدید برای استقرار این نوع صنعت سبز در حوزه معدنی و صنایع معدنی هستیم.

وی به مزیت‌های استقرار صنعت سبز در حوزه فولاد کشور اشاره کرد و ادامه داد: ما در این صنعت به تکنولوژی‌ها و تکنیک‌های جدید نیاز داریم و دراین راستا باید روش‌های بی‌اواس تبدیل به روش‌های بی‌او، اس جدید"b.o.s.new" شوند.

سعد محمدی با بیان اینکه سیستم‌ها و روش‌های قدیمی تولید فولاد در ۳۰ سال آینده در دنیا در مجموع منسوخ می‌شوند و باید تکنیک‌های جدیدی جایگزین آن شوند، گفت: برای دستیابی به تکنیک‌های جدید در تولید فولاد باید هرگونه سرمایه‌گذاری‌های ما

افزایش سودآوری با اجرایی شدن پارک‌های فناوری

مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با تأکید بر اینکه افزایش سهم دانش‌بنیان‌ها در اقتصاد کشور، موجب ارتقای اقتصاد مقاومتی می‌شود، گفت: شکل‌گیری فرهنگ نوآوری در این هلدینگ از سطح کارگر تا کارشناس و مدیر و اهمیت دادن به ایده‌های نوآورانه ضروری است.

علی عسکری افزود: صنعت پتروشیمی مزیت ملی ماست که می‌تواند باعث خلق میلیاردها دلار ثروت شود. وی ادامه داد: شرکت‌های دانش بنیان و نخبگان اگر میدان عمل نبینند همه ما آسیب می‌بینیم و در همین راستا باید زمینه حضور حداکثری شرکت‌های دانش بنیان در صنایع ، به ویژه صنایع بزرگ را فراهم کنیم چرا که نفوذ دانش بنیان ها در صنایع بزرگ می‌تواند زمینه‌ساز تحولات بزرگ اقتصادی و علمی شود.مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با اشاره به ثبت شرکت پتروشیمی کارون به عنوان شرکت دانش بنیان، افزود: این حرکت باید در شرکت‌های گروه ادامه پیدا کند و دانش بنیان بودن باید بر پیشانی بقیه شرکت‌های ما حک شود. او بر لزوم شکل‌گیری فرهنگ نوآوری در گروه تأکید کرد و گفت: باید این فرهنگ در تمامی شرکت‌های گروه رشد کند و در ایده نوآور کاربردی از سطح کارگر تا کارشناس و مدیر استقبال کنیم و به آن اهمیت بدهیم.علی عسکری همچنین و تصریح کرد: شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس راه‌اندازی پارک‌های صنایع پایین دستی در نوار ساحلی جنوب کشور را در دستور کار دارد و عملیات اجرایی چهار پارک پارس‌بان، مکران، عسلویه و ماهشهر زودتر آغاز می‌شود. به گفته وی، این پارک‌ها تبدیل به پایگاه‌های عظیم پارک‌های فناوری ایران خواهند شد و سودآوری گروه را ده‌ها میلیارد دلار افزایش خواهد داد. مدیرعامل شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس با اشاره به اهمیت تحقیقات، نوآوری و تولید لایسنس خاطر نشان کرد: برای رسیدن به دانش فنی و خلق لایسنس دست نیاز به سوی همه محققان این حوزه دراز می‌کنم که به میدان بیایند و با حمایت دولت و وزارت نفت بتوانیم شرایط جدیدی برای اقتصاد و توسعه کشور ایجاد کنیم.

مجوز گرانی ۳۱ درصدی «داود»

شرکت دارویی آوه سینا، مجوز افزایش ۳۱ درصدی نرخ فروش یک محصول را از سازمان غذا و دارو گرفت.

شرکت داروسازی آوه سینا از دریافت مجوز افزایش ۳۱ درصدی نرخ فروش یک محصول از سازمان غذا و دارو خبر داد که با توقف یک ساعته نماد ، آماده بازگشایی شد. بر این اساس، «داوه» اعلام کرد: نرخ فروش هر عدد قرص استیل سیستمین جوشان ۶۰۰ بالغ بر ۳۱ درصد افزایش یافت که از ۲۶ آذر اعمال می‌شود. بر اساس این گزارش، داروسازی آوه سینا با سرمایه ۶۹،۶ میلیارد تومانی در بازار اول معاملات فرابورس حضور دارد.

NAV

شستا، رایتل و شرکت سرمایه‌گذاری صنایع

پتروشیمی، در سال تولید؛ دانش بنیان و اشتغال آفرین برای توسعه هوش مصنوعی و هوشمندسازی مدیریت در هلدینگ PIIC همکاری می‌کنند. در جلسه‌ای که با حضور محمدرضا حمیدی سرپرست معاونت نوآوری و اقتصاد دانش‌بنیان شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا)، یاسر رضاخواه مدیرعامل و محمداصادق کریمی عضو هیات مدیره رایتل و حجت‌الله برامکی مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی (PIIC) برگزار شد، مدیرعامل رایتل با توجه به شکل‌گیری انقلاب صنعتی چهارم و نقش حوزه فناوری اطلاعات

بومی سازی بیش از ۹۵ درصد مواد نسوز

مدیر مرکز تعمیرات نسوز فولاد مبارکه درمورد این مرکز و فعالیت آن گفت: مرکز تعمیرات نسوز وظیفه تأمین و اجرای مواد نسوز و ضداسید و همچنین بازرسی و نگهداری از آن در کلیه نواحی فولاد مبارکه را بر عهده دارد. غلامرضا کمالی افزود: در واحد نسوز و ناحیه فولادسازی، در همراه رکورد جدیدی برای مصرف نسوز در فولاد مبارکه ثبت شد، یعنی رکورد ۵،۹۲ کیلوگرم در تن مذاب.

این رکورد آبان‌ماه هم ادامه پیدا کرد و توانستیم به عدد ۵،۹۶ کیلوگرم در تن مذاب (کمتر از ۶ کیلوگرم) دست پیدا کنیم. وی گفت: به نظر من فولاد مبارکه در حوزه نسوز موفقیت‌های بسیار چشمگیری داشته است، زیرا زمانی مصرف نسوز فولاد مبارکه حدود ۲۳ تا ۲۴ کیلوگرم در تن بود، اما با تلاش مدیران و کارکنان طی این سال‌ها در مرکز نسوز و همکاری تأمین‌کنندگان و پیمانکاران، این عدد اکنون نزدیک به ۶ کیلوگرم در تن رسیده است. کمالی درمورد بزرگترین چالش واحد نسوز اضافه کرد: یکی از چالش‌ها مخصوصا در شات‌دان‌ها تأمین نیروی انسانی متخصص در حوزه نسوزاست. چالش دیگر که چالش کل فولاد مبارکه است، محدودیت‌های انرژی و نوسانات کیفیت مواد ورودی است که باعث می‌شود شرایط بهره‌برداری از نسوز تغییر کند و بعضا در زمان‌هایی که این محدودیت‌ها به فولادسازی اعمال می‌شود، خوردگی نسوز افزایش و عمر نسوز کاهش می‌یابد.



در این راستا انجام شود.

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات اضافه کرد: در روش ای.اف باید استفاده از انرژی سبز از الان در کشور ما در صنعت فولاد در دستور کار قرار گیرد، ضمن اینکه برای آینده صنعت فولاد کشور توجه به خوراک سنگ‌آهن بسیار حائز اهمیت است.

نگاه ویژه «گگل» به توسعه حمل‌ونقل در منطقه



مدیر حمل‌ونقل شرکت گل گهر گفت: گل گهر با رویکرد توسعه زیرساخت‌ها و تعریف چشم‌انداز ۱۴۰۴ اقدامات متعددی را به منظور ارتقای حمل‌ونقل و کاهش هزینه‌های آن در دستور کار قرار داده است.

مهدی عارفی افزود: از این اقدامات می‌توان به تجهیز ناوگان حمل‌ونقل ریلی؛ شامل ۷۱۴ دستگاه واگن، ۱۲ دستگاه لکوموتیو، تجهیز ناوگان جاده‌ای؛ شامل ۳۰۰ دستگاه تریلر، ۱۵۰ دستگاه کامیون ده‌چرخ، ۲۴ دستگاه لودر و ۸ دستگاه بیل مکانیکی در

قالب تاسیس شرکت حمل‌ونقل ترکیبی گهرتراز اشاره کرد.

وی ادامه داد: همچنین ایجاد و توسعه حمل‌ونقل پیوسته بین شرکت‌های منطقه گل گهر، از جمله نوار نقاله ۷ کیلومتری تا شرکت جهان فولاد، دو کیلومتری تا شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر و احداث سنگ‌شکن در مبدا یکی از معادن مجاور و انتقال سنگ‌آهن دانه‌بندی از طریق نوار نقاله به گل‌گهر به طول ۴ کیلومتر از دیگر اقدامات شرکت گل‌گهر در حوزه توسعه زیرساخت‌های حمل‌ونقل به شمار می‌آید. عارفی با بیان اینکه این شرکت اقدام به ایجاد پایانه انباشت و برداشت (شانتینگ‌یارد) در منطقه گل‌گهر کرده است، ادامه داد: با هدف توسعه زیرساخت بخش حمل ریلی و امکان دسترسی شرکت‌های منطقه به خطوط ریلی این شرایط فراهم شده است.

