نخستین هفته‌نامه بازار سرمایه ایران

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

سرنوشت مالیات در معاملات رمزارزها

منظور از مالیات ارز دیجیتال، مالیاتی است که از معامله‌کنندگان در بازار رمزارزها دریافت می‌شود. از جمله قوانین مالیات ارز دیجیتال، می‌توان به شمول مالیات بر مراکز استخراج ارز دیجیتال به عنوان یک واحد تولیدی صنعتی اشاره کرد. برای محاسبه مالیات نیز می‌توان مطابق با قانون ۱۳۱ مالیات اقدام کرد که برای پرداخت آن نیز می‌توان از درگاه عملیات الکترونیک مالیاتی و از بخش پرداخت الکترونیک مالیات استفاده کرد. امروزه در بسیاری از کشورهای توسعه‌یافته، مبادله ارزهای دیجیتال یک رویداد مالیاتی محسوب می‌شود و مشمول قوانین مالیات بر درآمد و سود است. عرضه ارز دیجیتال در ارتباط با تراکنش‌های شخصی مشمول مالیات بر درآمد است.

صفحه ۱۳

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

سال دهم ■ شماره ۴۷۶ ■ هفته دوم دی ■ شنبه ۱۰ دی ۱۴۰۱ ■ ۳۱ دسامبر ۲۰۲۲ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰,۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

گردباد در بازارها

صفحه ۲

نرخ سود بانکی همچنان روی دور افزایش است

زنگ خطر برای بورس

صفحه ۳

بررسی سناریوهای ارزی در همایش «چشم انداز بازارها در افق ۱۴۰۱» نشان داد؛

تحقق همه پیش‌بینی‌های بدبینانه

صفحه ۵

واکاوی انتقادی روش‌های سیاستگذاری در بازار سرمایه نشان می‌دهد؛

دست‌اندازی‌های دولت در بازار سرمایه

صفحه ۱۴

«فولاد» زیر ذره‌بین

- اجرای ۶۸ طرح ملی در «وبصادر»
- تصویب افزایش سرمایه ۶۰ درصدی «ما»
- چکیده تحلیل بنیادی «پیزد»
- توضیح «همراه» درباره جریمه گرانفروشی
- رعایت حاکمیت شرکتی در «ملت»
- در مجمع غگل چه میزان سود تقسیم شد؟
- رونمایی از مهمترین طرح‌ها و برنامه‌های «ومعادن»
- «خاورمیانه» ضامن صکوک «فیلیمو» شد
- توسعه همکاری «وتجارت» و «وسالت»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

کم‌تجربه و بی‌تدبیر

سیدمرتضی افقه

همانگونه که انتظار می‌رفت، دولت فعلی برخلاف ادعاهای زمان انتخابات، برنامه‌ای عملی و کارآمد برای حل مشکلات اقتصادی و معیشتی مردم، آن هم در شرایط تداوم تحریم‌های کالایی و مالی نداشته و ندارد. دولت اما پیش و پس از انتخاب، مشکلات کشور را ناشی از ناتوانی و بی‌کفایتی دولت پیش می‌دانست و مدعی بود که بدون رفع تحریم هم قادر به حل مشکلات اقتصادی و غیراقتصادی مردم خواهد بود. امروز اما برای طرفداران دولت نیز مشخص شده که آن همه وعده‌های پرطمطراق یا ناشی از ناآگاهی به ساختارهای ضدتولید و ضدتوسعه موجود کشور بوده و یا صرفاً برای کسب قدرت.

صفحه ۲

پیرمان

افزایش دامنه به تنهایی کافی نیست

وحدت رویه در بورس‌ها
علیرضا تاجبر

کاهش صف بازی
سعید ذوالفقاری

روان‌تر شدن معاملات
یوسف هاشمی

مانع تقابل عرضه و تقاضا
سهیلا نقی‌پور

صفحه ۱۵

اخبار هفته

به مردم گزارش دهید

رئیس جمهور به مدیران دستگاه‌های دولتی تأکید کرد در کنار ارائه گزارش‌های امیدبخش، درباره آن‌دسته از اقدامات که به دلایل مختلف به سرانجام نرسیده نیز به مردم گزارش دهند.
سید ابراهیم رئیسی ارائه گزارش عملکردها و موفقیت‌های حاصل شده را موجب افزایش امید و اعتماد عمومی عنوان کرد و از همه مسئولان به ویژه مدیران دستگاه‌های دولتی خواست که در کنار ارائه گزارش‌های امیدبخش، درباره آن‌دسته از اقدامات که به دلایل مختلف به سرانجام نرسیده نیز به مردم گزارش دهند. وی با اشاره به ضرورت تهیه پیوست رسانه‌ای برای طرح‌ها و اقدامات دولت، مسئولان اطلاع‌رسانی بخش‌های مختلف دستگاه‌های اجرایی و نیز سخنگویان دولت را مکلف کرد به شکل مستمر برای بهبود نحوه اطلاع‌رسانی از عملکرد دولت برنامه‌ریزی کنند. در این جلسه همچنین اعضای هیأت وزیران به حسین محراب به‌عنوان استاندار جدید خوزستان رأی اعتماد دادند.

تمام گزارش‌ها گواه از کاهش نرخ تورم دارند

وزیر اقتصاد درمورد آماری که درباره کاهش نرخ تورم اعلام شده است، اظهار کرد: بانک مرکزی درباره بازار ارز نوسانات قیمتی را تحت کنترل دارد اما اتفاقا با توجه به ماهیت شاخص‌های اقتصادی که پس از ۱۲ ماه در شاخص تورم شاهد برگشت این شاخص به سطوحی که وجود داشت، هستیم و تمام مدل‌های اقتصادی کاهش نرخ تورم را گزارش می‌دهند. تمام گزارش‌های بین‌المللی هم در مورد اقتصاد ایران تهیه شده گواه از کاهش نرخ تورم دارند.
احسان خاندوزی درمورد احتمال افزایش نرخ سود بانکی توضیح داد: در مصوبه شورای پول و اعتبار جزییات و ترتیباتی برای افزایش نرخ سود، بیشتر در قالب اوراق گواهی سپرده در نظر گرفته و مصوب شده که بانک مرکزی در این باره اطلاع‌رسانی کند. در این مصوبه نرخ سود برای هر کدام از سپرده‌های کوتاه‌مدت، بلندمدت و تسهیلات به طور جداگانه در نظر گرفته شده است که امسال به اجرا می‌رسد.

بی انگیزگی دولت برای افزایش قیمت دلار

رئیس کل بانک مرکزی در حاشیه جلسه هیات دولت گفت: سامانه نیما ثبات دارد و هم عرضه و هم درآمد دولت خوب است؛ بنابراین دولت هیچ انگیزه‌ای برای افزایش قیمت دلار ندارد.
علی صالح‌آبادی گفت: درآمد دولت از محل عرضه دلار در سامانه نیماست. همچنین سامانه نیما هم ثبات دارد و هم عرضه و هم درآمد دولت خوب است؛ بنابراین هیچ انگیزه‌ای برای افزایش قیمت دلار ندارد. وی در این مورد تأکید کرد: وجود هرگونه برنامه برای افزایش قیمت دلار قطعاً تکذیب می‌شود. وی همچنین در جلسه علنی مجلس اعلام کرد: بودجه‌ای که به مجلس ارائه خواهد شد، می‌تواند پیام ثبات به بازار دهد و ما قطعاً با برنامه‌ریزی درست می‌توانیم بودجه بدون کسری در سال آینده داشته باشیم. ما مدت‌هاست موضوع نرخ سود بانکی را دنبال می‌کنیم و الان هم در شورای پول و اعتبار مطرح است که این هم به عنوان یک موضوع مهم دنبال خواهد شد.

اصرار بر تصویب طرح مالیات بر عایدی سرمایه

نماینده مردم شهرکرد در مجلس با بیان اینکه به جرات می‌توان گفت بسیاری از کشورهای توسعه‌یافته برای اصلاح چرخه پول کشور و برای حذف شبکه سوداگری و دلالی به سمت مالیات بر عایدی سرمایه حرکت کرده‌اند، گفت: سابقه این طرح در کشورهای توسعه‌یافته ۳۰ تا ۴۰ سال است که متاسفانه این امر در کشور ایران به واسطه تصمیمات غلط یا وجود شبکه‌های پرنفوذ، از دستور کار خارج شده است.
احمد راستینه افزود: مجلس اصرار بر اجرای سریع‌تر این طرح دارد. بنابراین، در مجلس اولویتی به امضای نمایندگان رسید تا هیات رئیسه هر چه سریع‌تر آن را در دستور کار قرار دهد. وی عنوان کرد: کلیات طرح در صحن تصویب شده و به کمیسیون ارجاع شده است. به نظر می‌رسد بررسی این طرح به عنوان یکی از اولویت‌های مهم مجلس در دستور کار قرار گرفته است تا نظام سوداگری در چرخه پول کشور اصلاح شود.

سرمقاله

کم‌تجربه و بی‌تدبیر

سید مرتضی افقه
اقتصاددان

همانگونه که انتظار می‌رفت، دولت فعلی برخلاف ادعاهای زمان انتخابات، برنامه‌ای عملی و کارآمد برای حل مشکلات اقتصادی و معیشتی مردم، آن هم در شرایط تداوم تحریم‌های کالایی و مالی نداشته و ندارد. دولت اما پیش و پس از انتخاب، مشکلات کشور را ناشی از ناتوانی و بی‌کفایتی دولت پیش می‌دانست و مدعی بود که بدون رفع تحریم هم قادر به حل مشکلات اقتصادی و غیراقتصادی مردم خواهد بود.
امروز اما برای طرفداران دولت نیز مشخص شده که آن همه وعده‌های پرطمطراق یا ناشی از ناآگاهی به ساختارهای ضدتولید و ضدتوسعه موجود کشور بوده و یا صرفاً برای کسب قدرت. حاصل آنکه، بعد از گذشت شانزده ماه از استقرار و شروع به کار دولت، علاوه بر آنکه شاخص‌های اقتصادی و غیراقتصادی رو به وخامت گذاشته، هیچ نشانه‌ای که تیم اجرایی کم تجربه و بعضاً بی تخصص دولت برنامه‌ای عملی برای حل این مشکلات پیچیده ندارد. مشکلات اقتصادی امروز کشور تنها محدود به بالا بودن قیمت ارز و طلا، نرخ تورم، نقدینگی زیاد و... نیست بلکه مهمتر و اثرگذارتر از آن، بی‌ثباتی قیمت‌ها در همه بازارهای اقتصادی کشور است که مانع از آن شده تا کارگزاران اقتصادی به خصوص در بخش تولید، بتوانند برنامه‌ریزی کنند.
بنابراین اگر مشکل بی‌ثباتی‌های فعلی در همه یا اغلب متغیرهای اقتصادی حل نشوند، تلاطم و التهاب و در نتیجه بی عملی بازارهای اقتصادی رفع نخواهد شد. در این میان، به دلیل آنکه مشکل اصلی و کلیدی اقتصاد کشور در بخش تولید است، نمی‌توان انتظار داشت که بازار سرمایه که در واقع محرک اصلی بخش تولید تلقی می‌شود رنگ ثبات و آرامش به خود گیرد. در چنین شرایط بی‌ثبات و ناآرامی، دولت هم منفعلانه و در حالی که قادر به کنترل اوضاع نیست، ضمن تکرار وعده‌های نشدنی پیشین، همچنان توپ را به زمین دولت قبل پرتاب می‌کند و جالب‌تر آنکه در همین شرایط در حالتی خوشبینانه اوضاع را مطلوب و در حال پیشرفت اعلام می‌کند.
به هر حال، برای آگاهان و متخصصین واقعی اقتصاد، کاملاً محرز بود که در ساختارهای ضدتولید و ضدتوسعه حاکم بر تمام ارکان تصمیم‌گیری، بدون حل مشکل تحریم‌های موجود (کالایی و مالی)، امکان بهبود شرایط حتی اگر دولتی کارآمد و پرتوان مدیریت اجرایی کشور را به عهده داشت، میسر نبود چه برسد به اینکه اکنون دولتی بسیار کم تجربه و در حوزه‌های اقتصادی غیرمتخصص، مدیریت اجرایی را به عهده گرفته است. واقعیت آن است که شرایط اقتصادی کشور گرفتار بی‌تدبیری‌ها و بی‌کفایتی‌های فراوانی در همه حوزه‌ها به خصوص اقتصاد شده است. به عبارت دیگر، شکست‌ها و ناکامی‌های موجود در نیل به پیشرفت و رفاه اقتصادی، ریشه‌های غیراقتصادی دارد و بنابراین با فرمول‌ها و نسخه‌های صرفاً اقتصادی قابل حل نیستند. متأسفانه، بسیاری از اقتصاد خوانده‌های غافل یا بی‌اعتنا به این مهم، همچنان به تجویز نسخه‌های خام اقتصادی و غیرقابل اجرا در ساختارهای ناکارآمد فعلی ادامه داده و می‌دهند که تاکنون حاصلی جز اتلاف وسیع منابع کشور و فرصت‌سوزی‌های جبران‌ناپذیر برای کشور نداشته است.
اما برای رهایی از بن‌بست‌های فعلی دو راه‌حل کوتاه و بلندمدت قابل توصیه است: در کوتاه‌مدت به دلیل وجود ساختارهای ناکارآمد، ضدتولید، و ضدتوسعه موجود، چاره‌ای جز رفع تحریم‌های سیاسی و اقتصادی در حوزه کالا و خدمات و مالی وجود ندارد. اما در بلندمدت حتی در شرایط رفع کامل تحریم ها، مشکلات موجود حل نخواهند شد مگر آنکه ساختارهای ناکارآمد ذکر شده به صورت اساسی اصلاح شوند، در غیر این صورت همچون گذشته مشکلات اقتصادی و غیراقتصادی کشور با دوپینگ درآمدهای نفتی به صورت موقت حل خواهند شد. در واقع، در صورت غفلت یا بی‌اعتنائی به اصلاحات ساختاری لازم برای پیشرفت و توسعه، همچون گذشته درآمدهای نفتی تنها بر بی‌کفایتی‌ها و ناکارآمدی‌های حاکمیتی سرپوش می‌گذارند. بنابراین، در غیاب تحولات ساختاری در همه ابعاد، اقتصاد کشور همچنان وابسته به فروش نفت یا مواد خام دیگر باقی خواهد ماند و به ناچار رشد و پیشرفت احتمالی، آسیب‌پذیر، ناپایدار و کم دامنه خواهد ماند.

درنگ

پیامدهای صعود دلار

نرخ ارز در هفته گذشته افزایشی بود به گونه‌ای که قیمت دلار نیمایی در روز چهارشنبه هفتم آبان ماه از مرز ۲۹ هزار و ۳۰۰ تومان عبور کرد.
این در حالی است که نرخ در بازار آزاد از مرز ۴۳ هزار تومان هم گذشت.
این افزایش قیمت دلار مدت‌هاست ادامه دارد و بازار ارز را با تنش‌هایی همراه کرده است. در تازه‌ترین خبر، اعلام شد که به دلیل بی‌ثباتی نرخ ارز، برخی فروشندگان موبایل فعالیت خود را متوقف کرده‌اند.
همگام با رشد نرخ ارز، قیمت خودرو نیز با نوسان‌های بی‌سابقه‌ای روبه‌رو شده است. به عنوان نمونه، خودروی پراید از مرز ۳۱۰ میلیون تومان عبور کرده و دنا اتومات هم ۸۰۰ میلیونی شده است. در چنین شرایطی، سخنگوی دولت افزایش نرخ ارز را کاذب و موقتی دانست و رئیس پلیس امنیت اقتصادی پایتخت از اجرای طرح برخورد با اخلالگران بازار ارز و دستگیری ۱۳ دلال ارزی خبر داد.

گردباد در بازارها

ندا کریمی
کارشناس بازار سرمایه

بازار سهام هفته پرباری را پشت سر گذاشت. بازار ارز نیز شاهد رکوردزنی مکرر بود. جهش‌های مکرر شاخص تا حدودی امید را به سهامداران بازگرداند. هرچند تا بازگشت کامل اعتماد راه درازی در پیش است.

جهش بزرگ

در نخستین روز هفته، شاخص بیش از ۴۰هزار واحد رشد کرد و به راحتی ۱,۵ میلیون واحد را درهم شکست و بیش از ۶۰۰ میلیارد تومان پول حقیقی‌ها وارد بازار سهام شد و یک همت پول حقیقی از صندوق‌های با درآمد ثابت خارج شد. شاخص کل بهتر از هم‌وزن رشد کرد. ثپردیس در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ خود ۸۴۲ ریال به ازای هر سهم ساخت که حدود ۵ برابر سال مالی قبل است. کیسون که این روزها مورد توجه بازار است، در یک شفاف‌سازی از کاهش نرخ بهره تسهیلات و تقسیط بدهی خود به بانک آینده خبر داد. وبصادر نیز خبر از نبود خریدار برای خودرو و وسپهر داد. کحافظ به علت تاخیر بیش از ۱۵ روز در ارائه صورت مالی حسابرسی شده، تعلیق شده است. البته بهتر است به جای تعلیق و توقف نماد، مدیران مربوطه بر اساس ماده ۱۳ قانون توسعه ابزارها سلب صلاحیت شوند تا زیان کمتری به افراد وارد شود. رمپنا نیز سرمایه خود را ۵۰ درصد افزایش داد، این در شرایطی است که این نماد کمتر از ارزش دفتری خود معامله می‌شود که در میان شرکت‌های بورسی کم سابقه است. در این روز، تجلی خبر از پذیرش معدن جانجا در قالب صندوق پروژه در بازار سرمایه داد.

عرضه موفق

بازار روز یکشنبه با عرضه خودرو ۲۰۷ در بورس کالا آغاز شد و رقابت بیش از ۲۲۰ میلیون تومان قیمت این خودرو را افزایش داد. با این حال قیمت کشف شده ۵۰ میلیون تومان زیر قیمت بازار آزاد بود. موفقیتی برای وزارت صمت، خودروساز و سهامداران و مصرف‌کنندگان. در این شرایط گروه خودرویی شاهد صف خرید بود. خاور نیز از منفی به مثبت رسید. خساپا هم دقایقی صف خرید داشت و در پایان با ۳,۵ درصد مثبت بسته شد. حجم معاملات نمادهای خودرویی بی نظیر بوده است. مثلا ایران خودرو بیش از ۱,۲میلیارد سهم معامله شد. اما دلاری‌ها محرک اصلی شاخص بودند.
کگل بیشترین اثر مثبت را بر شاخص داشت. این سهم از ابتدای بازار به صف خرید رفت. بعد از مدت‌ها سنگ آهنی‌ها به چشم بازار آمدند و مورد اقبال قرار گرفتند. تاپیکو سهم دیگر موثر در رشد شاخص بود. p/e پایین در کنار شایعه همیشگی عرضه اولیه پالایش نفت ستاره خلیج فارس بر اقبال بازار بر این سهم موثر بوده‌اند. فولاد هر چند نتوانست ۶۰۰ تومان را بشکند، اما با معامله بیش از ۱۳۰میلیون سهم، سومین سهم موثر بر شاخص بود. ومعادن پس از انتشار مصاحبه معاون این شرکت، تا صف خرید رفت. وی از ناو ۹۰۰ تومانی سهم خبر داد. این سهم هم اثر مهمی بر شاخص داشت. بدین ترتیب شاخص

بیش از ۲۵ هزار واحد رشد کرد و رشد نرخ بهره رسمی، اثری از خود نشان نداد. پول حقیقی بیش از ۲۳۰ میلیارد تومانی وارد بازار شد. در این روز تفارس با خبری در خصوص انتقال بخشی از بازارگردانی‌ها به این تامین سرمایه روبه‌رو شد و تا مثبت کامل معامله شد این در حالی است که مدیرعامل این شرکت پس از چند ماه معرفی شد. گدنا پس از رشد خیره کننده ۶ برابری و رسیدن به بیش از ۲ هزار تومان منفی معامله شد.

عملکرد فاجعه‌بار

عملکرد بازارگردانی پالایش و دارایکم فاجعه‌آمیز بوده و دستاورد تقریبا هیچ بوده است و نسبت قیمت به ناو تغییر خاصی نکرده است. حالا به نظر می‌رسد که بهتر بود که سودهای نقدی دریافتی تقسیم می‌شد و بازارگردان از محل دارایی‌ها یا منابع خود بازارگردانی می‌کرد. بازار در اواخر هفته با عرضه‌های شدیدی روبه‌رو شد و نتیجه آن منفی‌شدن گروه بانکی بود. همچنین دستورالعمل جدید اوراق گام منتشر و بدین ترتیب اوراق گام نیز شاهد تحولی اساسی در راستای حفظ منافع سرمایه‌گذاران بود. جریمه تاخیر و نکول افزایش و بازارگردان اجباری شد. در حالی که وعده عرضه یک تن طلا در بورس‌کالا در روزهای آتی داده شد، بورس کالا در روز یکشنبه میزبان عرضه ۴۰ کیلوگرم طلای تولیدی زرشوران بود. قیمت عرضه چند درصدی بیش از قیمت بازار آزاد بود و در نتیجه تنها ۲ کیلوگرم آن خریداری شد.
در ادامه عرضه بلوک‌های فرمالیته بانک‌ها، وبصادر پس از سه هفته، بار دیگر سهام خودرو را آگهی کرد و این بار قیمت را ده درصد کم کرد و به قیمت پایه ۴۵۰ تومان رساند. بلوک‌هایی از اتکام و البرز نیز به قیمت‌های ۴۵۰ و ۳۴۰ تومان که حدود ۳۰ درصد بیش از قیمت تابلو هستند توسط این بانک عرضه شده است.