او تأکید کرد: این پروژه با ایجاد ۷۲ کیلومتر خط ریل شامل ۲۹ خط و ۶ انشعاب، به‌زودی تمامی شرکت‌های منطقه را به این شبکه وصل خواهد کرد. مدیر حمل‌ونقل گل‌گهر با اشاره به سرمایه‌گذاری و ایجاد پایانه ریلی به صورت لوپ، گفت: این اقدام مزایایی همچون؛ قبول قطارهای اعزامی بدون محدودیت تعداد واگن برای بارگیری در پایانه ریلی جدید، سهولت در تردد و مانور قطارها و همچنین مشارکت در طرح ساخت اسکله با قابلیت پهلوگیری کشتی‌های با ظرفیت بالا دارد.

دلایل افزایش بیش از ۳۰ درصدی سود «رمینا»

ریالی) و مابقی در مدت دوره اجرای قرارداد پرداخت خواهد شد. مدت اجرای از تاریخ شروع قرارداد تا تحویل موقت واحد دوم ۲۱ ماه است. اجرای قرارداد توسط کنسرسیومی متشکل از شرکت گروه مینا، شرکت احداث و توسعه نیروگاه های مینا (توسعه ۱) و شرکت مینا اینترنشنال اف.زدای است. شروع این قرارداد

پس از امضای طرفین و مبادله، تکمیل پیوست های قرارداد، پرداخت پیش پرداخت توسط کارفرما و صورتجلسه تحویل زمین بدون معارض خواهد بود. همچنین احمدرضا فراسنت معاون اقتصادی و مالی شرکت در خصوص تغییرات بیش از ۳۰ درصدی سود عملیاتی دوره مالی منتهی به ۳۰ مهر نسبت به دوره مشابه سال قبل اعلام کرد: عمده علل افزایش فوق ناشی از اجرای پروژه احداث نیروگاه های جنوب ۲ ،سمنان، حلب سوریه و مقیاس متوسط زاهدان بود.

همکاری غول‌ها برای توسعه هوش مصنوعی



تابعه، در دستور کار این- هلدینگ است و حتما با توجه به اصل هم افزایی و توانمندی موجود در رایتل همکاری با این شرکت مدنظر خواهد بود.

حجت‌اله برامکی افزود: افزایش بهره‌وری، بهبود عملکرد و ارتقای سطح سیاست‌گذاری و نظارت بر شرکت‌های تابعه از جمله دستاوردهای هوشمندسازی مدیریت در هلدینگ خواهد بود. در این جلسه و پس از اعلام نیازمندی‌ها، مقرر شد؛ جزئیات نحوه همکاری بررسی و سپس در قالب تفاهم‌نامه امضا و اجرایی شود.

سرمایه گذاری ۳۰۰ میلیون یوروی «شپدیس»



عملیات اجرایی طرح سبز پتروشیمی همت به عنوان بخش چهارم پتروشیمی پردیس با سرمایه‌گذاری ۳۰۰ میلیون یورویی در عسلویه آغاز شد.

پروژه پتروشیمی همت طرحی زیست محیطی است که با جذب ۶۰۰ هزار تن آمونیاک مازاد از پتروشیمی‌ها و ۸۳۰ هزار تن دی اکسید کربن مازاد منطقه عسلویه به عنوان خوراک می‌تواند PIIC ۳،۲۵ هزار تن اوره گرانول در روز معادل

۱۰۰۷۵ میلیون تن در سال تولید کند. برآورد سرمایه‌گذاری ثابت داخلی و خارجی این طرح صنعت سبز پتروشیمی ۳۰۰ میلیون یورو است که می‌تواند با افزایش یک میلیون تنی به ظرفیت تولید اوره، جمع‌آوری گازهای دی اکسید کربن مازاد منطقه و تبدیل آن به فرآورده با ارزش اوره کمک کند. مدیرعامل پتروشیمی پردیس گفت: یکی از ویژگی‌های منحصر به فرد این پروژه احداث واحد اوره گرانول بدون ساخت واحد آمونیاک است که برای اولین بار در ایران اجرا شده و نمونه مشابه ندارد. طرح همت در زمینه تولید اوره گرانول با استفاده از آمونیاک مازاد پتروشیمی‌ها و دی اکسید کربن مازاد حاصل از ونت‌های فرآیندی پتروشیمی پارس، پارس‌بان سپهر و فراسنتی در منطقه عسلویه اجرایی خواهد شد. غلامرضا جمشیدی افزود: کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای از جمله دی اکسید کربن در منطقه عسلویه به میزان ۸۳۰ هزار تن در سال، افزایش همکاری با نهادهای بین‌المللی در حفظ محیط زیست و... از مهمترین ویژگی‌های زیست محیطی این پروژه است.

اخبار رمزارز

چه بلایی سر بیت‌کوین خواهد آمد؟

انتشار نرخ تورم ماه قبل آمریکا، چشم‌انداز دارایی‌های ریسکی، ازجمله ارزهای دیجیتال را تا حدی مثبت‌تر از قبل کرد. این داده‌ها تأیید می‌کردند که تورم در ایالات متحده همچنان در حال فروکش کردن است و به همین خاطر امیدواری سرمایه‌گذاران نسبت به بازگشت سریع‌تر بانک مرکزی این کشور از سیاست‌های پولی انقباضی خود، افزایش پیدا کرد.

با وجود این، ممکن است بهبود سیاست‌گذاری‌های کلان در آمریکا، برخلاف انتظار، نتواند تأثیر مثبت موردانتظار خود را بر بیت‌کوین و دیگر ارزهای دیجیتال بگذارد؛ چراکه جریان‌های خبری مختص به فضای ارزهای دیجیتال همچنان در جهت آسیب‌زدن به اعتماد سرمایه‌گذاران این بخش است. تزلزل در پایه‌های اعتمادی سرمایه‌گذاران و احتمال مواجهه بایننس با بحران، می‌تواند آسیبی کاملاً جدی به کل اکوسیستم ارزهای دیجیتال وارد کند.

قیمت بیت‌کوین تنها در ماه نوامبر (آبان) ۲۰درصد کاهش یافت و این سقوط مشخصاً به خاطر ماجرای FTX بود. ضمن اینکه در مجموع ۲۰۰میلیارد دلار از ارزش کل بازار ارزهای دیجیتال نیز به خاطر ورشکستگی این مجموعه از دست رفت. اکنون می‌توان تصورش را کرد که سقوط احتمالی بایننس می‌تواند بسیار بدتر از ماجرای FTX بر بازار اثر بگذارد و عواقب مخرب و بلندمدتی را برای اکوسیستم ارزهای دیجیتال جهان به دنبال داشته باشد.

سناریوی احتمالی سقوط بایننس، دو تفاوت اساسی با چیزی دارد که در ماجرای FTX شاهد آن بودیم. اول اینکه احساسات سرمایه‌گذاران نسبت به بازار، اکنون بسیار بدتر از دوران پیش از سقوط FTX است. ثانیاً، فعالیت FTX تا حد زیادی در آمریکا متمرکز شده بود، اما بایننس به معنی واقعی کلمه یک مجموعه بین‌المللی است. پس هرگونه بحران جدی در بایننس می‌تواند اثری فراگیر بر بازار بگذارد، آنگاه‌گر دوره جدیدی از برداشت سرمایه میان کاربران باشد و در نهایت به ورشکستگی مجموعه‌های دیگر منجر شود. موسسه سرمایه‌گذاری ون‌اک (VanEck) پیش‌بینی کرده است که قیمت بیت‌کوین در ابتدای سال ۲۰۲۳ نیز تحت‌فشار باشد و دلیل آن را هم ماینرهایی عنوان کرده است که در آستانه ورشکستگی قرار دارند. به عقیده کارشناسان ون‌اک، بیت‌کوین می‌تواند در سه‌ماهه ابتدایی سال ۲۰۲۳ تا ۱۰۰۰۰ دلار پایین بیاید و تا پایان این سال، خود را به ۳۰۰۰۰ دلار برساند. متیو سیگل (Matthew Sigel)، مدیر بخش تحقیقات حوزه دارایی‌های دیجیتال در ون‌اک می‌گوید: فشار فروشی که احتمالاً در سه‌ماهه اول سال ۲۰۲۳ شاهد آن خواهیم بود، می‌تواند کف بازار نزولی فعلی را مشخص کند.

به هر حال، این بازیابی پیش‌بینی‌شده تا سطح ۳۰۰۰۰دلار تنها در صورتی رخ می‌دهد که خبر بدی مثل ورشکستگی FTX یا سناریوی ترسناکی مثل سقوط بایننس به وقوع نپیوندد.

هفت دلیلی که باید بیت‌کوین بخرد

اگر پیش از دیگران بتوانید فناوری‌ای را درک کنید که قرار است دنیای فردا را متحول کند و مهمتر از آن برای سرمایه‌گذاری روی این فناوری استین بالا بزنید، می‌توانید زندگی آینده خود را تغییر دهید. بیت‌کوین هم مانند همین است، اما صد برابر قدرتمندتر؛ زیرا بیت‌کوین فقط انقلاب فناوری نیست؛ بلکه انقلاب پولی باورنکردنی‌ای است که به شما فرصت می‌دهد تا قدرت پول خود را پس بگیرید. بیت‌کوین جایگزینی برای سیستم پولی و مالی فعلی است.

با این‌حال، اکثر ساکنان جهان باید مزایای باورنکردنی سیستم بیت‌کوین را درک کنند. اگر اکنون تلاش کنید چرایی بیت‌کوین را درک کنید و خودتان تصمیم بگیرید که اقدامی انجام دهید، پذیرنده اولیه به‌شمار می‌روید و از تمام پادشاه‌های آینده برخوردار خواهید شد. در مطلب حاضر، سیلویاین سارل، سرمایه‌گذار و طرفدار دواُنشته بیت‌کوین، هفت دلیل را برشمرده تا ثابت کند هنوز برای پیوستن به اولین پذیرندگان فناوری مالی بیت‌کوین دیر نشده است.

- از ۷.۸میلیارد نفر جمعیت کره زمین، تنها ۱۸۰میلیون کاربر بیت‌کوین هستند
- از اطرافیان خود بخواهید بیت‌کوین را برایتان تعریف کنند
- اکثر کسب‌وکارها هنوز از پرداخت بیت‌کوین پشتیبانی نمی‌کنند
- رسانه‌های اصلی به‌طورکلی جنبه منفی بیت‌کوین را پوشش می‌دهند
- شیکه لایتنینگ هنوز برای اکثر کاربران بیت‌کوین ناشناخته است
- تجربه کاربری هنوز در مراحل ابتدایی است
- نوسان‌های قیمت بیت‌کوین هنوز بسیار زیاد است.

سارل در جمع‌بندی مقاله جالب خود می‌نویسد: شما در رویارویی با انقلاب باورنکردنی بیت‌کوین، می‌توانید دو نگرش اتخاذ کنید. با به‌شکلی غیرضروری مقاومت کنید و زمان‌تان را از دست بدهید یا متوجه شوید که باید طرز فکر دیگری پیش بگیرید و هرچه سریع‌تر با این انقلاب همراه شوید تا جزو افرادی باشید که بیشترین سود را خواهند برد. اگر امروز به انقلاب بیت‌کوین ملحق شوید، می‌توانید در میان اولین پذیرندگان جای بگیرید. بدین ترتیب، شما جزو آن دسته از کاربرانی خواهید بود که در آینده بیشترین پاداش را دریافت می‌کنند؛ همان‌طور که کاربران اولیه اینترنت امروز از انتخاب خود در اواخر دهه ۱۹۹۰ مزایای زیادی به‌دست می‌آوردند.

آینده روشن صنعت خودرو با متاورس

انویدیا، یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های هوش مصنوعی و گرافیک در جهان، بر این باور است که سال ۲۰۲۳ می‌تواند آغاز عصر متا محور در صنعت خودرو باشد. همچنین شرکت‌های خودروسازی شروع به گنجاندن فناوری متاورس و پیاده‌سازی آن در عملیات صنعتی و خرده فروشی خواهند کرد.

این شرکت بر این باور است که دو روش مختلف برای انجام این یکپارچه‌سازی وجود دارد. اول، پیاده‌سازی ابزارهای متاورس به شرکت‌ها این امکان را می‌دهد تا کل فرآیند تولید خودروهای خود را زیر نظر داشته باشند و آن را بهبود ببخشند. فرآیندهای طراحی نیز از چنین ادغامی بهره می‌برند و به طراحان اجازه می‌دهند تا در فضای مجازی با نمایشی واقعی از قطعاتی که برای تولید استفاده می‌شوند، طراحی کنند. شرکت‌هایی نیز وجود دارند که قبلاً از این تکنیک استفاده کرده‌اند. به عنوان مثال رنو، متاورس صنعتی خود را در ماه نوامبر ارائه کرد و قصد داشت با اجرای آن ۳۳۰ میلیون دلار صرفه‌جویی کند.با این حال، نه تنها فرایندهای صنعتی بخشی از این تحول خواهند بود، بلکه خرده‌فروشی نیز ظاهر آن این تغییر نفع می‌برد. انویدیا معتقد است که ارتباط بین مشتریان و محصولات با استفاده از فناوری متاورس بهبود می‌یابد.



چرا بانک‌ها دنیای کریپتو را دوست ندارند؟

پایاده‌سازی نمی‌شود. از نقطه نظر تجاری می‌توان گفت که این ایده می‌تواند سازگار باشد یعنی به شکل تعاونی‌هایی که اکثر نوآوری‌هایی که احتیاج دارند را از طریق ادغام کنندگان و از طریق اکتسابی به دست می‌آورند.

تأثیر رمزارز بر صنعت بانکداری

تاریخچه معاملات بانکی کاربران، ارزش فراوانی برای بانک‌های اروپایی دارد. به همین دلیل تمرکزشان بر روی دینای کلان و هوش مصنوعی است. نه تنها بانک‌ها بلکه شرکت‌های مخابراتی تلفن همراه و یا مراکز دیگر نیز می‌توانند با استفاده از اطلاعات مشتریان خود، داده‌های حساسی را به همراه داشته باشد. این جاست که حفظ امنیت و راحتی کاربر به میان می‌آید. نکته‌ای که در حساب رمزارزها بر خلاف صنعت بانکداری رعایت شده است. به همین دلیل است که بانک‌ها نیاز به یک راهکار نوآورانه برای جذب و ماندگاری مشتریان‌شان دارند. در همه جای دنیا، مردم طرفدار سیستم بانکداری بهتری هستند. این در حالی است که در صورت همکاری بانک با استارت‌آپ‌های رمراز، بانک‌ها بهتر می‌توانند از داراییی و اطلاعات کاربران و مشتریان‌شان محافظت کنند.

اکثر مردم موافق هستند که همه دارایی‌ها در آینده به فرمت دیجیتال تبدیل شوند. پس از اینکه بانکداران نتوانستند کریپتو را با تلاش‌های لای‌گری قبلی تعطیل کنند، آخرین استراتژی آنها این است که برای جلوگیری از انقراض، آنچه را که در مورد راه‌حل‌های بلاکچین بیشتر دوست دارند، محافظت کنند.

کریپتو آزادی اقتصادی را نوید می‌دهد، اما در واقع چند نکته در مورد آن وجود دارد. از زمان انتشار بیت‌کوین برای عموم، دارندگان آن هنوز

از ارز دیجیتال به عنوان وسیله مبادله استفاده نمی‌کنند. مردم انتظار دارند که ارزش دارایی‌های دیجیتال آنها افزایش یابد. بنابراین می‌خواهند آن را نگه دارند نه اینکه آن را برای اقلام روزمره خرج کنند. علاوه بر این، نوسانات بی‌ثبات قیمت ارزهای دیجیتال، استفاده از معاملات روزانه را برای افراد دشوار می‌کند.

در ابتدا، مقامات بانکی سعی کردند رمزارزها را ممنوع کنند اما اکنون می‌گویند: اگر نمی‌توانید آنها را شکست دهید، به آنها بپیوندید. تقلید صادقانه‌ترین شکل چاپلوسی است و بانک‌ها در تلاش هستند تا ارزهای دیجیتال بانک مرکزی (CBDC) خود را ایجاد کنند. CBDCها ارزهای دیجیتال بانک مرکزی برای استفاده در اقتصاد داخلی هستند و بانک‌ها در کشورهای مختلف با پیشرفت خود در مراحل مختلفی هستند. جی بی مورگان ارز دیجیتال خود را در سال ۲۰۱۹ راه‌اندازی کرد، در حالی که دیگران هنوز در حال سرکوب این ایده هستند. اما بانک‌ها باید بازی خود را تقویت کنند تا از ادامه رقابت پلتفرم‌های دیفای در شبکه اتریوم جلوگیری کنند. گفته می‌شود، بانک‌های مرکزی بیشتری احتمالاً CBDCهای خود را برای تلاش و رقابت معرفی خواهند کرد.

از این گذشته،CBDC ها یک موهبت برای بانکداران مرکزی هستند. آنها می‌توانند از بهترین بخش‌های فناوری بهره برده و در عین حال تمرکززدایی و کمبود را از بین ببرند. مهمتر از آن، دولت‌ها از امکان ردیابی هزینه‌های شهروندان توسط بانک مرکزی خود غافل خواهند شد.