ورود پول جدید به بازار

در روز دوشنبه، شاخص ۱۲هزار واحد رشد کرد و به ۱,۵۷میلیون واحد رسید. البته شاخص هم‌وزن اندکی بهتر از شاخص کل عمل کرد و بازار شاهد ورود ۲۵۰ میلیارد تومان پول جدید به بازار بود. متوسط p/e بازار به بیش از ۸ واحد رسیده است. به لحاظ تکنیکالی به یک مقاومت رسیده و بازار منتظر واکنش آن در روزهای آتی است. در این روز، اقبال بازار به سنگ آهنی‌ها بود. ارزش معاملات بورس به بالای ۶ همت افزایش یافته است. در این روز شاهد منفی شدن گروه بانکی بودیم. گروه خودرویی مثبت بودند و خبهمن در آستانه ۲۰۰ تومان است. عرضه‌های این شرکت در بورس کالا نیز بیش از ۶۰۰ میلیارد تومان به سود شرکت افزوده است. توجه بازار به گروه کانی‌های غیرفلزی مانند شیشه سازها و نسوزها متمرکز است. کمینا بعد از عرضه صف خرید، بار دیگر صف شد. راه‌اندازی طرح توسعه و ارزش قابل توجه دارایی‌های این شرکت، پتانسیل این شرکت در این شرایط بازار به شمار می‌رود. این گروه یکی از سریع‌ترین گروه‌ها در شناسایی ارز آزاد هستند. صنعت طلا با تک نماد فزر نیز توانسته از شروع رشد ارزی رشدی بیش از سکه کسب کند. داشتن اهرم بیش از یک و حتی نزدیک ۲در این قبیل شرکت‌ها سبب می‌شود تا سودآوری و قیمت سهام بتواند تا دو برابر رشد قیمت دلار افزایش یابد و از این جهت در کانون توجه سرمایه‌گذاران هستند. همچنین نبود الزامات قیمت‌گذاری دستوری بر این شرکت‌ها، امکان رشد سریع سودآوری را به شرکت‌ها می‌دهد. سیمانی‌ها بالاخره با اقبال بازار روبه‌رو شدند. سفارس به بیش از ۲ هزار تومان افزایش یافت. گروه شیمیایی نیز مورد توجه بازار بود. شاراک مثبت بود اما وبانک چند روزی است که منفی معامله می شود. به نظر می‌رسد که احتمال انجام معامله بلوکی شاراک کم شده است. ممسنی، کازرون و دهدشت همچنان با صف خرید روبه‌رو شدند و قیمت ۱۲۰۰ تومان را رد کردند. پالایشی‌ها مثبت ضعیفی بودند. اما لاستیکی‌ها رشد خوبی داشتند و در چند نماد صف خرید هم داشتیم. اما تنش ارزی در مجلس با موجی از انتقادات نمایندگان علیه دولت و به خصوص رئیس کل بانک مرکزی همراه بود. بانک مرکزی از پیشنهاد افزایش نرخ به ۲۵ درصد برای مدیریت بازار ارز خبر داد. اما نگاه مجلس متفاوت است و رابطه بین تورم و رشد نرخ ارز چندان به مذاق نمایندگان خوش نیامده است.

مقاومت بازار شکست

در آخرین روز کاری شاخص کل جهش ۴,۵ درصد را ثبت کرد و توانست مقاومت یک میلیون و ۶۰۰ هزار واحدی را بشکند. ارزش معاملات رکورد شکست و عدد ۱۱ میلیارد تومان را ثبت کرد. نمادهای بزرگ و شاخص‌ساز با حجم تقاضای زیادی همراه شدند. با رشد دلار آزاد به بالای ۴۳ هزار تومان بازار با قدرت مقاومت خود را شکست. با مصوبه مهم ارزی بورس کالا که در روز دوشنبه منتشر شد مبنی بر عرضه محصولات پتروشیمی با نرخ دلار توافقی جو مثبتی بر بازار حاکم شد که از تاثیرات آن می‌توان به اثر رقابت کمتر در بورس کالا اشاره کرد. اما شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران در نامه‌ای اعلام کرد که قیمت‌گذاری پایه محصولات پتروشیمی در بورس کالا تغییری نمی کند و به نرخ نیما معامله می شود. درنهایت در بازار روز چهارشنبه حدود ۱۳۰۰ میلیارد تومان ورود نقدینگی حقیقی ثبت شد و شاخص در رقم یک میلیون و ۶۴۷ هزار واحدی به کار خود پایان داد.

معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس مطرح کرد:

حمایت از حقوق سهامداران اقلیت با حاکمیت شرکتی

روز دوشنبه پنجم دی ماه نشست خبری حاکمیت شرکتی با حضور رضا عیوضلو معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران، ولی‌اله جعفری سرپرست مدیریت نظارت بر بورس‌ها، مصطفی علوی رئیس اداره نظارت بر حسابرسان معتمد و گزارشگری مالی با اصحاب رسانه برگزار شد. در این نشست به تبیین اصل‌های دستورالعمل حاکمیت شرکتی پرداخته شد و ویرایش‌های صورت گرفته در آن توضیح داده شد.
در ابتدا معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس درمورد هدف دستورالعمل حاکمیت شرکتی گفت: هدف اصلی این دستورالعمل، حمایت از حقوق سرمایه‌گذاران به ویژه سهامداران اقلیت است. محافظت از حقوق سهامداران اقلیت اصلی‌ترین انگیزه این دستورالعمل برای نظام‌مند کردن فعالیت شرکت‌ها در این راستاست. همچنین، حمایت از اثربخشی، کارایی و رشد پایدار شرکت ها از دیگر اهداف مهم این دستورالعمل است.
رضا عیوضلو افزود: این دستورالعمل شامل شش فصل است. تعاریف، اصول حاکمیت شرکتی، ترکیبات هیات‌مدیره و برگزاری جلسات و نحوه تصمیم‌گیری‌ها، برگزاری مجامع عمومی و ترکیب برگزاری و الزامات مجامع، پاسخگویی و افشای اطلاعات و گزارشگری پایداری و نظام‌مند کردن آن، شش فصل دستورالعمل حاکمیت شرکتی هستند.
به گفته او فصل ششم فصلی جدید در این دستورالعمل است که درمورد گزارشگری پایداری است.
وی با اشاره به سرفصل اصول حاکمیت شرکتی توضیح داد: حاکمیت شرکتی اثربخش و ایجاد چارچوبی که از بازارهای شفاف و منصفانه و تخصیص کارای منابع استقبال می‌کند، موضوع فصل اول دستورالعمل حاکمیت شرکتی است.
عیوضلو ادامه داد: محافظت از حقوق سهامداران و برخورد یکسان با آن‌ها از اصول بعدی است، به گونه‌ای که حفاظت از حقوق سهامداران تسهیل شود تا آنان از اینکه برخورد یکسان با آن‌ها می‌شود، اطمینان یابند.
معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس رعایت حقوق ذینفعان به گونه‌ای که حاکمیت شرکتی در راستای رشد پایدار و احقاق حقوق همه ذینفعان فراهم شود را اصل سوم حاکمیت شرکتی برشمرد.
او اضافه کرد: در اصل چهارم به سرمایه‌گذاران نهادی و واسطه‌های مالی پرداخته شده است؛ براساس این اصل، سهامداران مطمئن خواهند شد که حاکمیت شرکتی خوبی در مجموعه حاکم است و با خیال راحت در آن شرکت سرمایه‌گذاری خواهند کرد.

عضو هیات مدیره سازمان بورس درمورد اصل ششم گفت: هیات‌مدیره باید بر راهبری شرکت و نظارت بر آن مسئولیت‌پذیرتر باشد و اطمینان معقولی را برای همه سهامداران فراهم کنند که حداکثر حسن‌نیت برای منافع آن‌ها به صورت یکسانی در نظر گرفته می‌شود. همچنین در راستای اثربخش و پاسخگوتر کردن اعضای هیات‌مدیره شرکت، محدودیت‌هایی در دستورالعمل حاکمیت شرکتی لحاظ شده است و در شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان، یک شخص نمی‌تواند در بیش از سه شرکت یا سه کمیته عضو هیات‌مدیره یا عضو کمیته باشد.
به گفته معاون نظارت بر بورس‌ها و ناشران سازمان بورس، بحث معاملات با اشخاص وابسته از مباحث مهم در این دستورالعمل است. همچنین در این دستورالعمل تاکید شده معاملات باید به گونه‌ای باشد که تضاد منافع به شدت کنترل شود و همه سهامداران از منصفانه بودن معاملات اطمینان یابند.
وی گفت: الزام به افشای عمومی معاملات با اهمیت با اشخاص وابسته، همچون موضوع معامله، قیمت معامله، فرآیند تعیین قیمت و دلایل عدم انجام معامله با اشخاص غیروابسته از دیگر موارد مرتبط با اشخاص وابسته هستند.
عضو هیات مدیره سازمان بورس مطرح کرد: در فصل گزارشگری پایداری باید مشخص شود درباره چه سرفصلی، چه میزانی هزینه شده است.
وی در پایان افزود: شرکت در راستای رویکرد توسعه بازار لازم است اطلاعات لازم در زمینه مسائل مالی، اقتصادی، زیست محیطی و اجتماعی را به اطلاع سهامداران برساند و مخارج کامل این سرفصل‌ها افشا شود. همچنین، حسابرس مستقل باید درباره افشای کامل کمک‌های عام المنفعه در بند جداگانه‌ای توضیح دهد.

رویداد هفته

برنامه هفتم باید واقع‌بینانه باشد

عضو کمیسیون انرژی مجلس با بیان اینکه برنامه هفتم نباید «آرزو محور» باشد، گفت: برنامه ششم توسعه به دلیل وجود نگاه آرمانی به برنامه و تحریم‌ها به طور کامل محقق نشده است.

علیرضا ورناصری درباره اولویت‌هایی که باید در برنامه هفتم توسعه در حوزه انرژی مدنظر قرار بگیرد، گفت: معتقدم برنامه هفتم نباید «آرزو محور» باشد بلکه باید واقع‌بینانه با ملاحظات آینده‌شناختی بر اولویت‌های اساسی کشور تمرکز کند تا علاوه‌بر هماهنگیِ کامل میان دستگاه‌های مسئول، با جلب مشارکت عمومی در فرآیند توسعه کشور، تحقق اهداف کمّیِ قابل ارزیابی در زمان‌بندی منطقی به انجام رسد.

وی افزود: دستیابیِ مطلوب به اهداف نهایی برنامه ششم بنابر دلایل متعددی همچون نداشتن برنامه‌ریزی درست، فقدان منابع مالی لازم، نبود هماهنگی بین بخشی و... به موضوع به جای تدوین موارد عملگرایانه، وجود نگاه آرمانی به برنامه و تحریم‌های بین‌المللی محقق نشده است.

واریز سود سهام عدالت

معاونت فناوری و توسعه نوآوری شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) گفت: مشمولان سجامی سهام عدالت برای اطلاع از مبلغ واریز سود سهام سال مالی منتهی به اسفندماه ۱۴۰۰ خود می‌توانند به درگاه یکپارچه ذینفعان بازار سرمایه به نشانی ddn.csdiran.ir مراجعه کنند.

محمود حسنلو اعلام کرد: در این راستا سهامداران عدالت پس از ورود به درگاه یکپارچه ذینفعان بازار سرمایه می‌توانند با کلیک بر روی گزینه تاریخچه سود سهام عدالت مبلغ سود دریافتی خود را مشاهده کنند. وی افزود: همچنین سهامدارانی که سجامی نشده‌اند نیز می‌توانند با مراجعه به تارنمای sahamedalat.ir و یا تماس با مرکز تماس ۱۵۶۹ داخلی یک، نسبت به واریز سود سهام عدالت خود مطلع شوند.

دولت به سهامداران ضرر نمی‌زند

سخنگوی دولت گفت: این دولت، دولتی نیست که با ضرر زدن به مردم در بورس برای خودش منفعت ایجاد کند بلکه با یک سیاست متوازن تلاش می‌کند تا چرخ اقتصاد ما بچرخد.

علی بهادری جهرمی افزود: اینکه مجلس اخیراً خاندوزی و میرکاظمی را خواست برای همین بود که گفتند در تبصره ۱۸ قانون بودجه برای دولت منبع درآمد پیش‌بینی شده بوده و چرا نرخ خوراک را افزایش ندادید. دولت برای حمایت از بورس نرخ گاز خوراک را افزایش نداد زیرا سال گذشته که خبر تصویب افزایش در کمیسیون آمد، بورس قرمز شد و قطعاً با اجرای آن شرایط بدتر می‌شد. ما ساخت ۴ میلیون مسکن در ۴ سال را یک ضرورت می‌دانیم و ان‌شاءالله انجام هم خواهیم داد.

نکته‌ای که بذرپاش در مجلس در این مورد گفت نیز حرف درستی است، او نگفت که ما ۴ میلیون مسکن نمی‌سازیم بلکه گفت اگر دولت بخواهد صرفاً با منابع دولتی ۴ میلیون مسکن بسازد، در ظرف بودجه نشدنی است.

توسعه صادرات با کاهش فاصله نیما و آزاد

مشاور رئیس اتاق بازرگانی تهران گفت: اختلاف زیاد بین قیمت ارز آزاد و ارز نیمایی ضربه به بازار ارز، تراز تجاری و تعادل در بازار کالاهاست.

ابراهیم بهادرانی افزود: این اتفاق به مرور باعث کاهش صادرات و نیز کمبود ارز برای واحدهای تولیدی می‌شود که از ارز نیمایی استفاده می‌کنند. برای معکوس کردن این روند و تشویق صادرات، باید هرچه سریعتر به سمت کاهش فاصله نرخ نیمایی و بازار آزاد حرکت کنیم. هر گونه الزام برای فروش ارزهای صادراتی به نرخ کمتر از بازار آزاد، منجر به زیان یا کاهش سود شرکت‌های صادرکننده می‌شود. این اتفاق به مرور باعث کاهش صادرات و نیز کمبود ارز برای واحدهای تولیدی می‌شود که از ارز نیمایی استفاده می‌کنند. به گفته بهادرانی، فاصله قیمت ارز نیمایی و بازار آزاد باعث جهش قیمت ارز در زمان وجود بحران‌های اقتصادی، عقب‌ماندگی اقتصاد و بروز تورم وحشتناک در کشور شده است.

نرخ سود بانکی همچنان روی دور افزایش است

زنگ خطر برای بورس

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

در این روزها که ترمزی بر افزایش افسارگسیخته نرخ ارز وجود ندارد، به غیر از بورس دیگر بازارهای موازی جهش‌های خوبی را تجربه کرده‌اند. در این میان علاوه بر رکود سنگینی که بازار را گرفتار کرده، جذابیت بازارهای رقیب هم به تشدید حال ناخوش این بازار فلک‌زده دامن زده است.

نرخ سود بانکی، یکی از رقبای سرسخت بازار سرمایه است که اواخر تیر ماه امسال رکورد ثبت کرد و به نرخ ۳۱. ۲۱ درصد رسید و با واکنش منفی فعالان بازار سرمایه مواجه شد به‌طوری که آن را عاملی تأثیرگذار در افت شاخص بورس در آن دوره دانستند. در این میان با اینکه در جلسه‌ای که بین رئیس بانک مرکزی و سازمان بورس برگزار شد، بر کنترل سود بین بانکی تأکید کردند اما آخرین تغییرات نرخ سود در بازار بین بانکی نشان می‌دهد تا تاریخ ۲۹ آذر سال جاری این نرخ به ۲۱ درصد رسیده است. البته این در حالی است که در روزهای پایانی آخرین ماه پاییز ۱۴۰۱ رئیس کل بانک مرکزی اعلام کرد: «فعلاً هیچ نرخ مشخص جدیدی برای سود سپرده تعیین نشده است. بر این اساس فعلاً نمی‌توان گمانه‌زنی‌ها مبنی بر افزایش ۵ درصدی سود بانکی را تأیید کرد.» درست چهار روز بعد از انتشار این خبر سخنگوی بانک مرکزی گفت: هیأت عامل این بانک به بانک‌ها اجازه داد اوراق گواهی سپرده مدت‌دار ویژه سرمایه‌گذاری (عام) با نرخ ۲۳ درصد منتشر کنند. در شرایطی که بورس با خروج روزافزون

سرمایه‌گذاران حقیقی‌اش مواجه است، کارشناسان تأثیر این موضوع را بر بازار سرمایه واکاوی کردند.

بورس در دام رکود

مجتبی شهبازی، کارشناس بازار سرمایه درمورد تأثیر افزایش ۵ درصدی نرخ سود بانکی بر بازار سرمایه گفت: به‌طور کلی نرخ بهره یا نرخ سود بانکی در تمام اقتصادهای شاخص بر بازار اشتغال تأثیر می‌گذارد، از این جهت که هزینه‌های تولید برای تولیدکننده افزایش پیدا می‌کند، بر این اساس باتوجه به اینکه بخش عمده‌ای از بازار سرمایه تولیدی محور است بنابراین چه شرکت‌های تولیدی و چه خدماتی که در بحث تأمین مالی با سیستم بانکی در تعامل هستند، می‌توانند تحت تأثیر این موضوع قرار بگیرند. او ادامه داد: هنگامی که هزینه پول برای بازار تولید افزایش پیدا کند قطعا بر بازار سرمایه هم تأثیر می‌گذارد و ممکن است سود شرکت‌های تولیدی حاضر در بورس با کاهش مواجه شود. این کارشناس بازار سرمایه توضیح داد: در این میان ممکن است شرایط و وضعیت برای برخی از گروه‌ها مانند بانکی‌ها و بیمه‌ای‌ها بهتر شود اما در کل بخش عمده بازار سرمایه تولیدی است.

شهبازی افزود: همچنین اثر دیگر اینکه قاعدتا با افزایش نرخ بهره و نرخ سودها، قیمت سپرده‌های بانکی هم افزایش پیدا می‌کند و بر همین مبنا بخشی از نقدینگی به جای اینکه وارد بازار تولید و سرمایه شود به سمت سپرده‌های بانکی می‌رود که درنهایت منجر به ایجاد رکود در بورس می‌شود. به گفته وی باید دید این هدف دولت برای کاهش تورم جدی است یا خیر، اگر با نیت کاهش تورم این اقدام صورت گیرد، کار خوبی است اما مسئله مشخص اینکه تاکنون هیچ دولتی و هیچ تیم اقتصادی در درون دولت نتوانسته این موضوع را به خوبی مدیریت کند به همین دلیل در اقتصاد نسبت به این عملکرد بدبینی وجود دارد.

این کارشناس بازار سرمایه تصریح کرد: درمجموع به لحاظ علمی اولویت تورم بر رکود است یعنی اولویت اول این است که تورم را کاهش دهند و بعد به سراغ خروج از رکود بروند اما همیشه عملکرد دولت‌ها ضعیف بوده و نه تنها نتوانستند تورم را کنترل کنند بلکه به رکود هم عمق بیشتری داده‌اند.

دیدگاه

مانعی در برابر رشد سهام

کامل ابراهیمیان
تحلیلگر بازار سرمایه

درخصوص ارزیابی‌ها از انتشار اوراق گواهی سپرده عام با نرخ سود ۲۳درصد و تأثیر آن بر بورس باید گفت که تصمیم بانک مرکزی درمورد افزایش ۵ درصدی نرخ سود گواهی سپرده به‌صورت نرخ بهره در قالب اوراق با درآمد ثابت، اسناد خزانه و اوراق گام در یک ماه گذشته تا نرخ‌های حدود ۳۰ درصد هم رسیده و اثر این نرخ‌ها در بازار منعکس شده است.

با این حال افزایش نرخ گواهی سپرده عام به ۲۳ درصد و توزیع آن از شعب بانک‌ها در سراسر کشور می‌تواند به عنوان یک سیاست انقباضی، نسبتا جلوی رشد افسارگسیخته تورم را بگیرد، هر چند تا زمانی که کسری شدید بودجه وجود دارد و منابع درآمدی بودجه هم کفاف هزینه‌های آن را نمی‌دهد با افزایش نرخ بهره در اقتصاد و همچنین تورم مواجه هستیم. از این رو به نظر نمی‌رسد در اقتصاد فعلی که طبق آمارهای رسمی حدود ۴۰ درصد تورم وجود دارد، نرخ سود ۲۳ درصد بتواند مانع بزرگی برای تورم باشد. درمورد اثر این موضوع بر بازار هم باید گفت به نظر می‌رسد اثر آن بر بورس گنجانده شده باشد و در میان‌مدت بعید است بتواند تأثیر چندانی در روند بازار داشته باشد، البته افزایش نرخ بهره، عامل و مانعی در برابر رشد سهام بوده است، چون بازده مورد انتظار سرمایه‌گذاران را افزایش و سرمایه‌گذاران ریسک گریز را به سمت این نگرانی‌ها سوق می‌دهد.

اختلاف در بزرگ‌ترین واگذاری بالا گرفت

نگین عظیمی
خبرنگار

بزرگ‌ترین عرضه خصوصی‌سازی در بورس تهران از نظر سازمان بازرسی کل کشور غیرقانونی خوانده شد. ۱۲ در صد از بلوک هلدینگ خلیج فارس که در اوایل آبان مورد عرضه قرار گرفت و در همان زمان هم با ابهامات زیادی مواجه بود، حالا و با وجود همه این تعاریف خطر ابطال در کمین آن است. بر این اساس روند این موضوع و عوامل دخیل در این غیرقانونی دانستن مورد بررسی و پیگیری قرار گرفت.

آنچه گذشت...

اوایل آبان ماه ۱۴۰۱ بود که ۱۲ درصد از بلوک سهام شرکت پتروشیمی خلیج فارس از طرف سازمان خصوصی‌سازی و به نیابت از دولت مورد عرضه قرار گرفت. این ۱۲ درصد معادل تعداد ۵۸ میلیارد و ۷۴۰ میلیون سهم از سهام این هلدینگ است. درواقع این عرضه از لحاظ حجم و ارزش معاملات بزرگ‌ترین عرضه در تاریخ بازار سرمایه ایران بوده است. این معامله که با رقابت بین صندوق نفت و «شتران» انجام شد، با ثبت افزایش ۳۲ درصدی نسبت به قیمت پایه، به فروش رسید. در نهایت اما «اهداف» در رقابت برنده شد که در کارگزاری خبرگان سهام انجام شد. این معامله عمده که در روز شنبه ۷ آبان ماه صورت گرفت، ۱۲ درصد از سهام این شرکت به ارزش ۱۰۸۷ هزار میلیارد ریال در ایستگاه معاملاتی کارگزاری خبرگان سهام خریداری شد، به علاوه آنکه در روز واگذاری این سهام که نهم آبان ۱۴۰۱ بود، روند معاملات «فارس» مثبت بود و نکته دیگر اینکه قیمت معامله شده سه برابر قیمت تابلوی فعلی «فارس» بوده است به‌طوری که بعد از انجام آن P/E بر عدد ۱۵ ایستاد.