ارزهای دیجیتال می‌توانند روزی جایگزین فیات شوند که نه تنها به عنوان یک ذخیره‌کننده ارزش، بلکه به عنوان وسیله مبادله استفاده می‌شوند. علاوه بر این، بلاکچین‌های غیرمتمرکز روزی می‌توانند با

محدثه حاجعلی خیرسلگر

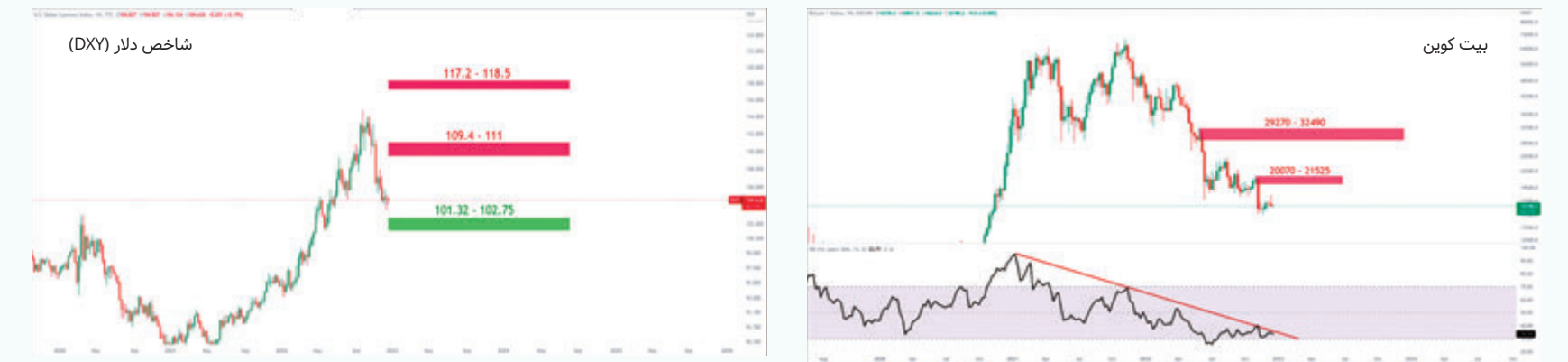
تحلیل بازار

ریسک بالای خرید تتر

با توجه به اینکه تتر در روند صعودی قرار گرفته، تیم تحلیل تکنیکال صرافی تبدیل، به بررسی بازار تتر – تومان پرداخته است.

تتر یک نوع ارز دیجیتال پایدار یا استیبل کوین است و قیمت آن همیشه برابر با یک دلار آمریکاست. در اینجا نمودار روزانه تتر – تومان نشان داده شده است. همانطور که مشخص است قیمت در یک کانال صعودی در حال رشد است و هم‌اکنون در محدوده سقف کانال صعودی خود قرار دارد و با این که هنوز نشانه‌ای از اصلاح قیمتی رخ نداده است اما می‌توان انتظار افت قیمت را داشت. محدوده ۳۵ هزار دلار محدوده حمایتی قدرتمندی است که در صورت افت قیمت می‌تواند مجدد قیمت را به مدار صعودی برگرداند. اگر نیم‌نگاهی به اوسیلاتور RSI داشته باشیم متوجه ریسک بالای خرید تتر در این قیمت‌ها خواهیم شد. هرگاه RSI به محدوده ۷۰ تا ۸۰ برسد، در ادامه، قیمت اصلاح زمانی با قیمتی را تجربه کرده و خرید در قیمت‌های فعلی پریسک محسوب می‌شود و با احتمال بالایی می‌توان تتر را با قیمت‌های پایین‌تر نیز خریداری کرد. در صورتی که خط روند ترسیم‌شده روی RSI به سمت پایین شکسته شود، با قطعیت بالاتری شاهد افت قیمت تتر خواهیم بود.

تحلیل ارزهای مهم بازار



شاخص دلار یکی از مهمترین پارامترهای اثرگذار بر بازار کریپتوکارنسی است و جهت حرکت آن بر خلاف جهت بازار رمزارزهاست. یعنی با تحلیل این شاخص می‌توان جهت حرکت بازارهای ریسکی از جمله بازار ارزهای دیجیتال را با احتمال بالایی مشخص کرد. این شاخص پس از رشد سرسام‌آور در یک سال اخیر، حدود ۳ ماه است که روند نزولی به خود گرفته است و در صورت تداوم این ریزش شاهد رشد قیمت ارزهای دیجیتال خواهیم بود. این شاخص در ادامه مسیر خود یک محدوده حمایتی و دو محدوده مقاومتی پیش‌روی خود دارد که می‌توان انتظار واکنش به این نواحی را داشت.

مشاور تأمین مالی دانش بنیانی عنوان کرد:

تأمین مالی استارت‌اپ‌ها در گرو عمیق شدن بازار سرمایه

تأمین مالی استارت‌اپ‌ها به دلیل نداشتن دارایی نامشهود قابل اتکا در مراحل ابتدایی با چالش مواجه می‌شود

دارایی فکری کمک و حتی تجاری‌سازی برند و اختراعات را کمک کند، کمتر شناخته شده است و همچنین کمتر گزارشی از آن ارائه می‌شود.

*** حتی گزارش‌های دوره‌ای عملکرد این ابزارها و بسسترهای تأمین مالی هم کمتر منتشر می‌شود.**

دقیقا درست است و بر روی این گزارش‌ها، هیچ تحلیلی صورت نمی‌گیرد. مطمئنا متخصصان سرمایه‌گذاری جایگزین در ایران می‌توانند در تحلیل و اشاعه فرهنگ استفاده از این ابزارها کمک‌رسان باشند. ضمن آنکه کم بودن عمق بازار سرمایه (Market Depth) و کمبود ابزارهای نوین مالی به چالش‌های تأمین مالی استارت‌اپ‌ها در ایران دامن زده است. عمق بازار در بورس می‌تواند نشانه‌ای از میزان مقبولیت بازار هم باشد. هرچه عمق بورس بیشتر شود، افرادی که در این بازار سرمایه‌گذاری کرده‌اند نیز بیشتر می‌شوند. اهمیت اول عمق بازار، در نقدشوندگی آن است به‌طوری‌که هرچه بازار عمق بیشتری داشته باشد، خرید و فروش در آن آسان‌تر صورت می‌گیرد و رفتارهای هیجانی نمی‌تواند بر کلیت روند تأثیرگذار باشد. در مقابل بازارهایی با عمق کم، طاق‌ت حجم زیاد عرضه یا تقاضا را ندارند و قیمت‌ها تحت تأثیر آن، شاهد جابه‌جایی‌های قابل توجه خواهند بود.

*** چه مواردی عمق بازار را تحت تأثیر قرار می‌دهد؟**

یکی از فاکتورهای مؤثر بر عمق بازار، حضور سهامداران حقیقی در آن است. سهامداران حقیقی با سرمایه‌های خرد و کلان، با فعالیت در بورس به افزایش عمق بازار کمک می‌کنند و در اینجااست که با افزایش تنوع شرکت‌های بورسی، بازار سرمایه جذابیت بیشتری پیدا می‌کند چون فرصت‌های معاملاتی در این بازار افزایش پیدا کرده و باعث جذب سرمایه‌های سرگردان می‌شود. همچنین نهادهای مالی نیز مانند شرکت‌ها و صندوق‌های سرمایه‌گذاری، می‌توانند تأثیر به‌سزایی در افزایش عمق بازار داشته باشند. این نهادها با جمع‌آوری سرمایه‌های پراکنده، معاملات زیادی را در بازار شکل می‌دهند که بر عمق بازار مؤثر است. بنابراین فعالیت نهادهای مالی در بورس می‌تواند تأثیر زیادی در عمق بازار داشته باشد.

*** بازارسازها در این موضوع چه نقشی دارند؟**

بازارساز به نهادهایی گفته می‌شود که بتوانند در جهت‌های مخالف بازار دست به معامله بزنند تا نیازهای عرضه و تقاضا را برطرف کنند. این فعالیت باعث افزایش نقدشوندگی بازار شده و می‌تواند تأثیر زیادی در عمق بازار داشته باشد. هرچه شفافیت اطلاعاتی بازار بیشتر باشد، فضای سرمایه‌گذاری هم از امنیت بالاتری برخوردار است. همچنین شفافیت اطلاعاتی می‌تواند با تأمین امنیت سرمایه‌گذاری در بازار، سرمایه‌های بسیاری را جذب کند، بنابراین عمیق شدن بازار سرمایه ما در کنار توسعه نوآوری‌های مالی می‌تواند به تأمین مالی صحیح استارت‌اپ‌ها در ایران کمک کند.

*** بهترین نحوه تأمین مالی برای استارت‌اپ‌ها چه روشی است؟** اولین روشی که قاعدتا تمامی استارت‌اپ‌ها از آن استفاده می‌کنند Triple F یعنی Friends, Family و Financing است. کم خطرترین روش است و حتی این روش تأمین مالی بسیار ساده نیز به مشاوران درست نیاز دارد. بعد از این نحوه تأمین مالی دیگر استارت‌اپ‌ها بیشتر با فضای کاری آشنا شده‌اند، می‌توانند به سراغ روش تأمین مالی فرشتگان کسب و کار بروند. Angel Investorها افرادی هستند که اکثرشان در حوزه‌ای که علاقه‌مند به فعالیت و سرمایه‌گذاری هستند به‌طور معمول روی کسب و کارهای کارآفرینان در مراحل اولیه سرمایه‌گذاری می‌کنند. تجربه کاری داشتند یا کارآفرین آن حوزه بودند و یکی از خصوصیات آنها این است که اکثرا شخص حقیقی هستند بنابراین می‌توانند سهام دریافت کنند و همچنین سرمایه‌گذاری بلندمدت‌تری نسبت به خانواده و دوستان داشته باشند البته در این میان به دلیل درخواست سهام ریسک سرمایه‌گذاری‌شان بیشتر از روش قبلی و حتی روش بعدی که معرفی خواهیم کرد، است. فرشتگان کسب و کار نسبت به سایر گزینه‌های تأمین سرمایه (بانک‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری مخاطره‌پذیر) سرمایه‌گذاری‌های کمتر اما با ریسک بالاتر را تقبل می‌کنند، در مراحل زودتری از کسب و کار سرمایه‌گذاری را می‌پذیرند و قاعدتا برای استارت‌اپ‌های بسیار تازه (کم سن یا در مراحل ابتدایی چرخه عمر) روش مساعدی محسوب می‌شود.

روش مناسب دیگری که می‌توان پیشنهاد کرد از طریق سرمایه‌گذاری خطرپذیر یا Venture Capitalهاست. برای استارت‌اپ مطلوب است که از سرمایه‌گذار استفاده کند و دیرتر به سراغ تسهیلات و وام برود چون منابع مالی از طریق بدهی ریسک ورشکستگی را در مراحل ابتدایی عمر به آنها تحمیل می‌کند. همچنین روش تأمین مالی دو رگ هم وجود دارد که روش تأمین مالی میانه نیز نامیده می‌شود. این تأمین مالی نه از محل بدهی است نه از محل سهامداران و روشی بینابینی است و در واقع نوعی وام است که قابلیت تبدیل به سهام را در آینده دارد یعنی استارت‌اپ منابع مالی را از طریق شتاب دهنده و مرکز رشدی که در آن مستقر است یا VC که در آن سرمایه‌گذاری کرده است، دریافت می‌کند مثلا برای خرید یک سری تجهیزات VCها به آن شرکت استارت‌اپی وام می‌دهند و در مرحله بعد که به سودآوری رسید و سهامش ارزش پیدا کرد، آن بدهی را به سهام تبدیل می‌کنند.

برخی از استارت‌اپ‌ها قبل از اینکه وارد بورس شوند نیاز به توسعه دارند، این تأمین مالی از طریق صدور اوراق قابل تبدیل به سهام یا سهام ممتاز صورت می‌پذیرد و افرادی که در این مرحله سرمایه‌گذاری می‌کنند ریسک کمتری را تحمل کرده و قاعدتا سود کمتری نسبت به سرمایه‌گذاران ریسکی کسب می‌کنند. حال بعد از آنکه استارت‌اپ به شرکت تبدیل شد، می‌تواند سهام خود را از طریق بازار سرمایه عرضه کند تا سهامداران مادام‌العمری وارد فضای شرکت شوند، این نوع تأمین مالی به استارت‌اپ کمک می‌کند تا بتواند با آرامش و بدون ریسک‌های ورشکستگی به فعالیت بپردازد.

بعد از این مراحل شرکت دیگر می‌تواند از بانک‌های سرمایه‌گذاری استفاده کند که البته در کشور ما این بانک‌ها خدمات سرمایه‌گذاری انجام می‌دهند و سرمایه‌گذاری نمی‌کنند و در کشور می‌توان از شرکت‌های سرمایه‌گذاری استفاده کرد. بنابراین بهترین روش برای تأمین مالی استارت‌اپ با توجه به طول عمر، خصوصیت و نوع تکنولوژی متفاوت است.



نهادهای حمایتگر و حتی سیاست‌گذار آنها در کشور پراکنده هستند. بر این اساس سیاست‌گذاری تأمین مالی آنها کمی دشوار و پیچیده است. حتی آنها دارایی نامشهود قابل اتکا برای تأمین مالی ابتدایی کار خود ندارند در نتیجه تأمین مالی آنها در مراحل ابتدایی چرخه عمر (بعد از تأمین مالی بنیان‌گذاران، خانواده و دوستان) با چالش مواجه می‌شود. بنابراین پلتفرم‌های تأمین مالی جمعی در ایران موظف هستند که طرح‌های خود را از اشخاص حقوقی دریافت کنند و حال استارت‌اپ‌ها ممکن است هنوز تیمی منسجم باشند و در قالب شرکت فعالیت نکنند.

*** استارت‌اپ‌ها برای تأمین مالی از بازار سرمایه با چه مشکلاتی مواجه هستند؟**

مورد اول اینکه صدور ضمانت‌نامه برای آنها حمایت نمی‌شود. همچنین به صندوق‌های پژوهش و فناوری در صورتی که دانش بنیان نباشند یا سختی زیاد ضمانت‌نامه می‌دهند. ضمن آنکه ارزشگذاری دارایی نامشهود آنها که حال حتی از طریق نهادهای موثق دولتی صحت‌گذاری شده توسط نهادهای تأمین مالی مورد پذیرش واقع نمی‌شود. بر این اساس تأمین مالی استارت‌اپ‌ها در مراحل ابتدایی چرخه عمر با مسائل عدیده‌ای مواجه می‌شود و قاعدتا در این فضا ما بسیاری از استارت‌اپ‌ها را در همان ابتدا از دست می‌دهیم. مسیر بعدی که بیشتر به استارت‌اپ‌های در حال رشد که محصول خود را وارد بازار کرده و یا در حال ورود به بازارهای بزرگتر هستند، ضربه وارد می‌کند، نهادهای سرمایه‌گذار خطرپذیر هستند. چندسالی است که در بازار سرمایه ایران صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر (جسورانه) شکل گرفته‌اند و می‌توانند بر روی استارت‌اپ‌ها سرمایه‌گذاری کنند اما تاکنون آنها امکان افزایش سرمایه نداشته‌اند، عمر هفت ساله دارند و مدل‌های خروج آنها بسیار محدود است. یکی از مسائل اصلی که از آن شکایت می‌کنند کمبود استارت‌اپ‌های باکیفیت است. حال آیا واقعا استارت‌اپ‌های ایرانی کیفیت لازم را ندارند و یا فرهنگ سرمایه‌گذاری و اعتماد در میان این دو به درستی شکل نگرفته‌اند؟ آیا دسترسی صندوق‌های جسورانه به استارت‌اپ‌های باکیفیت میسر است و آنها تمامی شیوه‌های دسترسی را می‌دانند؟ آیا صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در ایران به حد کافی می‌توانند باعث رشد استارت‌اپ‌ها شوند؟ آیا بازار آنها را فراهم می‌کند؟ آیا نیروهای مشاور بازاریابی و منابع انسانی و... کافی برای کمک کردن در مدیریت استارت‌اپ را دارند؟ تلاشی برای برگزاری رویدادهای شناخت و انتخاب استارت‌اپ‌ها کرده‌اند؟ و البته در مقابل استارت‌اپ‌ها ابزار صندوق‌های سرمایه‌گذاری ریسک‌پذیر را در سراسر ایران می‌شناسند؟ می‌دانند از چه مسیری به آنها مراجعه کنند؟ چه زمانی از مرحله عمر باید از آنها استفاده کنند و یا حتی زبان مذاکره با آنها را می‌دانند؟ یا استارت‌اپ‌ها حتی جسارت پذیرش سرمایه‌گذار جدید و عضو جدیدی از هیأت مدیره را در شرکت خود دارند؟ نحوه عقد قرارداد با آنها را می‌دانند؟ حتی استارت‌اپ‌ها می‌دانند کدام صندوق جسورانه چه تخصصی دارد؟ نحوه ارائه به آنها به چه صورتی است و چگونه می‌توانند با آنها به توافق برسند؟ باید از چه مشاورانی استفاده کنند؟ دلائل شکست سرمایه‌گذاری خطرپذیر را در میان سایر استارت‌اپ‌ها بررسی کرده و می‌دانند که چه نوع کلاستی‌هایی منتج به این شکست شده است؟ اینها پرسش‌هایی است که در مقابل گله و شکایت آنها ذهن را درگیر می‌کند.

*** بزرگترین چالش این شرکت‌ها چیست؟**

مسئلا در هر دو سر طیف ما کمبودها و چالش‌هایی داریم اما یکی از بزرگترین چالش‌های سرمایه‌گذاران خطرپذیر ما در مدل‌های خروج است. کمبود بسترهای عرضه عمومی سهام و چالش فعال نبودن بازار شرکت‌های کوچک و متوسط مسیرهای خروج و حتی پذیرش سهام این شرکت‌ها را با سختی مواجه کرده است، بستری که بتواند سهام شرکت‌های استارت‌اپی را پذیرش کند و تأمین مالی بلندمدت آنها را فراهم سازد و یا بستری که بتواند خروج صندوق‌های سرمایه‌گذاری را کمک و قیمت‌گذاری سهام این شرکت‌ها را تسهیل کند.

نبود استاندارد ویژه تأمین مالی از هر بازار و البته از هر ابزار مالی می‌تواند یکی از موانع تأمین مالی استارت‌اپ‌ها از بازار سرمایه باشد. مسلما استارت‌اپ‌های ما نمی‌دانند که برای تأمین مالی ۵ میلیارد تومانی خود به کدام صندوق جسورانه و یا پلتفرم تأمین مالی جمعی مراجعه کنند و حد سرمایه‌گذاری و سرمایه‌پذیری مشخص نیست! تفاوت شرکت‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر و حتی صندوق‌های سرمایه‌گذاری خطرپذیر در ایران از ابعاد سرمایه‌گذاری مبهم است. ضمن آنکه بازار دارایی فکری که می‌تواند به تأمین مالی و تجاری‌سازی شرکت‌های سهامی خاص مبتنی بر

در دو دهه گذشته اکوسیستم استارت‌اپی با شور و هیجان بسیاری آغاز به کار کرد و امروز می‌بینیم که در اقتصاد کشور ما شرکت‌های استارت‌اپی به

منبع در آمد بسیار جذاب و مناسبی تبدیل شده‌اند.