البته این عرضه با ابهامات زیادی مواجه بود. برای مثال بر اساس تحلیل‌ها «شتران» در حال رقابت با شرکت «اهداف» جهت خرید بلوک ۱۲ درصدی فارس بود که با این پول می‌توان ۱۰۸۰ میلیارد سهم از سهام استانی را در قیمت ۱۰۰ تومان و حدود ۱۰۵ درصد nav این سهام خرید و با یک تیر سه نشان زد؛ اول اینکه سرمایه‌گذاری بسیار ارزشمند برای شتران صورت پذیرفته است؛ مورد دوم این است که مشکل معامله سهام استانی در قیمت‌های نازل حل می‌شود و نکته آخر اینکه مشکل عدم فروش سهام عدالت توسط مردم بدون اینکه بازار بورس متحمل فشار عرضه شود تا حدودی رفع می‌شود. البته پیگیری‌های اطلاعات بورس در شماره‌های گذشته از مجموعه «اهداف» و سازمان خصوصی‌سازی در مورد اینکه صندوق نفت چگونه می‌خواهد تأمین نقدینگی را انجام دهد و با این مزایده چه میزان از بودجه خصوصی‌سازی محقق می‌شود، به بن بست خورد!

در پایان و در روزهایی که موضوع این واگذاری داغ بود حسین قربانزاده، رئیس سازمان خصوصی‌سازی اعلام کرد: در حالی رقابت بر سر این بلوک ۱۲ درصدی با عدد ۱۳۹۷ تومان برای هر سهم این شرکت در روز شنبه هفتم آبان ۱۴۰۱ آغاز شد که در نهایت دو روز بعد از آن با قطعی شدن این معامله به قیمت ۱۸۵۱ تومان برای هر سهم، در یک رقابت نفس‌گیر بلوک «فارس» با ثبت افزایش ۳۲درصدی نسبت به قیمت پایه، به فروش رسید.

واقعاً واگذاری ایراد دارد؟

حال با گذشت نزدیک به دو ماه از عرضه بلوک «فارس» سازمان بازرسی کل کشور در نامه‌ای خواستار تجدیدنظر در این واگذاری شده است. سازمان بازرسی کل کشور طبق مواد ۳ و ۴ دستورالعمل نحوه تشکیل جلسات هیات واگذاری موضوع ماده ۳۹ قانون اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی، ایرادات شکلی و ماهوی به فرآیند واگذاری هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس وارد کرده است.

بر این اساس جلسات هیات باید حضوری و با حضور حداقل ۴ نفر از اعضا برگزار شود، به طوری که ۲ نفر از آنها باید حق رای داشته باشند و مصوبات با اکثریت آرای حاضران اعتبار دارد. اما در این واگذاری تنها سه نفر از اعضا که ۲ نفر حق رای داشتند و یک نفر هم عضو ناظر بدون حق رای، حضور داشتند. البته از ۲ نفر دارای حق رای هم یک نفر رای مخالف و دیگری رای موافق داشته است. همچنین یکی از اعضا هم در زمان واگذاری خارج از کشور بوده و بعدتر صورتجلسه را امضا کرده است.

نکته دیگر اینکه بر اساس بند ب ماده ۳ و تبصره یک آن، دولت حق واگذاری همه سهام خود در این شرکت را نداشته و باید حداقل ۲۰ درصد از سهام این شرکت را در اختیار داشته باشد.

منطبق بر معیارهای حقوقی است

در این بین اما از نظر برخی حقوقدان‌ها اقدامات انجام گرفته در این واگذاری و توسط هلدینگ خلیج فارس کاملا منطبق با معیارهای حقوقی است چون قراردادی است که قطعا قبل از آن هم کارشناسی شده، ارزیابی‌های حقوقی درباره آن صورت گرفته و همه موارد هم درست بوده است. بنابراین اگر سازمان بازرسی می‌خواهد این موضوع را از نظر حقوقی پیگیری کند باید به عنوان شاکی به دادگاه رفته و از یکی از طرفین قرارداد، حال خریدار یا فروشنده، شکایت کند. همچنین نباید از یاد برد که سازمان بازرسی مرجع رسیدگی نظارتی و اقدام حقوقی است. در حال حاضر نباید به این موضوع دامن زد چون ملاک رای دادگاه بوده و هنوز رای دادگاه نسبت به ابطال این قرارداد و انتقال آن صادر نشده است. به نظر می‌رسد هرگونه موضوعی در این خصوص نمی‌تواند از نظر حقوقی ملاک عمل قرار گیرد.

مدیر سازمان بورس: تمام دستورالعمل‌ها را رعایت کردیم

در همین حال ولی‌اله جعفری، سرپرست مدیریت نظارت بر بورس‌های سازمان بورس درمورد ابهامات پیش آمده به هفته‌نامه اطلاعات بورس گفت: این موضوع که واگذاری غیرقانونی خوانده شده از سمت سازمان بازرسی کل کشور، در حوزه مدیریت من نیست ولی کلیت کار به این صورت است که یا خود فروشنده یا وکیل فروشنده به شرکت بورس مراجعه می‌کند، بر اساس دستورالعمل سهم را آگهی کرده و خریدار در زمان‌بندی مشخص شده مراجعه می‌کند. البته خریدار باید صلاحیت داشته باشد و صلاحیت آن هم مطابق دستورالعمل‌ها بررسی می‌شود. بنابراین اگر خریدار صلاحیت داشت، می‌تواند در معامله شرکت کند و با خریدارهای دیگر رقابت کند. ولی تمام این فرآیندی که ذکر شد هیچکدام در حوزه مدیریت بنده نیستند. وی افزود: درواقع این مراتب بر اساس دستورالعمل‌هایی انجام می‌شود و قطعا الزامات نظارتی سازمان مطابق بر آن دستورالعمل‌ها بوده و اینگونه نبوده که مثلا دستورالعمل‌ها نادیده انگاشته شود یا در نظر گرفته نشود. چند دستورالعمل در این کار دخیل هستند که یکی دستورالعمل انجام معاملات و دیگری نحوه احراز صلاحیت خریداران است. جعفری در پایان تاکید کرد: من در جریان جزئیات این موضوع نیستم که بخواهم راجع به آن اظهار نظر کنم و تنها کلیات و روال کار را بازگو کردم. قطعا سازمان بازرسی کل کشور می‌تواند به موضوعات مختلف ورود کرده و رسیدگی کند.

همچنین پس از پیگیری‌های بسیار از شرکت بورس، مهدی زمانی سبزی، معاون عملیات بازار شرکت بورس اوراق بهادار در این باره اعلام کرد چون در جریان جزئیات این موضوع نیست، در این خصوص نظری ندارد.

بنابراین «اهداف» بابت خرید ۱۲ درصد بلوک هدینگ خلیج‌فارس ۳۲ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان به حساب خزانه‌داری کل نزد بانک مرکزی واریز کرد تا خرید این ۱۲درصد بلوک قطعی شود. بر اساس اطلاعات منتشر شده و طبق نامه سازمان بازرسی، «اهداف» همه مبلغ را واریز کرده و قرار بود این پول طبق برنامه خاصی خرج شود اما سازمان بازرسی مدعی است که مشخص نیست این ۳۲,۶ هزار میلیارد تومان در کجا خرج شده است؟

یک روز قبل، معامله قطعی شد

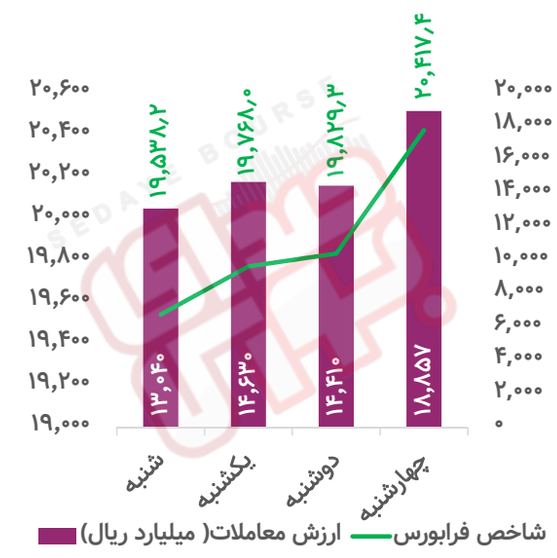
همچنین بنا بر گفته رئیس سازمان خصوصی سازی شرایط خرید اقساطی که برای این مزایده درنظر گرفته شده، این‌گونه بود که ۳۰ درصد به صورت نقد، مابقی مبلغ در ۴۸ ماه به صورت اقساط پرداخت شود.۶ آذر ماه دوباره حسین قربانزاده اعلام کرد، باتوجه به اینکه مقرر شده بود، در ۲۰ روز کاری شرکت برنده مزایده حصه نقدی (سهم نقدی) این معامله را واریز کند، شرکت خریدار روز ۵ آذر مبلغ موردنظر را برای شرکت سپرده‌گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه واریز کرد و معامله قطعی شد.

اتفاقات مشابه

برخی کارشناسان اما معتقدند که ابهامات واگذاری هلدینگ صنایع پتروشیمی خلیج فارس نمونه‌های مشابهی نیز دارد، از جمله آلومینیوم المهدی و نیشکر هفت تپه که واگذاری آنها نیز با ابهام‌هایی مواجه بوده که هیچگاه پاسخ مناسبی دریافت نکرده است.

با توجه به اینکه در این خصوص مسئولان پاسخگو نیستند و همه ابراز بی‌اطلاعی می‌کنند، باید دید که تصمیم دولت و سازمان بازرسی کل کشور در خصوص این واگذاری چیست و آیا امکان ابطال آن وجود دارد؟ همچنین این سوال مطرح است که چرا با وجود پیش آمدن چنین اتفاقاتی در گذشته هنوز برای اصلاح آن و جلوگیری از تکرار این اشتباه هیچ اقدامی صورت نگرفته است؟

فرابورس



یادداشت

افزایش نرخ دلار بی‌تاثیر نیست

احمد جانجان
کارشناس بازار سرمایه

در رابطه با نامه سازمان بازرسی کل کشور و غیر قانونی دانستن واگذاری ۱۲ درصدی بلوک هلدینگ خلیج فارس به نظر می‌رسد که باید تکلیف خود را برای واگذاری‌ها مشخص کنیم. اگر قرار باشد واگذاری صورت بگیرد، سیکل قانونی آن باید کاملا رعایت شود که نتوان در آن دست برد یا بعدتر آن را ابطال کرد چرا که این خود نوعی سیگنال‌دهی است و باعث می‌شود تا پس از این کسی از این نوع واگذاری‌ها خرید نکند چون برای مثال دولت چنان کرده و نمی‌توان به آن اعتماد کرد. بنابراین دیگر مشتری برای دارایی‌های آن وجود نخواهد داشت.

درواقع هر شرکتی که در این ساختار دولتی، چه در این دولت و چه دولت قبل تا به حال واگذار شده، از آلومینیوم المهدی گرفته تا هفت تپه یا تا همین بلوک فارس، همیشه همین بوده است.

باید فرآیند کاملا قانونی انجام شود، پس با بحث قانونی یا تخلفات آیین‌نامه و اینها کاری نداریم و این باید کاملا روشن انجام شود.

نکته دیگر اینکه چون در حال حاضر در وضع خاصی قرار داریم، ممکن است هر دارایی را که دولت در این شرایط بفروشد، چند روز بعد که دلار رشد کرد، عده‌ای بگویند رانت در آن بوده است.

اینکه چه رانتی در آن بوده است هم مثلا آن زمان با این رقم فروخته بودند ولی حالا افزایش داشته است. درواقع همین الان آن وضع را در خیلی از گزارش‌ها می‌بینیم و این موضوع هم به دلیل رشد نرخ ارز است. برای مثال دلار ۳۰ هزار تومانی شده ۴۲ هزار تومان، پس واضح است که ارزش آن چیزی هم که خریداری شده، افزایش پیدا کرده است.

در این میان سوال دیگری هم مطرح می‌شود؛ آیا زمانی که یک دارایی با قیمت بالایی فروخته می‌شود و بعدا آن قیمت پایین می‌آید، فروشنده خواستار لغو معامله می‌شود به دلیل اینکه خریدار در این بین ضرر کرده است؟

بر این اساس به نظر می‌رسد رشد دلار در اتفاق پیش آمده بی‌اثر نبوده است. چون در زمان ارزشگذاری، این بلوک بالای قیمت ارزشگذاری شده بود.

اما اگر بخواهیم منطقی فکر کرده و آن را حساب کنیم، حالا که دلار رشد کرده آن بلوک ارزش دلاری دارد. به نظر می‌رسد این موضوع باید تعیین تکلیف شده و مشخص شود که در سیاست‌های خود به دنبال انجام چه کاری هستیم.

اگر قرار باشد هر بار دارایی را که فروختیم به طور مرتب نسبت به آن نظرات جدیدتری را اعمال کرده یا درواقع مدام اینها را ابطال کنیم، فضای واگذاری‌ها مسموم می‌شود. درواقع باعث می‌شود برای عرضه‌های بعدی دارایی دولت مشتری کمتر شود، البته نه اینکه مشتری نباشد اما این مشتری‌ها کاهش پیدا می‌کند و در نهایت به ضرر دولت است.

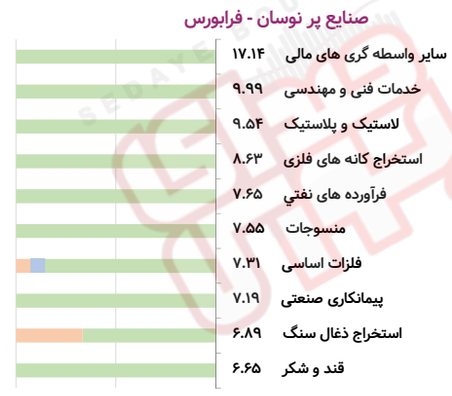
اگر هم روزی این واگذاری لغو شود، با توجه به اینکه می‌دانیم «شتران» به دنبال این بلوک بود، در صورت برنده شدن «شتران» گفته خواهد شد، این واگذاری را عمدا ابطال کرده‌اند تا به دیگری بدهند. همیشه ابهام برای این مسائل وجود دارد و طبیعتا هم باید سازمان بورس در ساختار این واگذاری وظایف خود را به درستی و کامل انجام داده باشد و البته باید دید نظر خود سازمان چیست.

آمار

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۱۷	۴	۱۴۳

صنایع پر نوسان - فرابورس



۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
ولبهمن	۲۱.۱۴	۱۳,۱۲۹,۶۰۰	۹۵۶,۷۶۲	۲۸.۸۲
غدیس	۱۸.۸۵	۱۶,۱۵۱,۳۳۲	۱,۴۴۵,۲۳۱	۲۵.۲
قشیر	۱۷.۷	۵,۷۴۸,۰۷۴	۲۱۵,۵۴۸	۲۴.۰۳
پخش	۱۵.۲۷	۵۴,۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۳۵,۶۶۹	۱۶.۱۲
اعتلا	۱۵.۱۷	۹,۲۴۳,۴۵۰	۳۰۸,۳۶۰	۲۰.۷۶
حخزر	۱۴.۴۱	۲۴,۰۹۴,۸۰۰	۱۳۳,۲۹۲	۱۶.۶۲
حریل	۱۳.۵۱	۱۱,۷۶۰,۰۰۵	۳۷۶,۷۶۶	۱۷.۹۳
بمپنا	۱۳.۳۸	۴۷,۱۴۰,۸۰۰	۲۸۵,۰۸۵	۱۶.۸۶
وآوا	۱۳.۲۹	۴,۰۰۶,۲۰۰	۲۶۱,۲۳۳	۱۶.۱۱
گکوثر	۱۳.۱۷	۸,۴۵۵,۱۵۳	۵۸۹,۸۱۱	۱۴.۱۷

۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
گدنا	-۱۱.۶۲	۲۷,۱۵۰,۰۰۰	۴,۱۱۱,۹۵۱	-۶.۶
زفکا	-۵.۷۳	۱۷,۷۶۰,۰۰۰	۱,۱۱۹,۱۰۹	-۰.۰۸
چخزر	-۳.۳	۶,۷۴۰,۰۰۰	۳۴۸,۲۲۷	-۰.۱۵
غصینو	-۳.۰۴	۱۱۷,۹۰۰,۰۰۰	۳۲۳,۱۹۹	-۲.۳۲
ومعلم	-۲.۹۹	۱۰,۱۷۹,۱۲۰	۱۴۹,۳۸۹	-۲.۰۷
کشرق	-۲.۹۳	۸,۹۱۶,۶۰۰	۱۱۴,۳۸۷	-۶.۴۳
بخاور	-۲.۴۹	۶,۹۶۰,۰۰۰	۱۳۰,۷۰۰	۳.۶۵
وتعاون	-۲.۳۴	۸,۷۷۰,۰۰۰	۸۶,۷۹۸	-۱.۰۲
فولای	-۲.۰۳	۴,۸۶۶,۴۰۰	۲۳۱,۸۱۷	۲.۴۸
درازی	-۱.۵۹	۲۱,۶۵۰,۰۰۰	۲۹۴,۰۸۵	۵.۱

بررسی سناریوهای ارزی در همایش «چشم انداز بازارها در افق ۱۴۰۱» نشان داد

تحقق همه پیش‌بینی‌های بدبینانه

نوسانات و شوک نرخ ارز در کوتاه‌مدت منجر به افزایش تورم و التهاب در بازار دارایی‌ها و رکود اقتصادی می‌شود

نـرخ ارز یکی از متغیرهای اثرگذار بر اقتصاد ایران اسـت و این روزها، نوسـان‌های مداوم و بی‌ثباتی نرخ ارز به یکی از مشکلات اصلی اقتصاد تبدیل شده است.

در همایش «چشـم‌انداز بازارها در افق ۱۴۰۱» که به همت شـرکت نیکان رسـانه بازار سـرمایه در ۱۵ اسفند ماه سـال ۱۴۰۰ به صورت وبینار برگزار شـد، یکـی از محورهای اصلی، تحلیل چشـم‌انداز بازار ارز بـود. در این بخش، علیرضا توکلی کاشـی، معاون توسـعه کانون نهادهای سـرمایه گذاری و محبوبـه داودی، اقتصاددان و مدیر تحلیل اقتصادی شـرکت مشاور سـرمایه گذاری ترنج با ارائه چند سناریو به طرح دیدگاه‌های خود در این زمینه پرداختند. توکلی کاشـی با اشاره به نرخ دلار در سـال ۱۴۰۱ گفت: بـا فرض تخمین تورم ۳۵ درصدی ایـران و تخمین تورم ۷درصد ایالات متحده آمریکا در یکسـال آینده، مقادیر کمینه و بیشینه دلار بر مبنای نرخ های تاریخی چهل ودو سال گذشـته به ترتیب برابر ۱۵ و ۵۸ هزار تومـان خواهد بود. داودی نیز اشاره‌ای به سناریوهای برجام کرد و توضیح داد: در صورتیکه برجام به نتیجه برسـد، در میان‌مدت با کاهش کسری بودجه و کنترل انتظارات تورمی، شاهد کاهش نرخ بهره در نتیجه افت انتظارات تورمی و افزایش ماندگاری سپرده‌ها خواهیم بود. علاوه بر این، افزایش درآمدهای ارزی و کنترل نرخ ارز منجر به تثبیت نرخ ارز در محدوده برابری قدرت خرید می شـود و در صورتی که برجام به نتیجه نرسد، عرضه ارز و مشکلات تراز پرداخت‌ها و همچنین افزایش کسری بودجه و چاپ پول منجر به افزایش میانگین تورم نسبت به گذشته می‌شود.

به دلیل بی‌ثباتی نرخ ارز در ماه‌های اخیر، بر آن شـدیم تا این بخش از وبینار همایش «چشم‌انداز بازارها در افق ۱۴۰۱» را بازنشر کنیم.

پیش‌بینی نرخ تعادلی دلار

علیرضا توکلی کاشـی، معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران با بیان اینکه نرخ ارز و نرخ تورم بر هم اثر متقابل دارند، گفت: رشد نرخ ارز بلافاصله بر تورم اثر خواهد گذاشت و این اثرگذاری با توجه به ترکیب کالاها در سبد شاخص قیمت های مرکز آمار و بانک مرکزی بین ۳۰ تا ۴۰درصد بوده است (نرخ تورم بین ۳۰ تا۴۰ درصد از نرخ ارز تبعیـت می کند). وی ادامه داد: نرخ ارز در بلندمدت بر مبنای مابه‌التفاوت نرخ تورم دو کشور متناظر، تغییر خواهد کرد. (نرخ ارز در بلندمدت، به میزان ۱۰۰ درصد تابع مابه التفاوت نرخ تورم است).

معاون توسـعه کانون نهادهای سـرمایه گذاری ایران درمورد نرخ تعادلی گفت: چنانچه نرخ ارز را به صورت ماهانه بر اسـاس مابه‌التفاوت (منظور از مابه التفاوت، در واقع نسبت رشد CPI کشورهای متناظر بوده است) نرخ تورم ماهانه ایران و نرخ تورم ماهانه ایالات متحده (کشور مبنای نرخ دلار) تعدیل کنیم، نرخ تعادلی ارز به دسـت خواهد آمد. همچنین نرخ تعادلی ارز، بر مبنای اینکه نرخ ارز در چه تاریخی به عنوان مبنا در نظر گرفته شود، متفاوت خواهد بود.

به گفته این کارشناس بازار سرمایه نرخ ارز در بازار آزاد در تاریخ بهمن ۱۳۹۱ به عنوان نرخ مبنای ارز - دلار- انتخاب شـده اسـت. او افزود: نرخ ارز در این تاریخ دو خصوصیت مهم دارد؛ ۱. اگر این نرخ را بر مبنای تورم ایران و ایالات متحده در ماه های قبل محاسـبه کنیم، منحنی به دست آمده، دقیقا از دو نقطه تاریخی مهم می گذرد: ۱۳۸۱/۱و ۱۳۷۱/۱ و ۲. تاریخ‌های فوق از آن جهت اهمیت دارند که در آن تاریخ ها یکسان سازی نرخ ارز انجام شده و نرخ ارز بانک مرکزی و بازار آزاد دقیقا بر هم منطبق شده‌اند. توکلی تأکید کرد: انتخاب نرخ مبنا در تاریخ بهمن ۱۳۹۱ کاملا فرضی بوده و تغییر این تاریخ هیچ تأثیر اساسـی در نتایج این تحقیق نخواهند داشت.معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران در پاسخ به این پرسش که آیا می توان به مدلی دست پیدا کرد که مستقل از انتخاب نقطه شروع بوده و وضعیت کلی نرخ ارز را به ما نشان دهد، گفت: در صورتـی کـه نرخ مبنا را در هر ماه معادل ۱۰۰درصد درنظر بگیریم و قیمت های واقعی بازار را در هر ماه نسبت به آن بسنجیم، به منحنی «ضریب مبنای نرخ دلار» می رسیم. وی با بیان اینکه این منحنی وضعیت نسبی نرخ دلار را در هر زمان و بر مبنای قیمت بازار آزاد و تفاوت تورم ایران و ایالات متحده نشان می دهد و از سال ۱۳۶۲ تا ۱۳۸۱، این منحنی عمدتا بالای خط مبنا بوده است، گفت: از زمان یکسان‌سازی نرخ دلار در سال ۱۳۸۱ تا ۱۳۹۷، این منحنی همواره زیر خط مبنا بوده است.