بسیاری از استارت‌اپ‌ها با امید و انگیزه بالا فعالیت خود را شروع می‌کنند. در این میان بنیان‌گذاران با استعداد و توانمند هستند و نسبت به امور منتخب خود بینش نسبتا مناسبی دارند. همچنین تیم‌های استارت‌اپی سختکوش و نوآور هستند و ایده استارت‌اپ‌ها کاملاً بکر و مورد نیاز جامعه می‌تواند باشد. این جذابیت و تازه بودن ایده استارت‌اپ‌ها در ایران موجب شد که از دیرباز تاکنون بحث ورود این شرکت‌ها به بازار سرمایه مطرح شود و در نهایت در خرداد ماه سال جاری اولین شرکت استارت‌اپی به بورس راه پیدا کرد.

در این میان یکی از چالش‌های اکوسیستم استارت‌اپی این است که حتی بهترین استارت‌اپ‌ها هم غالباً در یک یا دو سال اول عمر خود، به دلیل مشکلات مالی پیش‌رو، از میدان به در می‌شوند.

ضمن آنکه بسیاری از استارت‌اپ‌ها در مراحل اولیه عمر به دلیل عدم تأمین منابع مالی مورد نیاز متوقف می‌شوند. معمولاً این شرکت‌ها فعالیت خود را با یک طرح، ایده یا نوآوری آغاز می‌کنند و در مسیر اجرایی کردن این ایده اگر چه امید، برنامه‌ریزی، الهام گرفتن از دیگران و البته صرفه‌جویی در هزینه‌ها از جمله ملزومات اصلی به حساب می‌آید، اما تأمین منابع مالی مورد نیاز هم از جایگاه ویژه‌ای برخوردار است. به هر حال، صاحب ایده برای به نتیجه رسیدن آن نیاز به بازیگران جدیدی از جنس سرمایه‌گذار دارد. همچنین حساسیت درباره افشا نشدن ایده‌ها و حفظ حقوق مالکیت معنوی، معمولاً مانع از استقبال ایده‌پردازان برای جذب افراد جدید به عنوان سرمایه‌گذار می‌شود. البته که سرمایه‌گذاران نیز به دلیل ریسکی بودن استارت‌اپ‌ها اعتماد کمتری به آنها دارند و اگر چه این شرکت‌ها در گام‌های نخست اجرایی کردن ایده خود، می‌توانند با تکیه بر سرمایه‌های خانوادگی و شخصی به دنبال جذب سرمایه‌های جزئی اولیه باشند اما نمی‌توانند این رویه را تا زمان تجاری‌سازی کامل ایده ادامه دهند. بر این اساس مهسا قربانی بوانی، مشاور تأمین مالی دانش بنیانی در گفت‌وگویی با هفته‌نامه اطلاعات بورس به واکاوی مشکلات تأمین مالی استارت‌اپ‌ها از بازار سرمایه پرداخت.

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار تهران،

فراابرس، بورس کالا و بورس انرژی

Mellatbroker.ir

Info@mellatbroker.ir

تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، خیابان خدزی، پلاک ۳۶

۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰



تصویب قانونی دقیق



شاهین احمدی

دستورالعمل حاکمیت شرکتی دستورالعملی است که در سطح قوانین الزام آور نیست، یعنی قوانین بالادستی مانند قانون تجارت داریم که برخی موارد در آن تصویب شده است ولی دستورالعمل‌ها جنبه نظارتی و تکمیلی قوانین را دارند. درمورد دستورالعملی که ابلاغ شده است می‌توان گفت که برخی از موارد آن پیامدهای فوری و مستقیم دارد، مثل محدود کردن تعداد عضویت در کمیته‌ها در همه ناشران یا محدود کردن سهامداری متقابل در شرکت‌های اصلی و فرعی. این‌س موارد در صورتی که بتوان در بحث الزام آوری آنها را الزام کرد خوب هستند. نکته دیگری که وجود دارد اینکه این دستورالعمل مدیر مستقل را حذف کرده است، نسخه قبلی دستورالعمل اما عضو مستقل هیات مدیره و مدیر مستقل را تعریف کرده بود اما زیربناهای مصادیق آن احصا نشد. درواقع ساختار حاکمیت شرکتی که مشخص شده خیلی کارایی ندارد، یعنی اگر می‌توانستیم به سمتی حرکت کنیم که تعریف مدیر مستقل در قانون تجارت هم بیاید بهتر بود تا اینکه این مورد را کامل حذف کنیم. در خصوص گزارشگری پایداری هم اینکه گزارشگری پایداری پدیده خیلی مهمی است که ما در بازار سرمایه و اقتصاد کشور فراموش کردیم.

یعنی در حال حاضر که بحث آلودگی هوا، کسب سود به هر قیمتی و آلودگی منابع آبی و خاکی توسط شرکت‌ها ممکن است اتفاق بیفتد، گزارش پایداری و اینکه شرکت در حوزه پایداری در حال انجام چه کارهایی است، می‌تواند نکته مثبتی باشد. اگر بتوانند شرکت‌ها را مجاب کنند تا گزارشگری پایداری برای مثال در قالب صورت‌های مالی شش ماهه و سالانه انجام دهند، اتفاق مثبتی است. درمورد سهامداری متقابل هم به نظر می‌رسد که این بند به نسبت قبل تغییری نکرده و در دستورالعمل قبلی هم ممنوعیت سهامداری متقابل را داشتیم که نتوانستند شرکت‌ها را اجبار کنند. درواقع هنوز هم خیلی‌ها سهامداری متقابل دارند یعنی شرکت اصلی سهام شرکت فرعی را داشته و برعکس که اگر بتوانند این مورد را اجرا کنند، مفید خواهد بود. ساز و کاری که می‌تواند این دستورالعمل را اجرایی تر کند، قاعدتا راهاندازی سامانه تخلفی است که صحبت از آن است. یعنی درصورتی که ناشران و مدیران قوانین را رعایت نکردند، در آن سامانه امتیاز بندی شود. در رابطه با گزارشگری که سازمان بورس از نظر افضائیات انجام می‌داد و شرکت‌ها را رتبه بندی می‌کرد، اگر دوباره منتشر شود اتفاق مفید و کمک کننده‌ای به افشای رعایت بهتر دستورالعمل حاکمیت شرکتی خواهد بود. بهترین حالت هم این است که به صورت قانونی دقیق شده و در قالب آن قانون مثلااصلاحیات قانون تجارت اینها ذکر شود. حاکمیت شرکتی اساسا برای حفظ حقوق سهامداران است. به شکل کلی سهامداران خرد باید بتوانند در هیات مدیره، ساختار شرکتی و کنترل شرکتی مکانیسم‌های رای دهی و اعمال حقوق خودشان را رعایت کنند. همین که اطلاعات سر وقت برسد، قوانین و رویه‌ها مرتب رعایت شده و دور زده نشود، بیشترین کمک به سهامداران خرد است. نکته آخر درمورد کلیت حاکمیت شرکتی، اینکه بازار سرمایه باید به سمتی حرکت کند که سهامدار عمده و نمایندگان آنها نسبت به رفتارشان پاسخگو باشند و نتوانند منافع را بین گروه‌های مختلف سهامداری جابه‌جا کنند. اگر حاکمیت شرکتی به این موضوع کمک کند، قطعاً مفید است و اگر نتواند کمک کند هر چه هم تصویب شود از حیز انتفاع خارج است.

دستورالعمل حاکمیت شرکتی ۱۴۰۱ ابلاغ شد

کارا در صورت اجرا

اگر دستورالعمل فعلی براساس مدل قبلی باشد، به‌نظر تأثیر زیادی بر بازار نخواهد داشت

نگاه‌بندار خبرنگار
سازمان بورس شیوه‌نامه حاکمیت شرکت‌های بورسی و فرابورسی را به همه ناشران و مؤسسات حسابرسی معتمد ابلاغ کرد. این شیوه‌نامه برای حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران، پیشگیری از وقوع تخلفات و سازمان‌دهی و توسعه بازار شفاف و متصفانه اوراق بهادار تهیه شده است. این شیوه‌نامه به صورت گسترده‌تر و با الزامات بیشتری همراه است. با اصلاحاتی که در این دستورالعمل انجام شده حاکمیت شرکتی طیف گسترده‌تری از شرکت‌های بورسی را شامل می‌شود. برای مثال شرکت‌های کوچک‌تر در بازار پایه فرابورس که خیلی از الزامات را نداشتند، از این پس باید برخی بایدها و نبایدها را رعایت کرده و افشای اطلاعات داشته باشند. همچنین تغییرات دیگری درمورد هیأت مدیره و دیگر موضوعات صورت گرفته است. بر این اساس کارشناسان مفاد اصلاح شده این دستورالعمل را واکاوی کردند.



ارتقای شفافیت و انضباط مالی



سید محمد هاشمی‌نژاد
عضو هیات علمی دانشکده آراء اسلامی

حاکمیت شرکتی موجب ارتقای شفافیت، حقوق ذی‌نفعان، استقلال هیأت مدیره و تصمیم‌گیری مبتنی بر استقلال، منطق و حقوق ذی‌نفعان می‌شود و دستورالعمل جدید تأکید پررنگ‌تری بر روی این مسائل دارد. دستورالعمل قبلی باوجود اینکه ابلاغ شده بود اما بر روی بسیاری از گزینه‌های آن رعایت جدی نمی‌شد و اظهارنظر حسابرسان مستقل هم خیلی سطحی بر پیاده‌سازی این دستورالعمل بود. به‌نظر می‌رسد این دستورالعمل جدید که مسائل و مشکلات قبلی را برطرف کرده، تغییر داده و یا اضافه کرده بود می‌تواند منجر به شفافیت شرکت‌ها، بهبود خط مشی گذاری، استقلال هیأت مدیره و کسب اطمینان معقول از تحقق اهداف شرکت با در نظر گرفتن منافع کلی ذی‌نفعان شود. همچنین باعث مستند سازی، سابقه تصمیمیات و استدلال‌های مربوط به هر تصمیم هیأت مدیره نیز می‌شود.

ترکیبی که در این دستورالعمل به آن اشاره جدی شده بر در ریسک کل این شرکت‌ها هم کاهش پیدا کرده است و به صورت علمی می‌تواند بر جوانب مالی تصمیمات هیأت مدیره دقت ویژه‌ای داشته باشد و توجه به مسائل مالی می‌تواند از عواقب تصمیمات جلوگیری کند که به انضباط مالی، شفافیت بیشتر و تصمیم منطقی و عقلایی در راستای اهداف شرکت منجر می‌شود. مسئله مربوط به رأی‌گیری، استقلالی که مدیر مستقل داشته



مدیره" است. در دستورالعمل قبلی پیش‌بینی شده بود یک نفر مدیر

مستقل در هیأت مدیره شرکت‌ها مستقر شود که ذات این مسئله خیلی خوب است چون در مجامع بیشتر شرکت‌ها همه سهامداران حاضر نمی‌شوند و رأی آنها به نفع اکثریت حاضر در جلسه می‌شود. برای مثال اگر شرکتی سهامی عام مجمعی با موضوع انتخاب هیأت مدیره برگزار کند و همه سهامداران حاضر شوند؛ هر شخصی برای اینکه seat هیأت مدیره دریافت کند باید حداقل ۱۷ درصد رأی داشته باشد، در این میان وقتی به جای ۱۰۰ درصد تنها ۵۰ درصد حاضر شوند، با نسبت خیلی کمتری (تقریبا با ۸۰٫۵ درصد) می‌توان seat گذاشت.

بنابراین بورس در دستورالعمل قبلی مدیری مستقل پیش‌بینی کرده بود که برگرفته از سیستم راهبری برخی از کشورهاست اما در عمل دیده شد که ۱. پیدا کردن مدیر مستقل سخت است، ۲. مدیر مستقل برای پذیرفتن این حجم از مسئولیت و ورود به هیأت مدیره چه انگیزه‌ای دارد که سهام وثیقه هم بگذارد و ۳. اینکه در برخی از شرکت‌ها برای اینکه مدیر مستقل اضافه شود باید سهامداران موجود که در هیأت مدیره seat داشتند از حق خود کوتاه بیایند که این هیچوقت عملی نشد و مرتبا به تعویق افتاد تا اینکه به اینجا رسید.اصولا لازم است که مدیر مستقل در هیأت مدیره شرکت‌ها باشد اما باید تدبیر مناسب‌تری اندیشیده شود یعنی به‌طور مثال بورس طبقه‌بندی و در شرکت‌هایی که حاضران مجمع یا میزان سهام حاضر در مجمع کم است، حتما متناسب با افراد غایب مدیری مستقل را پیش‌بینی کند. یعنی فهرستی از مدیران مستقل تهیه و در مجمع عنوان کند که می‌توان از بین این افراد انتخاب کرد. بنابراین ضرورت دارد در هیأت مدیره شرکت‌ها نماینده‌ای از سهامداران غایب برای حفظ منافع آنها حضور داشته باشد. درنتیجه این موردی است که باید دیده شود، البته ضرورت دارد شرایط شرکت‌ها را هم درک کرد اینکه انگیزه مناسبی برای اعضای هیأت مدیره مستقل وجود داشته باشد. در این میان نکته مهم دیگر اینکه افرادی که به عنوان عضو هیأت مدیره در شرکت‌ها منصوب می‌شوند حلقه ارتباطی مستقیمی با بورس هم داشته باشند یعنی اگر موارد خلافی را مشاهده کردند سازوکار سهل‌الوصولی وجود داشته باشد تا به بورس اطلاع دهند.



عمل نباید تنها ظاهری باشد



حیدر فروغ‌نژاد
گزارش بازرس‌بایه

دستورالعمل و یا آیین نامه حاکمیت شرکتی به نوعی دستورالعمل جدیدی نیست و تنها دامنه آن وسیع‌تر شده است و از منظر شکلی نیز مقداری توسعه پیدا کرده است، بنابراین قاعدتا اجرای آن می‌تواند به ساختار و کنترل داخلی شرکت‌ها کمک کند اما لازمه آن در ابتدا این است که فرهنگ سازی لازم انجام شده و همچنین ساختار شرکت‌ها نیز با آن هماهنگ شده باشد، شرکت ها نیز باید به این مسئله اعتقاد داشته باشند و به این صورت نباشد که به صورت ظاهری آن را درست کنند اما در عمل به مرحله اجرایی شدن نرسد و می‌توان گفت که مهمترین نکته‌ای که وجود دارد همین موضوع است. اجرای حاکمیت شرکتی یعنی کنترل داخلی و نظارت و تأیید اختیاراتی که هیات مدیره دارا هستند و مطمئنا آن عدم تقارن اطلاعاتی بین مدیران و ذی نفعان شرکت کاهش پیدا می‌کند

نکته بعدی آن است که حدود و مسئولیت هیات مدیره‌ها حداقل بیشتر متوجه خواهند شد و کسانی که قصد دارند در حوزه هیات مدیره ناشران وارد شوند متوجه این باشند که چه مسئولیت‌هایی را دارا هستند و باید پاسخ‌دهی آن‌ها به چه صورتی باشد، چه به ذی نفعان چه به سرمایه گذاران و چه به سهامداران که مجموع این‌ها باعث افزایش شفافیت خواهد شد. همچنین تمام مفادی که در این دستورالعمل وجود دارد باید رعایت شود چرا که این دستورالعمل از اعضای کانون و باقی افراد در بازارسرمایه استعلاام و نظرسنجی می‌شود و زمانی که حاصل و خروجی آن این شده یعنی تمامی آن باید اجرایی شود و فرضا وجود هیات مدیره مستقل بسیار می‌تواند کمک کننده باشد اما اینکه چقدر می‌تواند اجرایی شود بسته به شرایط دارد. به نظر می‌رسد هر قدر به سمتی برویم که این حاکمیت شرکتی اجرایی‌تر شود در نهادهای مالی قاعدتا هم عدم تقارن اطلاعاتی کاهش پیدا می‌کند و از سمت دیگر در هیات مدیره ساختار و مسئولیت‌ها بهتر متوجه می‌شود و به دنبال آن بهتر می‌تواند عمل کند. دستورالعملی درست است که قابلیت توسعه داشته باشد و به طور کلی دستورالعمل در حال حاضر نیز اصلاح دستورالعمل قبلی بوده است و شاید هم اصلاحاتی که اتفاق افتاده تنها دامنه را توسعه داده است اما در نهایت می‌توان گفت متناسب با شرایط شرکت‌ها و کشور هر چیزی را می‌توان بهبود داد اما در حال حاضر به نظر می‌رسد اگر تنها این مورد هم به درستی اجرایی شود می‌تواند کمک بزرگی برای حوزه‌های شفافیت و نظارت و کنترل داخلی شرکت‌ها باشد.



تأمین غیرمستقیم منافع



غلامحسین ناج

بحث حاکمیت شرکتی معادل دو کلمه Corporate Governance است، اینکه آیا این ترجمه یک ترجمه جامع است یا خیر در نوع خود قابل تأمل و البته حائز اهمیت است و نباید این ذهنیت را ایجاد کند که مباحثی

که در این قالب مطرح می‌شود تنها مختص به شرکت‌هاست. هر سازمانی با هر هویت حقوقی و اصطلاحا قرار داشتن در هر یک از بخش‌های سه گانه دولتی، خصوصی و تعاونی که در قانون اساسی وجود دارد می‌تواند از مفاهیم و راهبردهای تحت عنوان راهبری گروهی استفاده کند اما به دلیل اینکه حاکمیت شرکتی بیشتر مطرح است به ناچار از این کلمه استفاده می‌شود و بدین معنا نیست که این معادل برای این کلمه پذیرفته شده باشد. بحث راهبری گروهی و به این مطلب می‌پردازد که سازمان‌ها در هر کدام از بخش‌های کلی که گفته شد تنها متعلق به یک قشر خاص نیستند بلکه تمامی بخش‌های جامع و ذی‌نفعان است، ضمن آنکه اداره سازمان‌ها هم باید با مشارکت تمام ذی‌نفعان داخلی و بیرونی آن سازمان انجام شود به نحوی که بتواند به اصلاح در درون خود حکمرانی همراه با نظارت و با کنترل داشته باشد، اگر چنین فضایی بر سازمان حاکم شود یک حالت راهبری گروهی برای سازمان است که اگر سازمان چه به صورت یک شرکت و چه به صورت یک موسسه دولتی و چه به صورت یک تعاونی باشد و به صورت راهبری گروهی حکمرانی آن اتفاق بیفتد بهتر می‌تواند به اهداف خود دست پیدا کند.