توکلی ادامه داد: از سـال ۱۳۷۸ تا ۱۳۹۰ و به مدت ۱۲ سـال، ضریب نرخ مبنای دلار به‌طور دائم در حال تضعیف بوده است. (علت اصلی رشد شدید واردات و تضعیف تدریجی صنعت در کشور در این سال ها).

معاون توسـعه کانون نهادهای سـرمایه گذاری ایران تصریح کرد: «خط اول انقلاب»، یک خط حمایت قوی از نرخ ارز، در سـال های اخیر بوده اسـت. اما این خط ۴۰درصد زیر نرخ مبنا قرار داشـته است. به گفته او در بهمن ۱۳۵۷، نرخ دلار بانک مرکزی ۷۱ریال و نرخ بازار آزاد ۱۱۱ریال بوده اسـت، همچنین بزرگ ترین سقوط ماهانه دلار از ۱۳۴۳ به ۶۴۷ ریال در مرداد ۱۳۶۷، ارزان ترین نرخ دلار ۱۱۰۵ تومان در اسفند ۱۳۸۹ و گران ترین نرخ دلار ۳۰۸۰۰ تومان در مهر ۱۳۹۹ رقم خورده اسـت. توکلی کاشی با اشاره به نرخ دلار در سـال ۱۴۰۱ گفت: با فرض تخمین تورم ۳۵ درصدی ایران و تخمین تورم ۷درصد ایالات متحده آمریکا در یک سـال آینده، مقادیر کمینه و بیشـینه دلار بر مبنای نرخ های تاریخی چهل ودو سال گذشته به ترتیب برابر ۱۵ و ۵۸ هزار تومان خواهد بود که البته محدوده بسـیار بزرگی اسـت اما اگر نرخ تعادلی یا همان نرخ مبنا را مدنظر قرار دهیم، نرخ تعادلی دلار در سال ۱۴۰۱ بین ۲۵ تا ۳۱ هزار تومان خواهد بود.وی در پایان تأکید کرد: در اقتصاد نوسان چه مثبت و چه منفی به شدت آسیب زاست، ضرورت دارد دولت در سال ۱۴۰۱ از انجام هر گونه اقدامی که سـبب بروز نوسـان در اقتصاد به خصوص در دو متغیر مهم نرخ ارز و نرخ تورم می شود، اجتناب کند.

معاون توسعه کانون نهادهای سرمایه گذاری ایران ادامه داد: هرچند در چهار سال اخیر، وقوع دو شوک ارزی متوالی، به شـدت بر بدنه اقتصاد شـامل وضعیت مالی صنایع و قشر متوسط آسیب زده است اما در صورت ثبات نرخ ارز در محدوده فعلی و رشد تدریجی آن به اندازه مابه التفاوت تورم داخل و خارج، اقتصاد به تدریج از رکود خارج شده و خواهد توانست به مسیر رشد و توسعه بازگردد. به گفته توکلی کاهش تورم، قطعا به نفع اقتصاد است و برای کاهش آن، تنظیم دائمی نرخ بهره توسط بانک مرکزی، شرط لازم و ایجاد فضای رقابتی برای کسب و کارها توسط دولت، شرط کافی است.

افزایش رشد اقتصادی، دستاورد حصول توافق

محبوبه داودی، اقتصاددان گفت: درمان کسـری بودجه دولت با استفاده از اصلاح نظام مالیاتـی، اصلاح بودجه ریزی و قطع اثر نوسـان درآمدهای ارزی بـر درآمد دولت و پیاده سازی سیاستگذاری پولی و نظارت بانک ها در بانک مرکزی از جمله الزاماتی است که باید مورد توجه جدی قرار گیرد.

مدیر تحلیل اقتصادی شـرکت مشاور سرمایه گذاری ترنج در ابتدا نرخ بهره حقیقی را یکی از مهمترین متغیرهای اقتصاد ایران برشمرد و با تاکید بر اینکه نرخ بهره واقعی همان نرخ بهره اسمی منهـای انتظارات تورمی اسـت، گفت: نرخ بهره حقیقی منفی در کوتاه مدت باعـث افزایش تورم و التهاب در بازار دارایی ها می شـود. نرخ بهره حقیقی مثبت و بسـیار بزرگ اما منجر به کاهش تورم، رکود در بازار دارایی ها و در نهایت رکود اقتصادی می شـود، در نرخ بهره مثبت بهینه‌ای وجود دارد که اقتصاد در آن در رونق خواهد بود و شـرایط تورمی نخواهد بود. افت رشد اقتصادی و افت سرمایه گذاری خارجی و داخلی از آثار نرخ بهره حقیقی منفی در بلندمدت است.

داودی نرخ ارز را از دیگر متغیرهای تاثیرگذار بر اقتصاد ایران دانسـت و توضیح داد: نوسـانات و شوک نرخ ارز در کوتاه‌مـدت منجر به افزایش تورم والتهاب در بازار دارایی ها و رکود اقتصادی و در بلندمدت منجر به افت سـرمایه گذاری به دلیل عدم قطعیت در اقتصاد می شـود. به دنبال نرخ ارز حقیقی، واردات افزایش و سـرمایه گذاری و رشـد اقتصادی کاهش پیدا خواهد کرد. همچنین در بلندمدت افت نرخ ارز حقیقی آفتی برای رشـد اقتصاد به شمار می رود. داودی با تشـریح سمت عرضه و تقاضای ارز ادامه داد: اقتصاد ایران در بخـش تراز غیرنفتی و سـرمایه و خدمات در ایران همواره منفی بوده و آنچه پاسـخگوی تقاضای ارز بوده همواره دلارهای نفتی بوده اسـت، بنابراین دولت و بانک مرکزی به عنوان بزرگ ترین عرضه کنندگان دلار همواره قادر به کنترل بازار بوده اند و از این قدرت جهت تثبیت نرخ ارز استفاده کرده‌اند، بنابراین در فضای تورمی نرخ ارز حقیقی همواره در اقتصاد ایران نزولی بوده است.

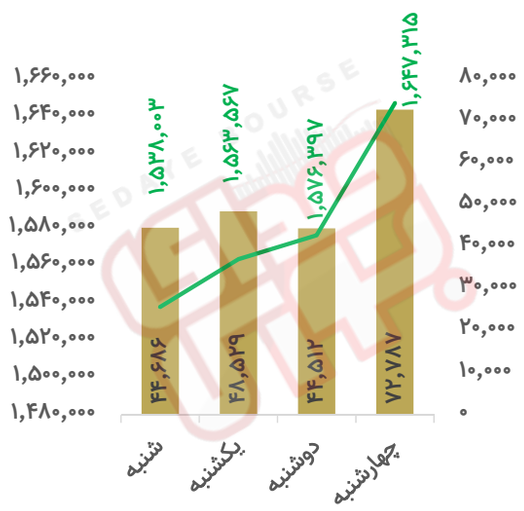
داودی، در ادامه نوسـانات بالای نرخ بهره حقیقی، منفی بودن نرخ بهره حقیقی در نتیجه کسـری بودجه و رشـد پایه پولی را عامل تورم و نوسـانات بالا در بازار دارایی ها و افت سرمایه گذاری و رشد اقتصادی پایین دانسـت و گفت: سیاست های نادرسـت ارزی و افت نرخ ارز حقیقی همزمان با شوک های ارزی ، وابستگی بـه واردات در دوران افت نرخ ارز حقیقی، افزایش مصرف بدون افزایش تولید، آسـیب زنجیره تولید و کم عمق شـدن آن به ویژه در بخش قابل تجارت نیز ناشـی از ضعف دولت و بانک مرکزی در سیاستهای پولی و بانکی و ارزی است.

این اقتصاددان، اسـتقلال بانک مرکزی را یکی از راه های کنترل نرخ بهره حقیقی ذکر کرد و گفت: درمان کسـری بودجه دولت با اسـتفاده از اصلاح نظام مالیاتی و اصلاح بودجه ریزی و قطع اثر نوسان درآمدهای ارزی بر درآمد دولت و پیاده سـازی سیاستگذاری پولی و نظارت بانک ها در بانک مرکزی از جمله الزاماتی اسـت که باید مورد توجه جدی قرار گیرد. همچنین برای کنترل نرخ ارز حقیقی باید سیاسـتگذاری ارزی بانک مرکزی در جهت حفظ نرخ ارز در محدوده برابری قدرت خرید و ایجاد صندوق ثبات ساز باشد.

داودی در بخش پایانی اشـاره‌ای هم به سناریوهای برجام کرد و توضیح داد: در صورتی که برجام به نتیجه برسد، در میان‌مدت با کاهش کسری بودجه و کنترل انتظارات تورمی، شاهد کاهش نرخ بهره در نتیجه افت انتظارات تورمی و افزایش ماندگاری سـپرده‌ها خواهیم بود. علاوه بر این، افزایش درآمدهای ارزی و کنترل نرخ ارز منجر به تثبیت نرخ ارز در محدوده برابری قدرت خرید می شود.

او، افزایش رشـد اقتصادی در نتیجه افزایش تولید نفت و رفع تحریم و اثرات سـرریز در سـایر بخش ها و افزایش هزینه های عمرانی و سرمایه گذاری دولتی در زیرساخت ها را از دستاوردهای دیگر حصول توافقات برشـمرد و گفت: در این صورت، نه تنها تورم و نوسانات در بازارها به طور قابل توجهی کاهش می یابد بلکه بازار سرمایه از رشد ملایمی برخوردار خواهد بود و بازار مسکن به ثبات می رسد. اما بی‌نتیجه ماندن برجام در بلندمدت، به دلیل سیاسـت های حمایتی، موجب تشدید کسـری بودجه و درنهایت بازگشت انتظارات تورمی، افت رشد اقتصادی در نتیجه سرمایه گذاری پایین و افزایش واردات، ایجاد مشکلات جدی در بودجه دولت، ناپایداری مالی و افزایش مجدد تورم و نوسان بازارها خواهد شد. در صورتی که برجام به نتیجه نرسد، عرضه ارز و مشکلات تراز پرداخت ها و همچنین افزایش کسری بودجه و چاپ پول منجر به افزایش میانگین تورم نسبت به گذشته می شود.

بورس



یادداشت

افق روشنی پیش‌رو نیست

سجاد بوربور
کارشناس بازار ارز

نقدینگـی کل کشـور در حـال حاضـر در حـدود ۵۷۰۰ هـزار میلیـارد تومـان اسـت و طبـق بررسـی‌ها در سـال پایـه ۱۳۸۱ ارزش واقعـی دلار در حـدود ۴۰ هـزار تومـان اسـت. ارزش ۴۰ هـزار تومانـی دلار را نـه می‌تـوان گفـت پـر و نـه می‌تـوان گفـت خالـی اسـت بلکـه قیمـت و ارزش آن در یـک راسـتا قـرار دارد. می‌تـوان پیش‌بینـی کـرد کـه نقدینگـی کل کشـور تـا پایان سـال بـه ۶۳۰۰ همـت برسـد و رشـد اقتصـادی ناپایـدار هـم در حالـت خوشـبینانه در حـدود ۴ درصـد باشـد، همچنین ارزش دلار بـه ۴۳ هزار تومـان برسـد. قیمتی کـه در بـازار و در اینجا دلار نیمایـی نرخ می‌خورد بسـیار حائـز اهمیـت اسـت کـه یـک فاصله بیـن ۲۵ تـا ۳۰ درصـدی با دلار بـازار آزاد دارد.

در هـر جایـی کـه دونـرخ بـودن کالاهـا و خدمات بـه وجود بیایـد رانت نیـز ایجـاد می‌شـود بنابرایـن بایـد پذیرفت زمانـی کـه ارز ۴۲۰۰ حذف شـده، بایـد بـه مسـیری رفت کـه ارز تـک نرخی شـود. به نظر می‌رسـد تـا یـک سـال آینـده به سـمتی خواهیـم رفـت کـه دلار نیمایی بـا دلار بـازار آزاد منطبـق شـود در غیـر این صورت باعـث ایجاد رانتی می‌شـود کـه تنهـا بـه سـود دلال اسـت. در ایـن شـرایط دلار نیمایـی در حـال رشـد اسـت و خـود را بـه سـمت دلار بـازار آزاد نزدیـک می‌کنـد کـه عاملـی مثبـت بـرای بـازار تلقـی می‌شـود امـا بـرای تحلیـل بـازار نیـاز داریـم کـه سـه عامـل مهم بررسـی شـود، عامـل اول دلار اسـت و عامل مهـم بعـدی قیمـت کامودیتـی در دنیـا و عامـل آخـر هـم کـه بسـیار پررنـگ اسـت، ورود پـول بـه بـازار اسـت. ورود پـول بـه بـازار اتفاقـی اسـت کـه در سـال ۱۳۹۹ نیـز رخ داد و باعـث شـد تـا بـازار جامپـی را به خود ببینـد.

بـا بررسـی صورت‌هـای مالـی شـرکت‌هایی همچـون فملـی، فـولاد و زاگـرس و... درمی‌یابیـم کـه حاشـیه سـود خالص آنها به شـدت نسـبت بـه سـال ۱۳۹۹ و حتی سـال ۱۴۰۰ بـا افت همراه بوده اسـت. همچنین گفتـه می‌شـود، شـرکتی خـوب اسـت کـه بتواند بازدهی سـال گذشـته خـود را جبـران کنـد و حتـی بـا یک شـیب ملایم به سـمت بـالا برود و بدیـن صـورت انگیـزه ایجاد می‌شـود که پـول وارد بازار شـود و تا زمانی کـه نـرخ گاز خـوراک افزایـش پیـدا کـرده و حقـوق و دسـتمزد نیـز بالا رفتـه اسـت، مالیات‌هـا نیـز بـه راحتی بـالا می‌رود چـرا که بازارهـا پولی ندارنـد و ایـن تصمیمات خلق‌الساعه‌ای که گرفته می‌شـود اعتمـاد را از بـورس سـلب می‌کنـد و ایـن که دوبـاره یک نشـتی ایجاد شـود که پول از بازارهـای مـوازی خـارج و معطـوف به بازارسـرمایه شـود، امری اسـت کـه بعید بـه نظر می‌رسـد.

در ابتـدای سـال جـاری شـاخص در محـدوده یـک میلیـون و ۳۷۰ هزار واحـد بـوده و در ایـن میـان، شـرکت‌هایی بوده‌اند که بسـیار خوب عمل کرده‌انـد. در کلیـت بـازار، می‌تـوان شـاخص را بـه عنـوان ذره‌بین خوبی در نظـر گرفـت. امـا حتـی اگـر در حـال حاضر شـاخص به یـک میلیون و ۸۰۰ هـزار واحـد نیـز برسـد، بـا توجه به اینکـه تورم موجود در کشـور بـالای ۴۰ درصـد اسـت، بنابراین بورس بـاز هم از تورم جاری در کشـور عقب مانده اسـت.

حـال اگـر بخواهیـم کامودیتی‌هـا را در نظـر بگیریـم، نباید بـه این توجه کنیـم کـه سرنوشـت دلار آمریـکا چه می‌شـود و اینکه نرخ بهـره در این کشـور بـا یک شـیب ملایمی افزایـش پیدا می‌کنـد و یا همیـن محدوده نقطـه پایانـی نـرخ بهـره اسـت، نبایـد اینگونـه دیـد چـرا کـه ۷۰درصد اقتصـاد آمریـکا خدمـات محـور اسـت و حـدود ۱۵ تـا ۲۰ درصـد آن تولیـد اسـت. ایـن عوامـل می‌تواننـد تـا حـدی خنثی‌کننـده باشـند امـا افـق پیـش‌روی بـورس قطعـا افـق روشـنی نخواهد بـود هر چنـد این به آن معنـا نیسـت که افـت خواهد داشـت.

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
وآذر	-۶.۴۷	۲۳,۷۰۸,۰۰۰	۲,۰۴۵,۶۵۶	-۲.۳۶
خفنر	-۶.۲۲	۱۶,۰۷۵,۳۹۲	۱,۳۹۱,۳۹۸	-۱.۵۶
ثمسکن	-۴.۶۴	۲۷,۰۶۴,۸۰۰	۵۰۷,۱۶۹	-۴.۳۲
لخزر	-۴.۳۱	۲۲,۷۴۳,۵۰۴	۱۴۷,۰۲۷	-۳.۵۵
سشمال	-۳.۳۴	۱۹,۱۷۶,۰۰۰	۳۱۲,۱۱۸	۳.۱۱
غشان	-۳.۱۳	۱۱,۶۹۵,۱۵۴	۲۱۹,۹۹۷	۲.۷۷
سصفها	-۳.۰۷	۳۶,۸۹۵,۰۰۰	۲۶۰,۰۲۹	-۲.۳۴
زمگسا	-۲.۹۴	۹,۵۱۰,۰۰۰	۲۴۹,۳۰۰	۰.۳۲
ثفارس	-۲.۵۷	۱۴,۳۱۰,۰۰۰	۹۱۳,۴۵۱	-۲.۵۷
تکمبا	-۲.۵۶	۸,۷۲۳,۶۸۸	۱۱۸,۰۷۸	۱.۸۳

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

نماد	نوسان (درصد)	ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش معاملات (میلیون ریال)	تغییرات نسبت به هفته قبل
خزر	۲۲.۴۶	۱۳,۳۴۸,۸۸۹	۱۵۹,۸۸۸	۲۹.۸۳
خکار	۲۲.۱۹	۹,۶۶۰,۰۹۴	۹۷,۹۳۵	۲۲.۱۹
دکوثر	۲۱.۵۴	۸,۸۲۴,۷۰۰	۵۵۳,۱۶۹	۲۵.۵۴
وبهمن	۲۰.۶۶	۵۲,۰۸۰,۰۰۰	۳۰۸,۷۳۱	۲۹.۰۸
بنیرو	۲۰.۰۸	۳۳,۳۹۹,۰۴۴	۱۲۱,۱۲۲	۲۰.۷۸
ولصنم	۱۹.۷۸	۱۷,۶۳۶,۰۰۰	۸۷۲,۶۱۵	۲۷.۷۲
فنوال	۱۹.۳۵	۲۱,۱۳۰,۵۰۹	۹۱,۶۳۶	۱۹.۳۵
ولملت	۱۷.۴۵	۶,۸۶۵,۵۰۰	۲۶۴,۱۷۱	۱۹.۵
ککل	۱۶.۷۸	۱,۷۸۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۸۹۹,۰۱۸	۱۹.۴۴
ومعادن	۱۶.۰۰	۱,۰۲۶,۶۰۳,۳۸۰	۱,۲۰۱,۰۶۲	۱۸.۶۱

تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

۳۰	۳۴	۳۱۴

صنایع پر نوسان - بورس

www.nadpco.com

اخبار کالایی

استخراج قیمت واقعی خودرو از بورس

وزیر صمت درمورد قیمت‌های کاذب در بازار آزاد خودرو توضیح داد: تولید خودرو تا آذر ماه به اندازه کل تولید خودرو در سال گذشته بوده است و یکی از راهکارها برای مقابله با این قیمت‌گذاری‌ها اینکه مردم قیمت‌های واقعی را از بورس استخراج کنند.

سیدرضا فاطمی‌امین گفت: خودرو دارای دو قیمت است؛ یکی قیمت کارخانه‌ای و دیگری قیمت در بازار آزاد؛ آنچه در تلاطم است، قیمت بازار آزاد است که به علت ناهماهنگی عرضه و تقاضا رخ داده است. وی درمورد قیمت‌های کاذب در بازار آزاد خودرو افزود: یکی از راهکارها برای مقابله با این قیمت‌گذاری‌ها این است که مردم قیمت‌های واقعی را از بورس استخراج کنند. وی مشکل واحدهای صنعتی و تولیدی را سرمایه در گردش عنوان کرد و گفت: البته این مشکل نشانه خوبی است که در تولید و بازار تقاضا وجود دارد. فاطمی امین از رشد ۴.۹ درصدی تولید در بخش صنعت در هشت ماهه امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل خبر داد.

افزایش قیمت خودرو ربطی به بورس ندارد

رئیس انجمن صنایع همگن نیرومحرکه و قطعه‌سازان خودروی کشور درخصوص دلایل افزایش قیمت خودرو، اظهار کرد: اخیرا اخباری منتشره شده مبنی بر آنکه یکی از مهمترین دلایل گرانی خودرو عرضه این محصول در بورس کالاست، در حالی که چنین اظهار نظراتی موثق نیست و مبنای کارشناسی ندارد.

محمدرضا نجفی‌منش افزود: بر اساس داده‌های منتشره شده از سوی بورس کالا و خودروسازان، می‌توان این‌گونه نتیجه گرفت که عرضه خودرو در بورس کالا نه تنها سبب زیان تولیدکنندگان و خریداران نشده بلکه این دو گروه سود قابل توجهی را نیز کسب کرده‌اند. دلایل افزایش قیمت خودرو در بازار آزاد اساسا به عواملی همچون انتظارات تورمی، افزایش حجم نقدینگی و نوسان نرخ ارز مرتبط است و ارتباطی به مقوله عرضه خودرو در بورس کالا ندارد. حجم نقدینگی به ۵ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان رسیده که این امر بر قیمت نهایی خودرو تاثیر قابل توجهی داشته است.

عرضه همه کالاهای اساسی در بورس

رئیس کمیسیون عمران مجلس گفت: باید به کمک سیاست‌گذاران شرایطی مهیا شود تا کل تولیدات محصولات مهم و کالاهای اساسی کشور در بورس کالا عرضه شود تا زنجیره‌ای از شفافیت در مبادلات کالایی ایجاد شود؛ در این زمینه اینکه یک شرکت تولیدی تنها بخشی از محصولاتش را در بورس کالا عرضه کند و بخشی دیگر را خارج از بورس بفروشد، مورد قبول نیست.

محمدرضا رضایی کوچی گفت: همچنین در حوزه ساخت یک میلیون مسکن در سال، یکی از موضوع‌های مهم، تامین مصالح ساختمانی از جمله سیمان و فولاد است که در این بخش نیز باید همه سیمان و فولاد در زنجیره تولید در بورس کالا عرضه شود تا از این مسیر در حوزه تولید مسکن خللی ایجاد نشود. برای ورود کل تولیدات در بورس کالا به زودی نشستی با وزیر صمت و رئیس سازمان بورس برگزار خواهد شد تا مقدمات برای ورود کل تولیدات کالاهای مهم در بورس کالا مهیا شود.

تهدیدهای نرخ بهره

مدیرعامل کارگزاری بورسیران گفت: قیمت‌گذاری دستوری، معضل بزرگی برای شرکت‌های تولیدی بوده وبا عرضه محصولات در بورس‌کالا، بازار سرمایه کم‌کم از قیمت‌گذاری دستوری هم فاصله خواهد گرفت و این هم اتفاق مثبتی برای بازار است.

اکبر حامدی میخوش افزود: صنعت خودرو بیش از هر صنعت دیگری از عرضه محصولات در بورس کالا منتفع شده و اگر روند عرضه خودرو در بورس کالا در دو سال آینده ادامه داشته باشد، روزهای بسیار بهتری در این صنعت را خواهیم بود. وی گفت: نمی‌توان گفت مشکل اصلی بازار سرمایه، بالا بودن نرخ بهره است؛ اما یکی از مشکلات اساسی این بازار، همین نرخ بهره است. کما اینکه اگر روند ورود و خروج پول به بازار سرمایه در سال‌های گذشته را مورد بررسی قرار دهیم، متوجه خواهیم شد که همواره نرخ بهره به عنوان یکی از متغیرهای تاثیرگذار در جریان ورود نقدینگی به بازار بوده است.

دریچه

مصرف مازوت؛ چالشی بزرگتر از قطع گاز

در حالی که شواهد مهمی در دست است که عرضه گاز به صنایع مختلف از جمله سیمان با نوسان همراه شده و تامین گاز با مشکلات جدی روبه‌رو است، مدیرکل صنایع معدنی وزارت صمت موضوع قطع گاز را از اساس کذب دانسته و می‌گوید، گاز قطع نشده و فقط میزان تحویل گاز کاهش یافته است!

سیف الله امیری گفته اولا روزانه ۶ میلیون متر مکعب گاز در اختیار صنایع فولادی و سیمانی قرار می‌دهیم و ثانیا در تابستان گذشته نسبت به ذخیره‌سازی ذخایر مازوت برای کارخانه‌های سیمانی اقدام کرده‌ایم و در نتیجه کمبودی برای سوخت وجود ندارد.

این صحبت‌ها در شرایطی است که اولا مفاصاحساب مازوت مصرفی کارخانجات بر اساس قیمت‌های روز محاسبه نمی‌شود و در اصل بر مبنای قیمت‌های آتی است و این در حالی است که قیمت‌ها اکنون و با توجه به رشد همه متغیرها مانند قیمت نفت و بهای ارز با رشد شدیدی نسبت به تابستان روبه‌رو شده و طبیعتا قیمت محصول بر اساس رشد هزینه‌ها متغیر و میزان تولید دستخوش تحولات هزینه‌ای است.

ثانیا، هزینه‌های حمل و نقل مازوت بسیار بالاست و همین امر با توجه به مصرف بالای این ماده در تولید سیمان و فولاد، هزینه‌های جانبی زیادی را به شرکت‌ها تحمیل می‌کند. بر این اساس حتی اگر اظهار نظر معاون وزیر صمت درست باشد اما هزینه‌های تامین سوخت به مراتب افزایش یافته و این در حالی است که در تابستان نیز قطعی برق به رشد هزینه‌های تولید سیمان می‌افزاید و این موضوعات باعث می‌شود تولیدکنندگان سیمان قیمت‌های کنونی را برای تامین هزینه‌های تولید سیمان ناکافی بدانند.

ثالثا، نگاهی به فرآیند دریافت مازوت نشان می‌دهد اگر شرکت‌های سیمانی تعطیل کنند، به مراتب بهتر از آن است که مازوت را جایگزین گاز مصرفی کنند و شاید تنها دلیلی که تن به تعطیلی نمی‌دهند، هزینه‌های ثابت و تامین خانواده‌هایی است که در این شرکت‌ها مشغول به فعالیت هستند. به عنوان مثال، هیات مدیره شرکت‌های سیمانی باید برای خرید مازوت تعهد محضری بدهند که دولت در مورد شرکت‌ها دارای حق و حقوق کاملی است و هر آن چه دولت در جزییات تعیین می‌کند، باید عملی شود. در مرحله بعد دولت تعیین می‌کند که مازوت مورد نیاز کارخانجات از کدام انبارها تامین خواهد شد. به عنوان مثال یک کارخانه‌دار که در غرب کشور مشغول تولید است باید مازوت مورد نیاز خود را از انبار شهر ری دریافت کند و همین موضوع باعث می‌شود هزینه حمل مازوت از هزینه خرید آن بالاتر باشد و طبعا این هزینه‌ها باید در قیمت لحاظ شده و از مصرف‌کننده دریافت شود؛ اتفاقی که هیچگاه نمی‌افتد.

نکته مهم این که، قیمتی که دولت در تابستان برای مازوت در نظر گرفته قیمت علی‌الحساب بوده و در طول زمستان دولت بارها با قیمت مازوت بازی می‌کند و هر بار باید مابه‌التفاوت قیمت از تولیدکننده دریافت شود و این در حالی است که این مسایل در مورد گاز اصلا وجود ندارد.

موضوع چهارم این است که دولت برای مصرف همان مازوتی که با این همه مشکلات در اختیار کارخانجات قرار داده، حداکثر مصرف تعیین کرده و می‌گوید شرکت‌ها اگر از حد مجاز بیشتر مصرف کنند، با جرایم سنگین متناسب با قیمت‌های فوب خلیج فارس روبه‌رو خواهند شد و این در حالی است که میزان مصرف تعیین شده تناسبی با خطوط تولید قدیمی این کارخانجات دارد و در نتیجه شرکت‌ها ناچار به تعطیلی موقتی خطوط تولید برای کنترل مصرف مازوت خود هستند، در غیر این صورت جریمه‌های چند ده میلیارد تومانی از شرکت‌ها دریافت می‌شود و این جرایم سال مالی بعد برای شرکت‌ها در نظر گرفته می‌شود؛ یعنی زمانی که شرکت‌ها سود سالانه خود را به سهامدار پرداخت کرده‌اند!

این رفتارهای دولت در شرایطی است که کارخانجات تولیدی سیمان در قبال دریافت هر یارانه‌ای، سیمان تولیدی را با کف قیمت به فروش می‌رسانند و دلیلی ندارد تولیدکنندگان درگیر فرآیندهای پیچیده تامین سوخت جایگزین شوند.

بر این اساس، این که دولت سینه سپر می‌کند و وانمود می‌کند اگر گاز نیست، مازوت هست، این حرف درستی نیست و هزینه‌های این جایگزینی از جیب تولیدکننده و مصرف‌کننده و سهامدار جبران می‌شود و دولت هیچ همکاری ارزشمندی نمی‌کند. این در حالی است که قطعی گاز در کشوری که روی منابع عظیم گازی و نفتی خوابیده مستقیما به دلیل مسئولیت ناپذیری دولت بوده وگرنه چرا باید در فصل زمستان و تابستان قطعی‌های گسترده گاز و برق باعث بروز مشکلات عدیده برای تولیدکنندگان شود و این در حالی است که هیچ قصور و تقصیری متوجه تولیدکنندگان نیست.

با تمام این تفاصیل اکنون کارخانه‌های سیمان با کاهش ظرفیت عملیاتی مواجه شده‌اند و از طرفی با توجه به عدم سرمایه‌گذاری مناسب در این صنعت در سال‌های اخیر، برخی از ظرفیت‌ها عملاً از دست رفته است. همچنین، تغییر الگوی مصرف در سالیان اخیر، در کنار قیمت‌گذاری دستوری در صنعت و پایین نگه‌داشته شدن قیمت سیمان، سبب بهبود تقاضا برای آن شده است. ناگفته نماند، جهش ارزی در سال‌های اخیر نیز موجب بهبود تقاضای اولیه بوده است. قطعی برق در تابستان و از طرفی کمبود سوخت در زمستان نیز که در این گزارش مورد بررسی قرار گرفت، سبب شده است که در حدود ۱۰ درصد از ظرفیت سالیان گذشته از دست برود و همه این موارد طبیعتا رشد قیمت سیمان در بازار را به یک ضرورت تبدیل کرده است.

اندر مصائب بازاری که با جهش قیمت روبه‌رو است

خودروسازان مردم را گروگان گرفته‌اند

سیاست‌های دولت، خودروسازان و مافیای خودرو باعث این نگرانی شده که مردم خواب خودرو را ببینند

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

بازار خودروی کشور با تلاطم‌های بسیاری روبه‌رو شده است و دولت تلاش می‌کند همه تقصیرها را به گردن مردم بیندازد. در بخشی از بدنه دولت صحبت از نگاه سفته‌بازانه مردم به موضوع خودرو است و در بخشی دیگر مدیران دولتی معتقدند افزایش نرخ ارز باعث رشد بی‌رویه قیمت‌ها شده و این در حالی است که در واقعیت این خود دولت است که باعث نابسامانی بازار شده است. در این گزارش در تلاشیم به گوشه‌ای از این موضوع بپردازیم که چه سیاست‌هایی بازار خودرو را از تعادل خارج کرده است.

در خلال ۵ سال گذشته دولت با اتخاذ سیاست ممنوعیت واردات خودرو در عمل تعادل بازار را به هم زد و در قدم اول موجبات رشد ناگهانی قیمت خودرو را در تمام بازار اعم از خودروهای خارجی و ایرانی و خودروهای صفر کیلومتر و کارکرده فراهم ساخت و طولی نکشید که قیمت خودرو به صورت نجومی با رشد روبه‌رو شد و این رشد قیمت‌ها به حوزه قطعات و خدمات نیز رسید. نگاهی به سرعت رشد قیمت خودرو حکایت از آن دارد آن چه در عمل قیمت‌ها را از مسیر تعادلی خود خارج کرد، ترس مصرف‌کنندگان از سیاست‌های آتی دولت‌ها بود که از دید دلالان دور نماند و همین گروه با اعتماد به سیاست‌های نادرست دولتی و با موج سواری از آن، بازار را از تعادل خارج کردند و یک سال نگذشت که قیمت خودرو چند برابر شد.

مقصر کیست؟

دولت در تمام آن مدت بدون هرگونه اقدام عملی در برابر دلالان و مافیای قدرتمندی که در بدنه وزارتخانه لانه کرده بودند، اجازه داد این نابسامانی ادامه یابد. برخی منتقدان حسن روحانی در آن زمان معتقد بودند دولت عامدانه اجازه می‌دهد قیمت خودرو افزایش یابد تا بتواند از حکومت برای مذاکره با ترامپ امتیاز بگیرد، اما گذشت زمان ثابت کرد موضوع این نیست. با پایان کار دولت روحانی و با روی کار آمدن دولت جدید، کابینه ابراهیم رئیسی برای تنظیم بازار خودرو دو سیاست را در پیش گرفت؛ نخست تکمیل خودروهای ناقص و روانه کردن آنها به بازار و دوم آزادسازی واردات خودروهای خارجی. سیاست اول از خرداد ماه عملیاتی شد و امروز بورس کالا محل عرضه انواع خودروهای ایرانی و مونتاژی است که مختصات خاص خود را دارد. به عنوان مثال، قیمت این خودروها هنوز توسط دولت تعیین می‌شود و یا سیاست‌هایی مانند رعایت کف عرضه و آزادی رقابت قیمتی برای خریداران در این بازار حاکم است.

در این ارتباط اما انتقادهایی وارد شده است که باید روشن شود این انتقادها از کدام سمت به بازار وارد می‌شود. به عنوان مثال، برخی نمایندگان مجلس با انتقاد از عملکرد بورس کالا می‌گویند رقابت حاکم بر معاملات بورس کالا به نفع مصرف‌کنندگان نیست. به عقیده آنان رقابت‌های موجود که باعث می‌شود قیمت یک دستگاه خودروی دیگنیتی از ۷۷۵ میلیون تومان به ۱,۱۲ میلیارد تومان برسد به نفع مردم نیست و تنها این سیگنال را به بازار می‌دهد که قیمت خودرو باید در مسیر رشد قرار بگیرد.

اما این دیدگاه دارای اشکال است؛ اولا قیمت خودرو در بورس کالا در تمام این مدت اختلاف معناداری با بازار آزاد داشته است که نشان می‌دهد در مقایسه با بازار آزاد، این روش توانسته بخشی از جامعه را راضی نگه دارد. اما سوال این است که این بخش از جامعه آیا افراد واقعی بوده‌اند یا دلالانی که به قصد استفاده از شکاف قیمتی بورس و بازار آزاد به خرید اقدام کرده‌اند؟ متاسفانه هیچگونه امکان نظارتی برای این منظور وجود ندارد و با آن که دارنده هر کد ملی می‌تواند تنها یک خودرو از بورس بخرد اما باید گفت ما در کشوری زندگی می‌کنیم که دلالان با اجاره کارت ملی دیگران در بازار ارز فعالیت می‌کنند و یا کارت بازرگانی دریافت کرده و برای استفاده از ارز دولتی اقدام می‌کنند!

بنابراین اصلا کار دشواری نیست که دلالان با استفاده از چنین اهرم‌هایی به بازار خودرو ورود کنند. به خصوص آن که بورس کالا علاوه بر سود ناشی از اختلاف قیمت بورس و بازار، با ایجاد اختلال در بازار واقعی، فرصت‌های جدیدی را در بازار برای آنها فراهم می‌کند. اما فعلا و هنوز قیمت‌های بورس و بازار با هم اختلاف قابل توجهی دارند که باید ثابت کرد سود این اختلاف قیمت به جیب چه کسانی می‌رود تا بتوانیم در عمل به دفاع از آن برخیزیم یا آن را به طور کامل رد کنیم.

برخی دیگر معتقدند این روش بدعت در بازار خودرو است. این حرف نیز درست است اما آیا گزینه جایگزینی برای قیمت‌گذاری خودرو وجود دارد که بتوان روی آن نظارت کرد؟ در شرایطی که صنعت خودرو به صورت انحصاری عمل می‌کند و واردات خودرو به کشور ممنوع است و بازار ارز روزانه در حال صعود به قله‌های نگران‌کننده است، آیا می‌توانستیم از گزینه‌ای استفاده کنیم که هم برای تولیدکنندگان و هم مصرف‌کنندگان منفعت داشته باشد؟

برش

ما در کشوری زندگی می‌کنیم که دلالان با اجاره کارت ملی دیگران در بازار ارز فعالیت می‌کنند و یا کارت بازرگانی دریافت کرده و برای استفاده از ارز دولتی اقدام می‌کنند! بنابراین اصلا کار دشواری نیست که دلالان با استفاده از چنین اهرم‌هایی به بازار خودرو ورود کنند

واردات خودروی خارجی

موضوع دوم مساله واردات خودرو است. بیش از چهار ماه از زمان تصویب واردات خودرو به میزان یک میلیارد دلار به کشور گذشته، اما هنوز این طرح اجرایی نشده است. اما آیا این طرح به تعادل بازار خودرو منتهی خواهد شد؟ از همین حالا پاسخ به این سوال منفی است. به چند دلیل مشخص باید گفت دولت سیاست واردات خودرو را تباه کرد؛ اول این که واردات را بر عهده شرکت‌های خودروساز قرار داده است. این اقدام به این معناست که شرکت‌های خودروسازی که با زیان‌های بالایی روبه‌رو هستند، اجازه دارند زیان خود را از طریق واردات جبران کنند. نمی‌دانیم، شاید در عوض قرار است قیمت‌گذاری خودرو همچنان توسط دولت ادامه یابد و سهام خودرویی‌ها در اختیار دولت باقی بماند، اما هر چه که باشد واردات خودرو توسط شرکت‌های خودروساز موضوعی کاملا اشتباه است.

در توضیح بیشتر، اولا زمانی که قیمت ارز به صورت فزاینده در حال افزایش است، قطعا قیمت خودروهای وارداتی به محل بازی واردکنندگان برای کسب درآمد بیشتر تبدیل می‌شود. تجربه این موضوع را در همه حوزه‌های تجاری داشته و داریم. زمانی که قیمت ارز افزایش می‌یابد، صادرات هم افزایش پیدا می‌کند و تامین نیاز داخل با مشکل روبه‌رو می‌شود. در چنین فضایی (رشد قیمت ارز)، واردکنندگان با واردات خودرو و احتکار آن در انبارها از عرضه خودرو در بازار خودداری می‌کنند، چراکه به خوبی می‌توانند آینده بازار را پیش‌بینی کنند و اصولا کنترل تمام مولفه‌های بازار اعم از داخلی و وارداتی در اختیار خودروسازان قرار می‌گیرد.

دولت خیال می‌کند برای این مشکل راهکاری اندیشیده و با عرضه خودروهای وارداتی در بورس کالا توانسته مانع از مهندسی بازار شود، اما واقعیت آن است که دور زدن قوانین دولتی برای خودروسازان در تمام دهه‌های گذشته امری ساده و آسان بوده است و با توجه به برشی که این گروه در بدنه دولت و مجلس و نهادهای نظارتی دارند، کار سختی نیست که فاصله خرید و ورود خودرو به کشور آنقدر طولانی شود که عملا از منافع آتی ناشی از افزایش قیمت ارز و یا هر عامل فزاینده دیگری بهره‌مند شوند. همانطور که سال‌ها خودروهای وارداتی که قبل از تصویب‌نامه ممنوعیت واردات خودرو به کشور وارد شده بودند، به بهانه‌های مختلف ترخیص نشدند و بازار تشنه واردات ماند و فاجعه افزایش افسارگسیخته خودرو در کشور رقم خورد. واقعیت آن است که صنعت خودرو در اختیار یک مافیای قدرتمند است که به راحتی دولت و نهادهای دیگر را درگیر خود می‌کنند و هر سیاستی اعم از عرضه خودرو در بورس یا واردات باید تامین‌کننده منافع این گروه باشد و اگر اهرم‌هایی مانند بورس نبود، باز هم تغییری در کلیت بازار خودرو ایجاد نمی‌شد.

نتیجه محتوم

در پایان باید گفت هیچ دلیل منطقی وجود ندارد که خودروسازی در کشور ادامه یابد. شاید تنها چیزی که بازی کنونی را بر هم می‌زند تعطیلی کامل صنعت خودرو باشد و این موضوع اصلا اغراق آمیز نیست. صنعت خودرو یک صنعت دولتی و زیان‌ده با محصولاتی است که خارج از مرزهای کشور هیچ جایگاه رقابتی ندارند و تنها با پول‌های دولت و سیاست‌های حمایتی گسترده سر پا ایستاده و رفاه مردم کشور را گروگان رفته تا عده‌ای از مافیای خودرو سودهای نجومی به جیب بزنند. اگر دولت خودروسازی را تعطیل کند و دست از سیاست‌های تعرفه‌ای که به بهانه حمایت از تولید ملی دهه‌هاست اعمال می‌کند و از نمد خودروسازی بی‌کیفیت داخلی برای خود کلاه می‌بافد، بردارد، با رقم ده هزار دلار (۴۰۰ میلیون تومان) به جای سمند می‌توان هیوندای خریداری کرد. در عوض دولت می‌تواند با دریافت تعرفه‌های معقول و مالیات، درآمد خوبی برای خود تامین کند. برخی معتقدند برای تداوم اشتغال نیازمند این صنعت هستیم، اما در واقعیت چالش‌هایی که این صنعت برای رفاه همان کارگران رقم می‌زند به مراتب بیش از فواید آن است که در این مقال نمی‌گنجد وگرنه به تفصیل می‌توان اثبات کرد چرا توقف تولید فعالیت خودروسازان می‌تواند رفاه کارگران آن را حتی افزایش دهد.

با این حال و در کوتاه‌مدت، دولت باید به سرعت دست از سیاست کنونی خود مبنی بر واردات خودرو توسط خودروسازان بردارد و این را بداند، صرف عرضه خودروهای وارداتی در بورس کالا کافی نیست تا معایب این تصمیم نادرست را پوشش دهد؛ به خصوص حال که قیمت ارز به صورت نجومی رشد کرده و دولت ثابت کرده راه‌حلی برای مهار آن ندارد، در غیر این صورت به زودی شاهد مصیبت‌هایی بزرگ در بازار خودرو و قطعات خواهیم بود به طوری که دامن صاحبان خودروهای فعلی را نیز خواهد گرفت که اگر یک قطعه از خودرویشان دچار آسیب شد، با درآمدهای کنونی نتوانند نسبت به تامین آن اقدام کنند.

واقعیت آن است که خودروسازان ایرانی کشور را بدبخت کردند!

رویدادها

نیروگاه گازی خلیج فارس حامی محیط زیست

مدیرعامل شرکت تولید برق خلیج فارس با اشاره به رشد تکنولوژی و شهرنشینی در سال‌های گذشته و به تبع آن افزایش حجم انواع آلاینده‌های محیط زیستی، گفت: نیروگاه گازی خلیج فارس مجهز به تجهیزاتی است که موجب می‌شوند تا میزان آلایندگی این نیروگاه به حداقل برسد. استاندارد ایران درخصوص ذرات ناکس و ساکس خروجی اگزوز نیروگاه‌ها، ۳۵۰ ppm است و همین استاندارد در نیروگاه‌های اروپا به عدد ۱۵۰ ppm می‌رسد اما عدد ثبت شده برای نیروگاه گازی خلیج فارس ۲۰ الی ۴۰ ppm می‌باشد که حتی در مقایسه با استانداردهای اروپا دارای کمترین میزان آلودگی است.

محسن طالعی افزود: در سنوات گذشته به همت نیروی متخصص مستقر در نیروگاه عملکرد این سیستم حفظ شده و در سال جاری برنامه‌ریزی‌هایی برای داخلی سازی و بهبود سیستم مذکور انجام شده است که امیدواریم در دو سال آینده تکنولوژی آن کاملا بومی سازی شود.

ورود پارس الکتریک به عرصه فناوری های تک

محصولات جدید شرکت پارس‌الکتریک که با مشارکت شرکت‌های دانش‌بنیان طراحی و پیاده‌سازی شده است، رونمایی شد.