دستورالعمل‌هایی که تحت عنوان حاکمیت شرکتی و یا راهبری گروهی تدوین می‌شوند این نگاه را دارد که سازمان تنها متعلق به صاحبان آن نیست و باقی ذی‌نفعان نیز درون آن سازمان باید مورد توجه قرار بگیرند و اصطلاحا حقوق و منافعشان دیده شود، با چنین رویکردی شاهدیم که در کشورهای مختلف توجه به یک گروه از ذی نفعان حرکت می‌کنند، به این سمت که حقوق و منافع ذی‌نفعان مختلف در یک سازمان دیده و مورد توجه قرار بگیرند.

یکی از موضوعات جدی که برای تمام اشخاصی که در یک شرکت ذی‌نفع هستند مطرح است، این است که آیا آن سازمان در یک بستر سالم حرکت می‌کند که این اطمینان باید محرز شود تا توسط اشخاصی که در بازارسرمایه ذی نفع هستند چه آن‌ها که سرمایه‌گذار هستند و چه آن‌ها که دنبال سرمایه‌گذاری هستند و چه آنهایی که قصد تأمین مالی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس را دارند و چه کلیه آحاد جامعه که در گیر هستند و در پژوهشی که انجام شد شاهد بودیم که شرکت‌های پذیرفته شده در بازارسرمایه که به مسئولیت‌های اجتماعی توجه بیشتری دارند و بخشی از هزینه‌های خود را به مسئولیت اجتماعی اختصاص دادند ریسک کل این شرکت‌ها هم کاهش پیدا کرده است و به صورت علمی نیز این موضوع قابل تأکید است که شرکت‌ها اگر به ایفای مسئولیت‌های اجتماعی توجه داشته باشند ریسک آن‌ها نیز در سطح کلان افزایش پیدا می‌کند بنابراین در رویکرد راهبری گروهی به صورت غیرمستقیم منابع سهامداران شرکت‌ها تأمین می‌شود و به صورت کاهش ریسک است البته شاید به صورت مستقیم در سودآوری تأثیری نداشته باشد اما به صورت غیرمستقیم منافع سهامداران تأمین می‌شود.



وجود مدیر مستقل الزامیست



محمدحسین فاردی
عضو هیات علمی دانشکده ایام خمینی اردا

خواستگاه دستورالعمل حاکمیت شرکتی، حفظ منافع ذی‌نفعان ازجمله سهامداران و ... است. حدود ۱۵ سال است که بحث نظام راهبری شرکتی و اصلاحات آن در بورس ایران مطرح است تا اینکه در نهایت سال ۹۷ به

مرحله اجرا رسید به‌طوری که شرکت‌ها ملزم به عملی کردن آن شدند.

اما بعد از مدتی در عمل یکسری مشکلات و محدودیت‌هایی برای بعضی

از قسمت‌های آن دستورالعمل دیده شد بنابراین بورس در پروسه‌ای دست به اصلاحات زد به‌طوری که به تازگی نمونه جدید آن منتشر شد

که نسبت به نسخه قبلی تغییراتی دارد.

به‌طور کلی بورس‌ها توجه خاصی به بحث راهبری شرکتی یا حاکمیت شرکتی در شرکت‌های عضویشان دارند اما درواقع چند سالی که دستورالعمل قبلی جاری و شرکت‌ها ملزم به اجرا بودند، دیده شد که برخی شرکت‌ها هم تمایل به انجام آن داشتند و هم نداشتند. یعنی اگر گفته شده بود باید کمیته‌ای مستقر شود، آن را راه‌اندازی کردند اما اینکه تا چه حد مؤثر بوده است، آیا اعضای آن به نحو مناسبی انتخاب شدند، جایگاه مناسبی دارد و ... دقیق مشخص نبود بنابراین در ظاهر اکثر شرکت‌ها، بیشتر عناصر آن دستورالعمل را اجرا کردند ولی به‌نظر می‌رسد که روح و ذات آن به خوبی عملیاتی نشد.

در حال حاضر بورس دستورالعمل جدید را ابلاغ کرده که تغییرات جزیی با قبلی دارد و اگر براساس مدل قبلی باشد به‌نظر نمی‌رسد تأثیر زیادی بر بازار داشته باشد اما اگر به‌طور جدی شرکت‌ها اراده و بورس هم مکانیسم‌های کنترلی و نظارتی را فعال و از ابزارهای استفاده کنند، می‌تواند در بازه چند سال آتی اثر مثبتی بر منافع ذی‌نفعان بگذارد. اساسی‌ترین تغییر اتفاق افتاده "حذف وجود عضو مستقل در هیأت



وحید در گایی، داوود هاشمی، مریم خیابوی

تم تحلیل کارگزاری ستاره جنوب

بررسی شاخص دو صنعت قندوشکر و سیمان

● شاخص قندوشکر

همانطور که در چارت قند و شکر مشاهده می‌شود، با توجه به شکست یک ناحیه مقاومتی سنگین، حالا می‌توان انتظار رشد این شاخص را تا عدد ۱۳۰ هزار واحد داشته و خوش بین بود که در مسیر پیشروی تا ناحیه مقاومتی، نوسان زیادی دیده نشود.



● قنیشا

یکی از نمادهایی که در شاخص قند و شکر، نمادی جامانده به شمار می‌رود، قنیشا می‌باشد. در این نماد روند صعودی آغاز شده و در شرایط کم ریسکی به سر می‌برد و می‌توان با توجه به نقاط ورود و حد ضرر و حد سود که در تصویر مشخص شده، وارد معامله شد. البته که ناحیه مقاومتی در نمودار، برای سرمایه‌گذاری بلندمدت نیز بسیار ایده‌آل می‌باشد.



● شاخص سیمان

در نمودار سیمان، پس از شکست ناحیه مقاومتی حالا مسیر شاخص سیمان برای پیشروی بسیار آزاد شده است. از آنجایی که شاخص در روندی صعودی قرار داشته و بنظر نمی‌رسد مقاومتی به غیر از مقاومت مشخص شده در مسیرش باشد، پیش بینی می‌شود که ادامه مسیر نیز هموار و عاری از نوسانات بزرگ باشد.



● سیلام

در نمودار نماد سیلام، شکست مقاومتی قدیمی و پیشروی احتمالی به سمت مقاومت مشخص شده بعدی می‌باشد. در این نمودار نیز همانند قنیشا، نقاط ورود، حدضرر و حد سود نشان داده شده که می‌توانید به کمک آن‌ها، وارد یک معامله کم ریسک شوید.



مسئولیت هرگونه سود یا ضرر افراد به هر دلیلی برعهده خودشان می‌باشد و کارگزاری ستاره جنوب هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات طبق این تحلیل ندارد.

سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

تتفافیت

هېډي زنږيزی
مدیرعامل مشاور سرمایه‌گذاری نیکی گستر

بوس و اوراق بهادار، فعالیت خود را به عنوان نهاد مالی تحت نظارت سازمان آغاز کرد. در حال حاضر مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری را بر عهده دارد. صندوق توسعه سرمایه‌نیکی با بازدهی حدود ۳ درصدی در ماه اخیر از لحاظ بازدهی ماهانه جزو ۳ صندوق برتر صندوق‌های درآمد ثابت است. همچنین صندوق مختلط نیکی گستران با بازدهی ۹۳/۶ درصدی در ماه اخیر بالاترین بازدهی را در مقایسه باصندوق‌های مشابه کسب کرده است.

سرمایه‌گذاری برای کودکان

کودکان از خواجہ بخندقا دادا و قاتل از باغیزار

در بخشی از کتاب آمده است که پس انداز کردن کار خوبی است، اما سرمایه‌گذاری کاری بسیار بهتر است. سرمایه‌گذاری این فرصت را برایتان فراهم می‌آورد تا پهنل بیشتری از آن چه که بانک به عنوان سود به شما می‌دهد، به دست آورید.

سفر ہمال

شیماء قدوسی
گرافیست، آکادمی هوش‌های

در گذشته‌های دور، انسان‌ها نیازهای روزانه خود را با تلاش و از روش‌های مختلفی مانند شکار و کشاورزی و دامداری تأمین می‌کردند و می‌توانستند بدون نیاز به پول زندگی کنند. به تدریج و با گسترده شدن دامنه نیازها و خواسته‌ها و رشد جامع شهری، دیگر بعضی از نیازها را به اندازه کافی برطرف نمی‌شد یا به طور کامل تأمین آن‌ها در عهده فرد بود.

پس رفته‌رفته نیاز به داد و ستد کالا به کالا شکل گرفت و برای مدت زیادی ادامه پیدا کرد. اما به تدریج انسان‌ها فهمیدند هر کالایی ارزش مشخصی دارد و نمی‌شود هر چیزی را با چیز دیگری عوض کرد. به این ترتیب، مبنایی برای پیدایش پول شکل گرفت. پول‌ها به وجود آمدند تا ما آسان‌تر به نیازها و خواسته‌های زندگی خود دست یابیم. در گذر زمان، شکل و مفهوم پول تغییرات فراوانی یافته و پول‌ها در شکل‌های متفاوت، از فیزیکی تا دیجیتال، تغییرات بسیاری کرده‌اند.

کتاب «سفر پول» درباره تاریخچه پیدایش پول است تا کودکان بتوانند پول امروزی از یک‌آدمه در ابتدا چه شکلی بوده، چگونه پایش به زندگی ما باز شده و

سبد پیشنهادی شرکت ویستا

توضیح و یادآوری