در راستای تحقق شعار سال واحد تحقیق و توسعه شرکت کارخانجات پارس الکتریک با همراهی شرکت‌های دانش‌بنیان اقدام به طراحی و پیاده‌سازی محصولات مورد نیاز بازار کرد. محسن محمدی، مدیرعامل هلدینگ صنایع عمومی تامین در آیین رونمایی از محصولات دانش‌بنیان محور شرکت پارس الکتریک ضمن تقدیر از حرکت جهادی مدیران و کارکنان این شرکت، از برنامه‌ریزی دقیق به منظور پاسخ به نیاز داخل کشور در عرصه محصولات لوازم خانگی و ورود جدی به بازارهای منطقه‌ای و بین‌المللی با استفاده از فناوری‌های «های تک» اشاره کرد. در این مراسم از سه محصول دانش‌بنیان نرم‌افزار لانچر پادباکسلانچر، دستگاه‌های ضدعفونی‌کننده هوای پنتا و دستگاه درمان تنبلی چشم سایکلاپس رونمایی شد.

تکمیل زنجیره ارزش صنعت پتروشیمی

مدیرعامل شرکت ملی صنایع پتروشیمی گفت: اگر می‌خواهیم در مسیر کاهش خام‌فروشی و حرکت به سوی تکمیل زنجیره ارزش گام برداریم، مدیریت کلان‌نگر، راهبردی و اثربخش می‌تواند این اهداف را تحقق بخشد.

مرتضی شاه‌میرزایی گفت: صنعت پتروشمی ایران با هدف تکمیل زنجیره ارزش طرح‌های متنوعی را در حال ساخت دارد که به ایجاد ارزش افزوده بیشتری در این صنعت پیشران منجر خواهد شد. وی با بیان اینکه یک شرکت یا صنعت چابک، پویا و بزرگ نیازمند مدیران کارآمد و متخصص است، گفت: مرکز توسعه مدیریت صنعت نفت می‌تواند با استفاده از ظرفیت‌های موجود، مدیرانی موفق را به صنعت نفت ایران وارد کند و الگویی تحول‌ساز برای تربیت و آموزش نسل جدید مدیران باشد. بدانیم امروز صنعت پتروشیمی در تار و پود تمام جوامع تنیده شده است.

تولید مفتول در مجتمع مس سرچشمه

مدیر پالایشگاه و ریخته‌گری‌های مجتمع مس سرچشمه رفسنجان، از راه‌اندازی دوباره خط تولید مفتول پس از پنج سال تعطیلی در مجتمع مس سرچشمه رفسنجان و اضافه شدن مفتول ۸ میلیمتری به سبد محصولات شرکت ملی مس ایران، خبر داد.

حمیدرضا نژادغلامعلی گفت: شرکت ملی صنایع مس ایران پس از پنج سال تعطیلی امسال راه‌اندازی دوباره خط تولید مفتول ۸ میلیمتری را در دستور کار خود قرار داد. در این راستا، با تأمین مواد خاص و تجهیزات مورد نیاز و تعمیرات جدی، استارت سرد تجهیزات خط آغاز شد. وی با اشاره به این‌که خط تولید مفتول حدود پنج‌سال تعطیل و یا به صورت بسیار جزیی در مدار تولید بوده است و نیروی انسانی جدیدی در این مجموعه به‌کار گرفته نشده بود، ادامه داد: با توجه به تعطیلی این خط، حتی نیروهای آن به پالایشگاه و ریخته‌گری منتقل شده بودند.

نخستین همایش ملی مسکن، ایمنی و صنعتی‌سازی برگزار شد؛

ضرورت صنعتی‌سازی همراه با رشد انبوه‌سازی

هفته‌نامه بورس نخستین همایش ملی مسکن، ایمنی، صنعتی سازی دوشنبه ۵دی ماه در سالن دکتر حبیبی دانشگاه آزاد اسلامی برگزار شد.

محمدرضا جواهری، مدیرعامل و رئیس هیات مدیره گروه مالی مسکن در ابتدای این همایش گفت: در نظر داشتیم نکاتی پیرامون بحث ساخت و ساز و کیفیت بحث پروژه‌های عمرانی در گروه مالی و بانک مسکن کلید بزنیم که همزمان با روز ایمنی در برابر زلزله برگزار شد.

وی افزود: گروه مالی بانک مسکن با بیش از بیست شرکت که به صورت مستقیم و غیرمستقیم سهامدار هستند پروژه‌های عمرانی را اجرایی می‌کنند و قریب به دومیلیون متر مربع پروژه در دست احداث دارد به‌عنوان یکی از مجموعه‌های سرآمد در حوزه ساخت وساز در کشور به شمار می‌رود و نخستین مجموعه‌ای است که فعالیت خود را نزدیک به ۴۶سال قبل آغاز کرده است. جواهری ادامه داد: انتظار می‌رود که گروه مالی مسکن و شرکت سرمایه‌گذاری مسکن و شرکت‌های تابعه در حوزه تکنولوژی ساختمان و صنعت ساخت و ساز سرآمد باشند. چراکه کشوری زلزله خیز هستیم و تقریبا ۲۵ سال گذشته گفته می‌شد که هر ده سال یکبار زلزله مهیبی اتفاق می‌افتد و هر ۵سال یکبار یک زلزله ۵تا۶ ریشتری اما آمار نشانگر آن است که تقریبا هر ۵سال یکبار یک زلزله ویرانگر را شاهد هستیم بنابراین باید آمادگی داشته باشیم و با تشکیل کارگروهی در مسیر ساخت ساختمان ایمن و صنعتی سازی قدم برداریم. وی در ادامه به اهمیت صنعت ساختمان در اقتصاد ایران پرداخت و عنوان کرد: صنعت ساختمان به گواهی آمار و ارقام بزرگترین صنعت در کشور، موتور محرک اقتصاد کشور و زمینه ساز اشتغال پایدار به صورت مستقیم و غیرمستقیم، تامین کنند حدود یک سوم از گردش مالی کشور، با بیشن از ۷۸بخش اقتصادی رابطه پیشین و با بیش از ۵۶ بخش رابطه پسین اقتصادی دار،د فعال‌سازی بیش از ۶۰درصد سایر بخش ها و در نهایت به صورت مستقیم ۵درصد و به صورت غیر مستقیم ۱۲ تا ۱۳ درصد از تولید ناخالص داخلی کشور را تشکیل می‌دهد.

جواهری در خصوص ضرورت ایجاد تحول در شیوه سنتی ساخت و ساز موارد زیر را نام برد: رشد سریع جمعیت، افزایش تقاضا، کاهش زمان ساخت، استفاده از دستاوردهای فناورانه قرن حاضر، کاهش زمان بازگشت سرمایه، افزایش کیفیت درساخت و ساز و کاهش هزینه.

وی اصطلاح صنعتی سازی ساختمان را برای توصیف و در برگرفتن مفاهیم مدولارسازی، پیش ساخته سازی و مونتاژ برشمرد و افزایش تولید، کاهش هزینه، افزایش کیفیت و کاهش کار دستی را از اهداف صنعتی سازی دانست. همچنین ۵سطح صنعتی سازی ساختمان در

جهان تولید قطعات پیش ساخته، مکانیزاسیون، اتوماسیون، فناوری رباتیک و تولید مدام صنعتی است.

رئیس هیات مدیره گروه مالی مسکن عمر پایین بهره برداری اجزا و قطعات ساختمانی، مقاومت کمتر سازه در برابر نیروهای زلزله، زیاد بودن حوادث پروژه‌های ساختمانی، آلایندگی زیاد و تخریب محیط زیست، سرعت پایین تولید مسکن و افزایش هزینه تمام شده ساخت تاخیر در بازگشت سرمایه را از معایب روش‌های سنتی ساخت و ساز دانست و در مقابل افزایش اشتغال و توسعه صنعتی، حفاظت از محیط زیست، افزایش ایمنی ساخت و ساز، افزایش کیفیت ساخت و ساز، کاهش زمان ساخت پروژه ها و کاهش هزینه‌های کلان اقتصادی را از مزایای صنعتی سازی در ساخت و ساز برشمرد.

وی کاهش زمان ساخت از طریق صنعتی سازی را به دو روش سنتی و صنعتی تقسیم کرد که فرآیند کاملا متوالی، اجرای به ترتیب، زنجیره‌وار بودن اقدامات و وجود اقدامات بیهوده مراحل روش سنتی و فرآیند کاملا موازی، عدم نیاز به سلسله مراتب اجرا، حذف اقدامات غیرضروری و تولید برخی از قطعات در کارخانه و مونتاژ در محل مراحل روش صنعتی است.

مدیرعامل گروه مالی مسکن گفت: ایمنی در ساخت و ساز یکی از نکات برجسته در هنگام پیش تولید، ساخت و پس از ساخت و ساز است. بر اساس آمار سازمان بین المللی کار سالانه حداقل ۶۰هزارنفر در سراسر جهان در پروژه های عمرانی جان خود را از دست می دهند و صدها هزار نفر مجروح و یا دچار صدمه جدی می‌شوند که یکی از راهکارها برای کاهش میزان حوادث جایگزینی فعالیت‌های پرریسک کارگاهی با فعالیت‌های با ریسک کمتر در کارخانه با محیط کنترل شده و ایمن است و در ایران ۴۶درصد حوادث مربوط به حوادث کارگاه‌های ساختمانی است. همچنین ساخت و ساز به روش صنعتی عامل حفاظت از محیط زیست و افزایش بهره وری از منابع طبیعی، کاهش چشمگیر نخاله های ساختمانی، بهینه شدن مصرف انرژی، کاهش گرد و خاک و ذرات معلق در کارگاه‌های ساختمانی و کاهش سر و صدای ناشی از فعالیت‌های ساختمانی است.

در نهایت جواهری راهکارهای ترغیب به صنعتی سازی ساختمان را موارد زیر عنوان کرد: یکپارچه سازی مدیریت کلان کشور در راستای صنعتی سازی ساختمان، تصویب قوانین تشویق کننده استفاده از روش‌های ساخت صنعتی، آموزش نیروی کار ماهر روش های نوین ساخت، واقعی شدن هزینه های مربوط به حامل های انرژی و مصالح ساختمانی، استفاده از سیستم های پیشبرد پروژه جدید و منطبق با روش های ساخت صنعتی و تاسیس ساختمانی با عنوان مرکز توسعه صنعتی ساختمان.

الگوسازی امری مهم

علی عسکری، مدیرعامل بانک مسکن در ادامه همایش ملی مسکن، ایمنی، صنعتی سازی گفت: بحث مقام سازی اصول موضوعه ساخت و ساز است و کسی نمی‌تواند غیر این بگوید و نباید هیچ بنایی بدون تایید ایمنی ساخته شود بنابراین هر ساخت و سازی باید استانداردهای لازم را از لحاظ ایمنی داشته باشد. آن‌چیزی که امروزه نیاز کشور است بحث صنعتی سازی است و استفاده از مصالح نو و مقاوم که هم استانداردها را تایید کند و هم به کار گرفته شود.

وی افزود: در زمینه صنعتی‌سازی شرکت‌های مختلفی وجود دارد که اقدام به کار کرده‌اند اما در وجه کلان کشور الگوی خاصی از صنعتی سازی وجود ندارد و حتی در بانک مسکن که مبدا ساخت و ساز در کشور است شرکتی در این زمینه نداریم که بتواند صنعتی سازی را در کشور ترویج کند و حتی در ساخت و سازها خیلی به دنبال این موضوع و واژه نیستیم. شاید یکی از نیازهای اساسی ایجاد الگویی برای انجام اینکار است و باید به سمت هدفی رفت که پلتفرمی برای صنعتی سازی در حوزه ساختمان شکل بگیرد و به نوعی در این زمینه تبدیل به الگو شویم. مدیرعامل بانک مسکن در پایان تصریح کرد: امروزه در فضای اقتصاد، فضا برای کارکردن بسیار باز است اما الگوسازی در کشور بسیار حائز اهمیت است و باید ایده‌هایی جدید در زمینه ساخت و ساز ذکر شود تا بتوان از آن استفاده کرد.

درخشش کارگزاران ایرانی در لیگ قهرمانان فیاس

برندگان جایزه لیگ قهرمانان فدراسیون بورس‌های اروپایی و آسیایی فیاس (FEAS ۲۰۲۲) در بازار سهام از میان حدود ۴۱ شرکت‌کننده به ترتیب به شرکت‌های کارگزاری مفید، آگاه و مبین سرمایه در رتبه‌های اول، دوم و سوم تعلق گرفت؛ در این لیگ شرکت‌های کارگزاری بانک مرکزی و مفید نیز در رقابت در بازار اوراق بهادار با درآمد ثابت به ترتیب رتبه‌های دوم و سوم را از آن خود کردند.

به گزارش روابط عمومی کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار، در سی و ششمین نشست مجمع عمومی فیاس ۲۰۲۲ در قاهره که اواخر ماه گذشته برگزار شد، شرکت‌های کارگزاری ایرانی در لیگ قهرمانان فدراسیون بورس‌های اروپایی و آسیایی بالاترین رتبه‌ها را کسب کردند. بنابر اعلام فیاس، برندگان جایزه لیگ قهرمانان فدراسیون بورس‌های اروپایی و آسیایی (فیاس) ۲۰۲۲ توسط هیات دبیران این فدراسیون اعلام شد که با هدف بهترین اعضا در بازارهای محلی تعریف شده بود.

مهمترین هدف در این لیگ، بالابردن آگاهی‌ها درباره شرکت‌کنندگان محلی از میان جامعه فیاس بوده است. این جایزه بر اساس معاملات شرکت‌کنندگان در بازار سرمایه و بازار با درآمد ثابت اعطا شد. بر اساس نتایج حاصل از ارزیابی فرآیندها، شرکت‌کنندگان مسابقه لیگ قهرمانان (فیاس ۲۰۲۲)، جایزه‌های طلا، نقره یا برنز در مقام‌های اول، دوم و سوم را به دست آوردند. برندگان جایزه این لیگ در حوزه بازار سرمایه از میان حدود ۴۱ شرکت‌کننده به ترتیب به کارگزاری مفید، کارگزاری آگاه و کارگزاری مبین سرمایه رتبه اول، دوم و سوم تعلق گرفت.همچنین برندگان جایزه لیگ قهرمانان فدراسیون بورس‌های اروپایی و آسیایی (فیاس)۲۰۲۲ در حوزه بازار با درآمد ثابت از میان حدود ۳۳ شرکت‌کننده، به شرکت سهامی فریدم فاینانس JSC (Freedom Finance) از قزاقستان در رتبه اول همچنین کارگزاری بانک مرکزی و کارگزاری مفید به ترتیب در رتبه‌های دوم و سوم از ایران اختصاص یافت.

رونمایی از مهمترین طرح‌ها و برنامه‌های «ومعادن»

معاون مالی و اقتصادی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات از احتمال عرضه سهام شرکت پروژه معدنی جانجا در بازار سرمایه و به مردم منطقه سیستان و بلوچستان با رویکرد توسعه منطقه‌ای خبر داد و اظهار کرد: شرکت معادن جانجا به عنوان شرکت سهامی عام پروژه در بازار فرابورس عرضه می‌شود و در کنار آن سهام شرکت تجلی به عنوان اولین شرکت هلدینگ پروژه که در آن دارایی‌های زیاد و متنوعی از پروژه‌های سرمایه‌گذاری مجموعه موجود است، می‌تواند رشد مناسبی داشته باشد.

کیارش مهرانی افزود: باتوجه به زیرساختی که برای پروژه‌های شرکت در سنوات پیشین ایجاد شده، بخش عمده‌ای از سهام (شرکت بین‌المللی مهندسی ایران) ایریتک به شرکت معادن و فلزات منتقل شده است و عمده پروژه‌های ما به صورت ای‌پی‌سی قرار است توسط این شرکت انجام شود، این موضوع، ظرفیت و پتانسیل بالایی برای توسعه شرکت معاون و فلزات به عنوان هلدینگ معدنی فلزی به‌خصوص در حوزه‌های استراتژیک ایجاد می‌کند. مهرانی در خصوص برخی از طرح‌های توسعه شرکت گفت: طرح فروسیلیس و منگنز قرار است به عنوان یک حوزه جدید در زنجیره ارزش راه‌اندازی شود. طرحی را در رابطه با فولادهای استیل کرد در دستور کار داریم که معمولا در صنعت تایر و برای شرکت‌های معدنی در مجموعه‌هایی که تولید نوار نقاله برای صنایع فولادی و فلزی می‌کنند، استفاده می‌شود که با سرمایه‌گذاری ۳۰ میلیون یورویی پیش‌بینی این است که طی ۱۸ ماه آینده این طرح بتواند با پیشرفت خوبی مواجه شود. معاون مالی و اقتصادی «ومعادن» گفت: باتوجه به اینکه پروژه‌های بزرگی در سهام شرکت معادن و فلزات تعریف شده و ظرفیت رشد و توسعه بالایی را متصور هستیم ، ساختار پویا و انعطاف‌پذیری در شرکت‌های سهامی عام پروژه در دستور کار دارد و حداقل برآورد ما این است که سالی ۱۰ هزار میلیارد تومان نیازهای مالی شرکت از طریق بازار سرمایه و سهامداران تامین شود.

انتظاری برای ثبات قیمت خودرو نیست

مدیرعامل سایپا گفت: با رشد ۷۰۰، ۸۰۰ و ۱۰۰۰درصدی قیمت فولاد، پتروشیمی و دلار طی سه سال اخیر، نمی‌توان انتظاری برای ثبات قیمت خودرو داشت.

محمد علی تیموری در خصوص ادعای خودروسازان مبنی بر اینکه فروش خودرو با قیمت کارخانه جوابگوی هزینه تولید نیست، اعلام کرد: معادله‌ای وجود دارد که اگر کسی آن را حل کند، جایزه می‌گیرد. بیش از ۸۰ درصد قیمت تمام شده خودرو به نهاده‌های تولید از جمله فولاد بر می‌گردد. طی سه سال اخیر قیمت فولاد بیش از ۷۰۰ درصد رشد داشت. دومین نهاده مورد نیاز محصولات پتروشیمی

است که این بخش نیز شاهد رشد ۸۰۰ درصدی قیمت بود. نکته سوم بحث‌های گمرک و ارز است.

محصولات ۱۵۰۰ تا ۱۱۷۰۰ دلار وابستگی ارزی دارند. در سه سال اخیر قیمت ارز بیش از ۱۰۰۰ درصد رشد داشت. علاوه بر این قیمت ترخیص کالا از گمرکات با ارز ۴۲۰۰ تومانی بود که در سال جاری مبنای قیمتی به ارز نیمایی تغییر پیدا کرد. در کنار این موضوعات افزایش نرخ دستمزد را هم محاسبه کنید. قضاوت کنید با این رشدها نمی‌توان گفت با همان قیمت‌های قبلی محصول را تولید و راهی بازار کنید. مسلماً در این معادله صنعت متوجه زیان خواهد شد.

نماگر عدالت

رشد ارزش سبد سهام عدالت

نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل	نماد	تعداد	قیمت پایانی	ارزش کل
دانا	۱۶	۳,۱۶۵	۵۰,۶۴۰	وبملت	۲۹۹	۳,۲۵۸	۹۷۴,۱۴۲
اخابر	۲۳۹	۷,۲۴۰	۱,۷۳۰,۳۶۰	دانا ح	۲۷	۴,۹۰۰	۱۳۲,۳۰۰
بنیرو	۳	۳,۵۴۶	۱۰,۶۳۸	حکشتی	۷۸	۲۷,۸۲۰	۲,۱۶۹,۹۶۰
شبریزح	۲۴	۱۳,۹۴۰	۳۳۴,۵۶۰	ورنا	۳	۷,۶۰۰	۲۲,۸۰۰
لکما	۲۲	۹۳۱	۲۰,۴۸۲	شگویا	۴۷	۱۱,۴۵۰	۵۳۸,۱۵۰
فخوز	۱۱۴	۲,۹۴۰	۳۳۵,۱۶۰	رمپنا	۱۳۷	۱۰,۱۳۰	۱,۳۸۷,۸۱۰
وایرا	۱۲	۲,۰۹۲	۲۵,۱۰۴	حپترو	۱	۳۳,۵۹۰	۳۳,۵۹۰
شپنا	۲۰۳	۸,۱۴۰	۱,۶۵۲,۴۲۰	فملی	۵۷۵	۷,۶۶۰	۴,۴۰۴,۵۰۰
فولاژ	۴۳	۱۰,۴۱۰	۴۴۷,۶۳۰	فملیح	۱۷۲	۱,۶۴۵	۲۸۲,۹۴۰
بفجر	۴۸	۲۰,۳۳۰	۹۷۵,۸۴۰	فولاد	۱,۲۶۰	۶,۲۸۰	۷,۹۱۲,۸۰۰
فارس	۱,۱۴۶	۹,۵۲۰	۱۰,۹۰۹,۹۲۰	کگل	۱۰۴	۸,۹۱۰	۹۲۶,۶۴۰
ساراب	۸	۲۲,۳۶۰	۱۷۸,۸۸۰	کچادح	۴۷	۱۹,۸۱۰	۹۳۱,۰۷۰
وتجارت	۱,۷۸۸	۱,۶۲۶	۲,۹۰۷,۲۸۸	فایرا	۳۱	۵,۰۸۵	۱۵۷,۶۳۵
جم	۴۱	۳۷,۷۰۰	۱,۵۴۵,۷۰۰	شاوان	۴	۲۱,۹۶۰	۸۷,۸۴۰
بسویچ	۹	۴,۵۵۴	۴۰,۹۸۶	مارون	۴۷	۱۷۸,۵۰۰	۸,۳۸۹,۵۰۰
خودرو	۴۷	۲,۸۸۴	۱۳۵,۵۴۸	شبندر	۱۱۴	۱۰,۲۶۰	۱,۱۶۹,۶۴۰
شبریز	۱۵	۱۷,۶۳۰	۲۶۴,۴۵۰	وبصادر	۱,۴۰۰	۱,۶۷۹	۲,۳۵۰,۶۰۰
وپست	۱۶	۵,۱۸۰	۸۲,۸۸۰	کگلح	۵۷	۷,۸۸۰	۴۴۹,۱۶۰
شیراز	۴	۸۵,۷۴۰	۳۴۲,۹۶۰	سدشت	۸	۲۶,۱۳۰	۲۰۹,۰۴۰
شتران	۶۱۵	۳,۹۱۴	۲,۴۰۷,۱۱۰	کچاد	۱۸۱	۱۲,۷۲۰	۲,۳۰۲,۳۲۰
فولاژح	۳	۱۰,۴۱۰	۳۱,۲۳۰	جمع ارزش‌کل			۵۹,۳۵۶,۶۸۱
خساپا	۳۹	۲,۴۲۲	۹۴,۴۵۸				

ارزش سهام در ۳۰ آذر ۱۴۰۱	ارزش سهام در ۷ دی ۱۴۰۱	
۵۵,۳۳۱,۲۵۹	۵۹,۳۵۶,۶۸۱	۷.۲

رصد صندوق ها

«فیروزه موفقیت» صدرنشین شد

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روند صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با ۶۳ هزار واحد افزایش به محدوده ۱,۵۶۴ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۴ دی ماه صندوق‌های سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «فیروزه موفقیت»، «ثروت هیوا» و «بانک توسعه تعاون» به ترتیب با کسب ۵,۲۶، ۵,۱۱ و ۵,۰۵ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آنِ خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری منفی بود. خالص خروج وجه نقد از کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۱۱۷,۸۴۳ میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۱۰۵,۸۹۵ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های مختلط با خالص خروج ۵۸ میلیارد ریال کمترین خروج وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۹۸۳ هزار میلیارد ریال ایستاد. صندوق‌ها به طور کلی ۲۲ درصد در سهام، ۴۸ درصد در اوراق بدهی و ۲۶درصد از دارایی‌ها را در وجه نقد و سپرده بانکی، سرمایه‌گذاری کرده‌اند.

عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

	%
فیروزه موفقیت	۵.۲۶
ثروت هیوا	۵.۱۱
بانک توسعه تعاون	۵.۰۵
سهامی اهرمی مفید	۵.۰۴
آوای سهام کیان	۴.۹۹
مشترک دماسنج	۴.۹۷
مدیریت ثروت صندوق بازنشستگی کشوری	۴.۹۳
مشترک بانک خاورمیانه	۴.۹۲
سهام ویستا	۴.۹۲
مشترک گنجینه ارمغان الماس	۴.۹۲

ارزش دارایی
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵.۹۸۳
هزار میلیارد ریال

خالص خروج نقدینگی
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۱۱۷.۸۴۳
هزارمیلیارد ریال

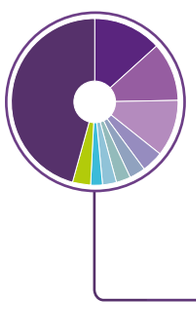
ترکیب دارایی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری / هزارمیلیارد ریال

سهام ۱.۲۳۴	اوراق بهادار با درآمد ثابت ۲.۶۴۶
سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۱.۴۴۶	سایر ۲۱۱

سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

۱۰ صنعتی که صندوق‌های سهامی در هفته‌گذشته بیشترین سرمایه‌گذاری را در آن‌ها داشته‌اند.



محصولات شیمیایی	٪۲۱
فلزات اساسی	٪۸
سایر صنایع	٪۸
بانک‌ها و موسسات اعتباری	٪۶
صندوق سرمایه‌گذاری قابل معامله	٪۵
فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	٪۴
خودرو و ساخت قطعات	٪۴
شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی	٪۳
سرمایه‌گذاری‌ها	٪۳
سایر دارائی‌ها	٪۳۴

سخن هفته

وقتی همه در حال فروش هستند، شما بخرید و تا زمانی که همه در حال خرید هستند، آن را نگه دارید. این فقط یک شعار نیست، بلکه روش و اصول سرمایه‌گذاری موفق است.

«جی‌پاول گتی»

■ صاحب امتیاز: شرکت نیکان رسانه بازار سرمایه
■ مدیر مسئول: امیرآشتیانی عراقی
■ قائم مقام مدیرمسئول: معراج نادری فصیح
■ سردبیر: نازنین نامور
■ دبیر تحریریه: حبیب علیزاده
■ تحریریه: ارمغان جوادنیا، ملیکا حمزه‌ئی، حمزه بهادیوند چگینی
نگین عظیمی، مرضیه حیدری ، زهره فدوی
■ مدیر هنری: سید مهدی لنکرانی
■ صفحه آرا: مهسا سادات کیائی
■ ویراستار: نسرین اسلامی
■ دبیر عکس: یلدا معیری
■ بازرگانی: نسیم بهمنی، گلاره صلحی، سارا تاجی، فاطمه فراهانی
■ امور مالی و اداری: میلاد کرمی، محمد احمدی
■ ناظر فنی:هادی میرزایی
■ توزیع و اشتراک: ترانه ابوالحسن‌پور
■ امور اداری: یلدا تاجدار
■ آمار و پردازش اطلاعات: شرکت نوآوران امین
■ نشانی: تهران، میدان گلها، بزرگراه شهید گمنام، خیابان جهان‌آرا، کوچه ۱۳/۲ (بابک)، پلاک ۱۶ ، طبقه دوم
■ تلفن: ۸۸۶۳۵۸۰۸ – ۸۸۰۲۷۳۷۸ – ۴۱۶۷۴۰۰۰ (۰۲۱)
■ فکس: ۴۱۴۲۵۸۹۴ (۰۲۱)
■ چاپ: مؤسسه جام‌جم برتر برنا
■ فروش برخط: jaaar.com / fidibo.com / taaghche.com
■ ایمیل مدیر مسئول: amir.ashtiani@gmail.com
ISSN: 2252 - 035X

تخته سیاه

کارگزاری بانک صنعت و معدن

نام دوره	زمان برگزاری
آشنایی با بازار سرمایه	۱۸ دی
اکسل مقدماتی	۲۵ دی

www.smbroker.ir

کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران

نام دوره	زمان برگزاری
تحلیل تکنیکال مقدماتی	۱۵ دی
کدال خوانی	۲۰ دی
تابلوخوانی	۲۵ دی

www.nibi.ir

گروه مالی شریف

نام دوره	زمان برگزاری
معاملات و استراتژی اختیار معامله	از ۱۰ دی
کاربرد پایتون در آمار و اقتصادسنجی	از ۱۱ دی
تحلیل بنیادی رمزارزها	از ۱۱ دی
اقتصادسنجی با نرم افزار Stata و Eviews	از ۲۸ 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
بهینه سازی سبدسهام با پایتون	۱۴ دی
دومین دوره تحلیلگری بازار طلا، سکه و ارز	۱۵ دی
دومین کارگاه حضوری آپشن (اختیار معامله) در تهران	۲۲دی

www.donyayemali.com

کیوسک خارجی

شوک نرخ بهره

پایان سال ۲۰۲۲ با همه فراز و فرودهایش فرارسید. نشریه «اکونومیست» در ویژه‌نامه‌ای به بررسی مهمترین رویدادهای اقتصادی، مالی و سیاسی این سال پرداخته است. در شماره پایان سال ۲۰۲۲ این نشریه درباره افزایش نرخ‌های بهره آمده است: بازارهای مالی در حال تطبیق خود با نرخ‌های بهره بالا هستند اما این به معنای پایان آشوب و بحران نیست. پس از یک رشد قوی در میانه ماه اکتبر (اواخر مهر)، بازارهای سهام دوباره نزولی شدند. با افزایش نیم‌درصدی نرخ‌های بهره فدرال رزرو در ۱۴ دسامبر (۲۳ آذر)، شاخص اس‌اندپی ۵۰۰ آمریکا ۵ درصد افت کرد. جروم پاول، رئیس بانک مرکزی آمریکا در این باره تاکید کرد، تا زمانی که نرخ تورم به سطح ۲ درصد کاهش پیدا نکند، سیاستگذار پولی هیچ برنامه‌ای برای آغاز کاهش نرخ‌های بهره نخواهد داشت. در واقع پایان دوران پول ارزان، نمایشی غم‌انگیز را در بازارها رقم زد. البته سرمایه‌گذاران همچنان امیدوارند که این بحران تا میانه سال ۲۰۲۳ پایان یابد و نرخ‌های بهره کاهش پیدا کنند.

همه چهره‌های ۲۰۲۲

از حمله روسیه به خاک اوکراین و برگزاری جام جهانی فوتبال تا مرگ ملکه بریتانیا تا تحولات سیاسی در این کشور، بخشی از اخبار مهم سال ۲۰۲۲ بودند. مجله «د ویک» در ویژه‌نامه کریسمس خود با عکس روی جلدی که بسیاری از افراد سرشناس را در یک قاب قرار داده، به بازخوانی اتفاقات این سال پرداخته و مهمترین آنها را برشمرده است. این مجله نوشت: ماه ژانویه با تهدیدهای مسکو علیه کی‌یف و واکنش واشنگتن به آن شروع شد. تهدید روسیه به اشغال اوکراین در ماه فوریه عملی شد. اخبار ماه‌های مارس و آوریل تحت‌الشعاع حملات روسیه و مقاومت اوکراین قرار داشت. در ماه‌های می و ژوئن شاهد تحولات سیاسی در بریتانیا بودیم و بانک‌های مرکزی نسبت به افزایش قیمت مواد غذایی هشدار دادند. در ماه سپتامبر، ملکه الیزابت دوم پس از ثبت طولانی‌ترین دوره سلطنت در تاریخ بریتانیا، درگذشت. در همین ماه، راستگراترین دولت از زمان جنگ جهانی دوم در ایتالیا به قدرت رسید. رئیس جمهور اوکراین مرد سال منتخب مجله تایم شد.

چهره

برندگان نوبل اقتصاد

علی دانیال
روزنامه‌نگار

جایزه علوم اقتصادی به یادبود آلفرد نوبل در سال ۱۹۶۸ از سوی بانک مرکزی سوئد (Sveriges Riksbank) بنیانگذاری شد. گرچه از نظر فنی در مجموعه جوایز نوبل قرار نمی‌گیرد، اما دریافت‌کنندگان این جایزه را «برنده جایزه نوبل اقتصاد» می‌نامند. امروزه این جایزه از سوی آکادمی سلطنتی علوم سوئد در استکهلم به برندگان اهدا می‌شود. تاکنون ۵۴ جایزه نوبل اقتصاد به ۹۱ اقتصاددان از سراسر جهان تعلق گرفته است که اقتصاددانان آمریکایی با بیش از ۶۰ جایزه، بیشترین سهم را به خود اختصاص داده‌اند. در شماره‌های قبل، با تعدادی از برندگان جایزه نوبل اقتصاد آشنا شدید. در این شماره نیز به معرفی لئونید کانتوروویچ و جالینگ کوپمانس، دو برنده نوبل اقتصاد در سال ۱۹۷۵ میلادی می‌پردازیم.

لئونید کانتوروویچ

لئونید ویتالیویچ کانتوروویچ، ریاضیدان نابغه، پدر برنامه‌ریزی خطی و اقتصاددان روس در ژانویه ۱۹۱۲ در شهر سن پترزبورگ (پتروگراد و لنینگراد از سال ۱۹۱۴ تا ۱۹۹۱) به دنیا آمد. پدر او در این شهر به پزشکی اشتغال داشت. لئونید در سال ۱۹۲۶ زمانی که ۱۴ سال داشت، وارد دانشگاه دولتی لنینگراد شد و مدرک خود را در سال ۱۹۳۰ از دانشکده ریاضیات و مکانیک دریافت کرد. با پایان تحصیلات دانشگاهی، او در سال ۱۹۳۴ وقتی تنها ۲۲ سال داشت، به رتبه استاد تمام دست یافت. لئونید کانتوروویچ پس از آن به همکاری با دولت شوروی پرداخت. نخستین ماموریت او، بهینه‌سازی روند تولید در صنعت تخته سه‌لایی بود. او در سال ۱۹۳۹ تکنیک ریاضی را ابداع کرد که امروز با عنوان برنامه‌ریزی خطی می‌شناسیم. بعدها این روش به دست جرج دانتزیگ (اقتصاددان آمریکایی) توسعه یافت. کانتوروویچ کتاب‌های متعددی به رشته تحریر درآورد که از مهمترین آنها می‌توان به این موارد اشاره کرد: «روش ریاضی برنامه‌ریزی تولید» (۱۹۳۹)، «بهترین کاربردهای منابع اقتصادی» (۱۹۵۹) و «روش‌های تقریبی تحلیل برتر» (۱۹۳۶) به همراه ولادیمیر ایوانوویچ کریلوف).

کانتوروویچ در جریان محاصره لنینگراد در جنگ جهانی دوم، نقش مهمی در تداوم روند ارسال غذا به شهر داشت و به همین دلیل، نشان افتخار جنگ میهنی را دریافت کرد. همچنین در سال ۱۹۴۹ جایزه دولتی استالین به او اعطا شد. پس از سال ۱۹۶۰، او به شهر نووسیبریسک در سیبری رفت و در دانشگاه دولتی این شهر به تدریس پرداخت. مشارکت در ارائه تئوری «تخصیص بهینه منابع» جایزه نوبل اقتصاد را در سال ۱۹۷۵ برای او به ارمغان آورد. لئونید کانتوروویچ در آوریل ۱۹۸۶ درگذشت.

جالینگ کوپمانس

جالینگ چارلز کوپمانس، ریاضیدان و اقتصاددان هلندی- آمریکایی بود که در سال ۱۹۷۵ به دلیل مشارکت در ارائه تئوری «تخصیص بهینه منابع» به همراه لئونید کانتوروویچ موفق به دریافت جایزه نوبل اقتصاد شد. او نشان داد که بر مبنای معیارهای کارایی معین این امکان وجود دارد که استنتاج‌های مهمی درباره سیستم‌های قیمت بهینه انجام داد.

جالینگ کوپمانس در آگوست ۱۹۱۰ در هلند به دنیا آمد. او در دانشگاه اوترخت به تحصیل در رشته ریاضی پرداخت اما در ۱۹۳۰ به فیزیک نظری تغییر رشته داد. در ۱۹۳۳ با یان تینبرگن (اقتصاددان هلندی برنده نوبل اقتصاد سال ۱۹۶۹) آشنا شد و برای مطالعه اقتصاد ریاضی به آمستردام رفت. علاوه بر اقتصاد ریاضی، کوپمانس پژوهش‌های خود را به حوزه‌های اقتصادسنجی و آمار توسعه داد. در ۱۹۳۶ زیر نظر هندریک کریمرز (فیزیکدان هلندی) با درجه دکترا از دانشگاه «لیدن» فارغ‌التحصیل شد.

در سال ۱۹۴۰ کوپمانس به آمریکا مهاجرت کرد و برای مدتی در یک اداره دولتی در واشنگتن مشغول به کار شد. در همین زمان کتاب «اقتصاد حمل‌ونقل» را منتشر کرد. سپس به شیکاگو رفت و به گروه پژوهشی «کمیسیون کاولز برای پژوهش در اقتصاد» پیوست. در سال ۱۹۴۶ به تابعیت آمریکا درآمد و در ۱۹۴۸ مدیر کمیسیون کاولز شد. در همین سال به عضویت انجمن آمار آمریکا برگزیده شد. در ۱۹۵۰ نیز به عضویت آکادمی سلطنتی هنر و علوم هلند درآمد. پژوهش‌های او در حوزه‌های فیزیک و شیمی نیز شهرت دارند. کوپمانس در زمان حیات چندین کتاب به رشته تحریر درآورد.

جالینگ چارلز کوپمانس در فوریه ۱۹۸۵ در آمریکا درگذشت.

؟؟؟

آینده تاریک IPO

سال ۲۰۲۲ برای بازار عرضه اولیه سهام بسیار دلگیر و ناخوشایند بود و کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که در سال ۲۰۲۳ نیز ما شاهد تکرار همین روند خواهیم بود.

نشریه Inc. که به صورت دوماهنامه منتشر می‌شود، در گزارشی به این موضوع پرداخته است. به نوشته این نشریه، با توجه به افزایش نرخ‌های بهره و تشدید بی‌ثباتی در بازار سهام، به احتمال زیاد بازار عرضه‌های اولیه در سال آینده تاریک و نگران‌کننده خواهد بود. در سال ۲۰۲۱ به دلیل خوش‌بینی سرمایه‌گذاران، شرایط مناسب بازار و پایین بودن نرخ‌های بهره، ما شاهد رکوردزنی تعداد عرضه‌های اولیه بودیم. بر اساس آمارها، در این سال عرضه‌های اولیه حدود ۱۵۵ میلیارد دلار نصیب شرکت‌های بورسی آمریکا کردند. اما امسال همگام با افزایش بی‌ثباتی بازار و تلاش فدرال رزرو برای کنترل تورم از طریق بالا بردن نرخ‌های بهره بانکی، تعداد عرضه اولیه سهام شرکت‌ها به شدت کاهش یافت. در نیمه نخست سال ۲۰۲۲ درآمد حاصل از عرضه‌های اولیه سهام فقط ۴٫۸ میلیارد دلار بود.

فضای سرمایه‌گذاری که با نرخ‌های بهره بالا و بازار سهام متزلزل مواجه است، به هیچوجه برای ریسک‌پذیری سرمایه‌گذاران مناسب نیست و این دقیقا شرایطی است که سرمایه‌گذاران بازار سهام با آن روبه‌رو هستند. اندرو لوکن‌اوت، تحلیلگر بازارهای مالی و استاد دانشکده مدیریت دانشگاه سانفرانسیسکو در این باره می‌گوید: بازار عرضه‌های اولیه سهام معمولا در دوره‌های رشد اقتصادی و خوش‌بینی سهامداران (یعنی زمانی که سرمایه‌گذاران تمایل بیشتری به ریسک‌پذیری دارند و شرکت‌ها می‌خواهند از طریق عرضه اولیه به تامین مالی بپردازند)، رونق پیدا می‌کنند. در مقابل، با بی‌ثباتی یا افت اقتصاد، بازار عرضه‌های اولیه نیز از رونق می‌افتد چون تمایل سرمایه‌گذاران به ریسک‌پذیری کاهش می‌یابد. بنابراین، اگر بازار با رشد روبه‌رو نشود، شرکت‌های سرمایه‌گذاری هم کمتر وارد فعالیت‌های IPO می‌شوند و مدیران صندوق‌های خطرپذیر و خصوصی هم با تغییر ساختار پرتفوی شرکت‌ها بر سودآوری تمرکز می‌کنند.

هنوز هم تعداد زیادی از شرکت‌های فناوری موسوم به «تک‌شاخ» وجود دارند که از آینده خوبی برخوردار هستند. با این حال، این شرکت‌ها پیش از ورود به بورس مجبورند با موضوع ارزشگذاری پایین کنار بیایند. بر اساس برآوردها، این شرکت‌ها تا نیمه دوم سال ۲۰۲۳ نخواهند توانست برنامه عرضه اولیه سهام خود را انجام دهند.

چن‌زی وانگ، بنیانگذار و مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری Rain Capital می‌گوید: شاید کسانی که قصد عرضه اولیه سهام خود را دارند، مجبور شوند در سال ۲۰۲۳ در صف بایستند اما برای این کار، احتمالا چشم به افق بلندمدت‌تری خواهند دوخت. البته ممکن است استراتژی‌های دیگر همچون ادغام و تملیک همچنان مورد توجه باشند.

بسیاری از شرکت‌هایی که برای امسال IPO در نظر گرفته بودند، برنامه خود را تا سال آینده به تعویق انداخته‌اند. به عنوان نمونه، شرکت Turo (خودروهای اشتراکی) قصد داشت در ژانویه ۲۰۲۲ عرضه اولیه سهام خود را انجام دهد اما همچنان دست نگه داشته است. شرکت‌های دیگر همچون Stripe و Klarna هم شرایط مشابهی دارند.

در این میان، عرضه عمومی سهام از طریق شرکت‌های موسوم به SPAC که زمانی بسیار مورد توجه بودند نیز جذابیت خود را از دست داده‌اند. در این باره وانگ تاکید کرد که بسیاری از سرمایه‌گذاران، این نوع شرکت‌ها را ریسک‌دار، غیرقابل پیش‌بینی و غیرپاسخگو می‌دانند. با این حال، این شرکت‌ها هنوز هم فعال هستند. وانگ گفت: با وجود موارد منفی، هنوز هم جا برای فعالیت این شرکت‌ها وجود دارد، هرچند سطح فعالیت آنها با دو سال قبل قابل مقایسه نیست.

کیوسک خارجی

برترین سهام ۲۰۲۳

سرمایه‌گذاران بازارهای سهام در حال برنامه‌ریزی و تعیین استراتژی برای سال ۲۰۲۳ هستند. مجله «شیرز» در شماره پایان سال خود با اشاره به ۱۰ ایده سرمایه‌گذاری، به این موضوع پرداخته و برترین سهم‌های سال ۲۰۲۳ را معرفی کرده است. در این شماره ۱۰ سهم برتر سال ۲۰۲۳ با این ترتیب معرفی شده است: شرکت فناوری اپل (به دلیل ارزان بودن قیمت سهام)، هلدینگ ASML تامین‌کننده صنعت نیمه‌رسانا (رشد درآمد و سود)، خدمات غذایی Compass (پتانسیل رشد بالا)، دارویی GSK (ارزان بودن قیمت سهام)، خرده‌فروشی JD Sports (پتانسیل رشد قیمت)، شرکت خدماتی ME Group (انعطاف‌پذیری و کیفیت بالای تجارت)، شرکت تولیدی Premier Foods (افزایش فروش محصولات)، شرکت بیمه Prudential (پتانسیل رشد به دلیل استفاده از ابزارهای کم‌ریسک)، شرکت معدنی Shanta Gold (افزایش درآمد و سودآوری به دلیل رشد قیمت طلا)، شرکت والت دیسنی (پتانسیل رشد درآمدها). در حال حاضر، ارزش بازار شرکت اپل بیش از ۲ هزار و ۱۰۰ میلیارد دلار و قیمت سهام آن بیش از ۱۳۲ دلار است.

چین و آمریکا

یک پژوهش جدید نشان می‌دهد که دولت چین برای سرکوب مخالفان خود، دست به افزایش نظارت در خاک آمریکا زده است. نشریه «نیوزویک» در شماره اخیر خود در این باره می‌نویسد: ما تاکنون تعدادی از نیروهای پلیس چینی که در شهرهای نیویورک، سانفرانسیسکو و لس‌آنجلس فعالیت می‌کنند، شناسایی کرده‌ایم. برخی چینی‌تبارهای مقیم آمریکا از آزار و اذیت این افراد نسبت به خود و خانواده‌شان خبر داده‌اند. یکی از این افراد می‌گوید که بسیاری از ما شهروند آمریکا هستیم اما با اینکه امنیت ما در خطر است، دولت آمریکا هیچ اقدامی برای حفاظت از ما انجام نمی‌دهد. گفته می‌شود، نیروهای اطلاعاتی چینی با مصونیت کامل در بین چینی‌های مقیم آمریکا فعالیت و بر آنها نظارت می‌کنند. بسیاری از چینی‌های مقیم آمریکا همواره نسبت به سیاست‌های دولت پکن (به ویژه اخیرا در زمینه بیماری کرونا) معترض بوده‌اند. یکی از این افراد با اشاره به حضور نیروهای چینی در آمریکا گفت: حزب کمونیست چین تلاش می‌کند ما را با تهدید مستقیم و غیرمستقیم به چین بازگرداند.

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
| دی ۱۴۰۱ • هفته دوم • سال دهم • شماره ۴۷۶ |

ورود استارتاپ‌ها فصل جدیدی در بازار سرمایه گشود

مدل جدید؛ مانع کشف قیمت درست

روش‌های ارزشگذاری استارتاپ متفاوت از ارزشگذاری شرکت‌های بالغ نیست

مهرانا محمدی
خبرنگار

ورود استارتاپ‌ها به بازار سرمایه یکی از روش‌های مهم تامین مالی و در عین حال فرهنگ‌سازی است. عباس گمار، مدیر ارزشگذاری شرکت تأمین سرمایه نوین در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به ارزیابی تأثیر دارایی‌های نامشهود بر مدل‌های ارزشگذاری، مدل درست ارزشگذاری و مواردی که ملزم به رعایت آن است، پرداخت و در ادامه عنوان کرد از هر دو منظر عرضه و تقاضای بازار، ورود استارتاپ‌ها به بازار سرمایه مثبت ارزیابی می‌شود. این گفت‌وگو را در ادامه می‌خوانید.

***

*** تأثیر دارایی‌های نامشهود بر مدل‌های ارزشگذاری چیست و با چه چالش‌هایی مواجه است؟**

از منظر ارزشگذاری استارتاپ‌ها چندین نکته و چالش وجود دارد؛ چالش اول، موضوع ارزشگذاری استارتاپ‌ها موضوع جدیدی است و خود جدید بودن این موضوع و عدم شناخت بازار نسبت به آن، کشف قیمت و تعیین قیمت منصفانه استارتاپ‌ها را با مشکل مواجه می‌کند. برای جامعه‌ای که همه چیز را به چشم دارایی فیزیکی مشهود می‌بینند، ارزشگذاری استارتاپ‌ها از بُعد فرهنگی مطرح می‌شود؛ در واقع، عمدهٔ جامعه سرمایه‌گذاری در حال حاضر باید ببیند ساختمان، ماشین‌آلات و تجهیزات (دارایی مشهود) آن چیست و از آن همین الان چقدر سود حاصل می‌شود! به جای آنکه گفته شود استارتاپ موردنظر تنها یک اپلیکیشن است، باید در نظر داشت که پشت آن فرایندهای متعدد وجود دارد، همانند تیم توانمند بازاریابی، تیم فروش، تیم فنی، تیم استراتژی که این موارد همان دارایی‌های نامشهود این استارتاپ‌ها را می‌سازند؛ واقعیت این است که عمدهٔ بازار ما برروی این دارایی‌ها همچنان نظر مثبتی ندارد و تصور می‌کند که همه چیز همچنان همان ماشین‌آلات و تجهیزات است و به نظر می‌رسد این اولین مشکلی است که نیازمند آموزش و فرهنگ سازی است.

چالش دوم، در مورد ارزشگذاری استارتاپ‌ها معمولاً شرکت مشاوری که

قرار است کار ارزشگذاری آن‌ها را انجام دهد تا به الان شرکت‌های بالغ را ارزشگذاری کرده است و به نوعی می‌توان گفت ذهنیت آن بر مبنای آن شرکت‌ها بوده است، فرضاً باید استارتاپی را ارزشگذاری کنیم که به ما می‌گوید در هر سال صددرصد نرخ رشد فروش است، ذهنیتی که تا دیروز با حداکثر نرخ رشد برای درآمد فروش ۳۰-۲۰ درصد روبه‌رو بوده، یک‌دفعه با نرخ رشد درآمدی ۱۰۰درصد مواجه می‌شود که قبول این موضوع برای چنین ذهنیتی کمی دشوار است؛ شرکت‌های شبیه آن نیز در بازار زیاد وجود ندارد که بخواهیم آن را مبنای مقایسه قراردهیم و این مابقی کار ارزشگذاری را دشوار می‌کند.

*** مدل درست ارزشگذاری چیست و در آن چه مواردی باید رعایت شود؟**

اینکه روش‌های ارزشگذاری استارتاپ‌ها خیلی متفاوت از ارزشگذاری شرکت‌های بالغ باشد نیست، یکسری اصلاحات جزیی در حدود ۲۰-۱۰ درصد وجود دارد. مفاهیم ارزشگذاری که برای استارتاپ‌ها استفاده می‌شود همان فرآیندی است که برای شرکت‌های بالغ وجود دارد یعنی اینکه در شرکت‌های بالغ رویکرد تنزیل جریان‌های نقدی وجود دارد و در استارتاپ‌ها نیز وجود دارد؛ در شرکت‌های بالغ رویکرد مقایسه‌ای و بازاری وجود دارد که در استارتاپ‌ها نیز این مورد وجود دارد؛ تنها نقطه تفاوتی که بین شرکت‌های استارتاپ و بالغ وجود دارد برآورد ورودی‌های روش‌های ارزشگذاری است: یعنی اینکه نرخ رشد درآمد فروش چند باشد؟ در شرکت‌های بالغ چون تاریخچه زیادی دارند و همچنین اطلاعات زیادی در دسترس است به راحتی می‌توان نرخ رشد درآمد فروش آن را برآورد کرد اما در شرکت‌های استارتاپ این موضوع مقداری سخت است. در مورد حاشیه سود باید گفت به طور مثال در شرکت‌های بالغ حاشیه سود مشخص است و فرضاً ۲۰ الی ۲۵ درصد است که معمولاً در همین محدوده باقی می‌ماند، در حالی‌که شرکت‌های استارتاپ زمانی که ارزشگذاری می‌شوند معمولاً حاشیه سود منفی دارند و این حاشیه سود منفی در آینده مثبت خواهد شد اما در واقع این سوال پیش می‌آید که این حاشیه سود با چه تابعی مثبت خواهد شد؟ علاوه بر آنکه در شرکت‌های بالغ به دلیل اینکه ظرفیت تولید آن ایجاد شده، مخارج سرمایه‌ای و سرمایه در گردش آن مشخص است اما بازهم خود این برای استارتاپ‌ها در زمان ارزشگذاری آن با ابهام مواجه است، اینکه به ازای هر یک میزان فروش مشخص در آینده چه مقدار سرمایه در گردش ویا مخارج سرمایه‌ای نیاز است؟ این‌ها جای سوال است و هر فرضی را قرار دهیم می‌تواند ارزش آن را به صورت کل جابه جا کند.

*** ارزیابی شما در مورد ورود استارتاپ‌ها به بازارسرمایه چیست؟**

ورود استارتاپ‌ها به بازارسرمایه یک فصلی جدید از بازارسرمایه است و ورود استارتاپ‌ها به بازار سرمایه یکی از روش‌های مهم تامین مالی و در عین حال فرهنگ‌سازی است. ضمن اینکه باید در نظر بگیریم که شرکتی که ابهام آن بالا باشد در آن فرصت کسب بازده نامتعارف وجود دارد اما شرکتی که تمام آن شسته و رفته باشد، بازار می‌داند که ارزش ذاتی آن چند است و عملا فرصت کسب بازده در آن خیلی محدود است. پس از نظر هر دو طرف عرضه و تقاضای بازار ورود استارتاپ‌ها مثبت ارزیابی می‌شود.

یادداشت

صنعت بازارگردانی نیازمند اصلاح

عظیم ثابت
عضو هیات مدیره سبدگردان البرز

بازارگردانی فرآیندی است که نقدشوندگی سهام و مدیریت دامنه نوسان و کارایی بازار را افزایش می‌دهد و باید وجود داشته باشد اما به نظر می‌رسد مکانیسم‌هایی که در حال حاضر وجود دارند نیاز به اصلاح دارند، یعنی اصل قضیه خوب است اما مشکلاتی دارد که باید حتما مدنظر سیاست‌گذاران قرار بگیرد، یکی از این مشکلات این است که نباید ناشران را ملزم به بازارگردانی سهام کرد و باید مکانیسمی تعریف شود که فرآیند بازارگردانی یک فرآیند سودآور باشد و نهادهای مالی بر اساس تحلیل، سودآوری و بیزنس‌لاینشان این اقدام را انجام دهند و در آن صورت نهادهای مالی براساس تحلیلی که از این فرآیند دارند اقدام کنند.

اینکه گفته شود که ناشر سهم بفروشد و یا نهاد مالی دیگری هزینه‌هایی تحمیل کند و فرضا از یک شرکت تولیدی و یا یک شرکت خدماتی که حوزه فعالیت آن در رابطه با مباحث اصلی عملیاتی خود آن است بخواهیم که بیایند و کار بازارگردانی را انجام دهند به نظر اشتباه است و ثانیا گاهی بازارگردانی تنها در حد رفع تکلیف است، عددی را بدون نگاه‌کردن به سهم شناورآزاد، ارزش روزانه، ماهانه و یا هفتگی سهام آن گفته شود که شخصی بیاید و درصد کمی را فایل فروش و درصد دیگری را فایل خرید بگذارد نمی‌توان اسم این امر را بازارگردانی گذاشت. بسیار دیده می‌شود که یکسری صندوق‌ها و شرکت‌ها درصد بسیار کمی از میزان نوسانات روزانه و یا هفتگی را برای بازارگردانی می‌گذارند و با این کارها هدف بازارگردانی که افزایش کارایی و شفافیت دامنه نوسان است اجرا نمی‌شود.

می شود این فرآیند را به سمتی برد که گفته شود برای یک سهم چندین بازارگردان وجود داشته باشد که البته این در دنیا هم وجود داد و به طور مثال بازارگردان الف بر اساس استراتژی‌های خود یک روش دارد و یک دامنه را پوشش می‌دهد و بازارگردانی دیگر بر اساس دامنه نوسان بیشتر و بازارگردانی دیگر می‌گوید که دامنه نوسان باید برداشته شود و یا امیدوار است که برداشته شود و از سمت دیگر هم اگر دامنه نوسان افزایش پیدا کند و یا برداشته شود شاهدیم که یکی ۵درصد یکی ۱۰درصد و یکی عدد بیشتری می‌گذارد بنابراین، این فرآیند باید به سمتی برود که یک فرآیند سودآور، مطلوب و کارا باشد تا بتواند به اهدافی که برای بازارگردانی وجود دارد برسد بنابراین بنظر می‌رسد که ملزم‌کردن شرکت‌ها به بازارگردانی البته در شرایط خاصی که بعضا وجود دارد موردی ندارد اما در کل خیلی محلی از اعراب ندارد.

رایتل
RighTel

تجدید آگهی فراخوان شناسایی پیمانکاران با موضوع "ارائه راهکار فنی و تأمین بسته‌های نرم‌افزاری جهت به‌روزرسانی نرم‌افزاری شبکه RAN-ZTE"

شرکت خدمات ارتباطی رایتل اقدام به برگزاری فراخوان شناسایی پیمانکاران با موضوع "ارائه راهکار فنی و تأمین بسته‌های نرم‌افزاری جهت به‌روزرسانی نرم‌افزاری شبکه RAN-ZTE"، طبق مشخصات فنی و نیازمندی‌های مندرج در جدول ذیل نموده است.

ردیف	مشخصات فنی و نیازمندی‌ها
۱	تهیه مستند راهکار فنی جهت ارتقای نرم‌افزاری شبکه ZTE RAN از نسخه کنونی UR14 و LR14 به نسخه‌های بالاتر (حداقل ۱۸) با تضمین کارکرد گوشی‌های به‌روز در نسخه معرفی و ارائه شده.
۲	تأمین کلیه بسته‌های نرم‌افزاری تمام اجزای بخش RAN شامل OSS ، RNC (ZXWR, ZXUR) ، Node_B و eNode-B جهت رسیدن به نسخه مورد نیاز و ارائه مستندات فنی که نشان دهد تمام تجهیزات قابلیت ارتقاء به نسخه هدف را دارند.
۳	تأمین لایسنس دائمی شبکه RAN با امکانات کامل (full feature) بر اساس نسخه پیشنهادی بدون اعمال هرگونه محدودیت زمانی، ترافیکی و ... . (تأمین‌کنندگان نرم‌افزار تولیدکننده لایسنس جهت سایت‌های LTE (e-NB Licence Generator) ارجحیت خواهند داشت.)
۴	پشتیبانی عملیات اجرایی جهت فرآیند به‌روزرسانی شبکه.
۵	تهیه و ارائه مستندات فنی نحوه به‌روزرسانی تجهیزات به نسخه نرم‌افزاری جدید.
۶	بسته‌های نرم‌افزاری OSS با قابلیت نصب در سیستم عامل‌های لینوکس، سولاریس و ویندوز.

* نکته: در اعلام آمادگی اولیه، تهیه و ارسال مستندات ذکر شده در جدول فوق الزامی نیست.

لذا از تمامی پیمانکاران فعال در این حوزه دعوت می‌شود با مراجعه به سامانه معاملات الکترونیکی رایتل (سمارای) به نشانی https://sama.rightel.ir بخش فراخوان شناسایی تأمین‌کنندگان، نسبت به ثبت اعلام آمادگی تا تاریخ ۱۴۰۱/۱۰/۱۸ اقدام کنند.

متقاضیان می‌توانند برای کسب اطلاعات بیشتر با شماره تلفن‌های ۰۲۱۲۷۶۵۴۰۰۰ داخلی ۸۴۲۰ و ۰۲۱۲۷۶۵۴۳۹۳ تماس حاصل کرده یا سوالات خود را به نشانی ایمیل Procurement@rightel.ir ارسال کنند.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.
کارگزار رسمی بورس اوراق بهادار تهران،
فرابورس، بورس کالا و بورس انرژی
Mellatbroker.ir
Info@mellatbroker.ir
تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱ - ۴۲۱۱۶۰۰۰

اخبار

دلایل افزایش ۳۷ درصدی زیان «وپارس»

بانک پارسیان درخصوص دلایل افزایش ۳۷ درصدی زیان خالص در نیمه نخست سال نسبت به مدت مشابه قبل، توضیح داد.
بر این اساس، احتشام فلاح‌فر، معاون مالی و امور مجامع "وپارس" در خصوص علت تغییر سودآوری نسبت به دوره مشابه سال قبل اعلام کرد: عمده دلیل زیان خالص این بانک در ۶ ماهه نخست سال، رشد هزینه سود سپرده‌های سرمایه‌گذاری در نتیجه افزایش حجم سپرده‌ها و افزایش هزینه‌های تأمین مالی است. بنابراین گزارش، زیان خالص بانک در دوره یک‌ساله نیمه نخست سال قبل تا جاری از ۳,۴ به ۴,۷ هزار میلیارد تومان رسید که حکایت از رشد ۳۷ درصدی زیان دارد.

افزایش سقف فردی تسهیلات اشتغالزایی

معاونت اعتباری و بین الملل پست بانک ایران، بخشنامه اجرای تبصره (۱) و (۲) ماده (۳) قانون ساماندهی و حمایت از مشاغل خانگی را به شعب بانک در سراسر کشور ابلاغ کرد.
بر اساس بخشنامه، ۰۱/۲۳۳۹۴۷مورخ ۱۴۰۱/۰۹/۱۹ بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران، بر اساس بند (۵) صورتجلسه یک هزار و سیصد و چهل و ششمین سقف فردی تسهیلات قرض الحسنه اشتغالزایی به ۱,۵۰۰میلیون ریال و سقف کارفرمایی به ازای بکارگیری تعداد افراد مددجو متناسب با سقف فردی حداکثر تا ۴۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یابد. این بخشنامه می‌افزاید: سقف فردی تسهیلات برای رسته‌های اعلامی مدنظر دستگاه‌های ذینفع در صورت تأیید رسته‌های شغلی توسط کمیسیون پولی و اعتباری بانک مرکزی، ۳,۰۰۰ میلیون ریال و سقف جمعی این رسته‌ها ۲۰ درصد از کل منابع اختصاص یافته به دستگاه تعیین می‌شود. همچنین، در صورت انحراف تسهیلات و عدم اجرای طرح متقاضی بر اساس نظر دستگاه‌های متولی، مؤسسه اعتباری نسبت به دین حال کردن تسهیلات بر اساس مفاد قرارداد و اخذ وجه التزام معادل با نرخ تاخیر تادیه دین تسهیلات قرض الحسنه اقدام کند.

صدور سفته الکترونیک آنلاین «وگردش»

پروژه سفته الکترونیک این بانک که در پنل "تعیین راهبردهای آینده‌نگرانه نظام بانک و بیمه در مواجه با تحول دیجیتال" کنفرانس تحول دیجیتال، بانک و بیمه ارائه شد، به‌صورت ۱۰۰ درصد آنلاین است و به زودی در اپلیکیشن Tobank ، به صورت آزمایشی عملیاتی و در اختیار متقاضیان قرار می‌گیرد.
صدور سفته الکترونیک بانک گردشگری به صورت کاملا آنلاین است و ۲۴ ساعته بدون نیاز به حضور در شعب بانک می‌توان تمام فرآیندهای مربوط به سفته الکترونیک اعم از صدور، ضمانت، ظهرنویسی، استعلام و تسویه را به صورت کاملاً آنلاین و بدون دخالت کاربر انجام داد. بر این اساس به تازگی در آئینی با حضور نمایندگان وزارت اقتصاد و بانک مرکزی درحضور مدیرعامل بانک گردشگری، مجوز صدور سفته الکترونیک ۱۰۰ درصد آنلاین در بانک گردشگری صادر شد. خدمت جدید بانک گردشگری یعنی سفته الکترونیک باعث سهولت استفاده از این ابزار مالی و با استفاده از آن، تمام اشکالات و نواقصی که در رابطه با بکارگیری سفته کاغذی وجود داشت، مرتفع می‌شود.مسائل فنی مربوط به پروژه صدور سفته الکترونیک از طریق شرکت هلدینگ توسعه فناوری اطلاعات گردشگری ایران (TIT) و بازوی فنی پیاده سازی آن از طریق شرکت ایده‌پرداز دانش نوین آرشام انجام شده است.متقاضیان و مشتریان می‌توانند با داشتن حساب در بانک گردشگری برای صدور سفته الکترونیک به صورت اشخاص حقیقی به حقیقی و اشخاص حقیقی به حقوقی اقدام کنند. عملیاتی شدن صدور سفته برای شرکت‌های حقوقی نیز در مرحله بعد قرار دارد.

«پل»، خدمتی جدید از بانک رفاه کارگران

پیشرفت فناوری‌های نوین و لزوم استفاده هرچه بیشتر از کارت بانکی به جای پول نقد، جامعه را به سمت به کارگیری روش‌های بروز و دقیق تر بانکی سوق می‌دهد.
از این رو بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران سامانه پل (پرداخت لحظه‌ای) را به عنوان سریع‌ترین و کم هزینه‌ترین روش پرداخت برای تراکنش‌های خرد در اختیار بانک‌ها قرار داده است. این سامانه از نظر کارکردی شبیه انتقال وجه کارت به کارت است با این تفاوت که مبدا و مقصد تراکنش‌ها در این سامانه، به جای شماره کارت، شماره شبای حساب افراد است. تراکنش‌های سامانه پل در طول شبانه روز به صورت فوری یا نزدیک به فوری قابل انجام است. سقف انتقال وجه ۱۵ میلیون تومان در روز و به دفعات نامحدود است. کارمزد این انتقال ۲ در هزار مبلغ تراکنش (حداقل ۵۰۰۰ ریال) تعیین شده است. این خدمت، در تمامی شعب بانک رفاه کارگران و درگاه‌های غیر حضوری این بانک قابل دریافت است و علاوه بر ارائه در شعب و موبایل بانک، به زودی بر بستر اینترنت بانک، بانکداری باز و دستگاه‌های خودپرداز بانک رفاه کارگران نیز راه‌اندازی می‌شود.

پروژه‌های مسئولیت اجتماعی بانک ملی

اجرای برنامه‌های مسئولیت اجتماعی در ابعاد گسترده آثار مثبتی بر توسعه و پیشرفت شهرها و زندگی مردم مناطق مختلف دارد.
یکی از رویکردهای مثبت در بانک ملی ایران اجرای مسئولیت‌های اجتماعی در سراسر کشور است که در یک سال اخیر طرح‌های عام‌المنفعه و امور خیرخواهانه بسیاری اجرایی شده است. بانک ملی ایران در یک سال اخیر با ساخت ۷ مدرسه در مناطق کم برخوردار کشور با صرف هزینه‌ای به ارزش ۲۶ میلیارد ریال رتبه نخست مدرسه‌سازی را در میان بانک‌ها و موسسات مالی داراست.

ارائه محصولات بیمه‌گری در «سامان»

بانک سامان در حوزه‌های مختلف به‌صورت حرفه‌ای فعالیت کرده و خدمات مختلفی را به مشتریان خود ارائه می‌کند. این بانک علاوه بر خدمات بانکی، محصولات بیمه‌گری نیز ارائه می‌کند.
بانک سامان در این حوزه ورود کرده و در بخش‌های مختلف صنعت بیمه حضور دارد. بیمه‌نامه‌های عمر و تشکیل سرمایه، بیمه تکمیلی و بیمه مسافرتی ازجمله محصولاتی هستند که بانک سامان به پوشش آنها اقدام کرده است.

مدیرعامل بانک صادرات ایران خبر داد:

اجرای ۶۸ طرح ملی در «وبصادر»

هفته‌نامه بورس ۶۸ طرح ملی به ارزش بیش از ۷۲ هزار میلیارد تومان از محل تسهیلات ارزی و ریالی بانک صادرات ایران در کشور در حال اجراست.
سید ضیاء ایمانی، مدیرعامل بانک صادرات ایران با اعلام این خبر، گفت: ۶۸ طرح مهم ملی به ارزش حدود ۶۰ هزار میلیارد تومان با مشارکت و نظارت بانک صادرات ایران از طریق تسهیلات ریالی و بالغ بر ۱۲ هزار میلیارد تومان معادل ریالی تسهیلات ارزی به صورت فاینانس چین و منابع یورویی و دلاری از محل صندوق توسعه ملی و صندوق ذخیره ارزی در کشور در حال اجراست. او با اشاره به عملکرد بانک از ابتدای سال ۱۴۰۱ در حوزه‌های اعتباری تصریح کرد: طرح‌های مورد حمایت بانک صادرات ایران عمدتاً در بخش نیروگاه‌های سیکل ترکیبی، صنایع مادر همچون؛ صنایع آلومینیوم، سرمایه‌گذاری‌های عظیم نفت، گاز، انرژی، صنایع پایین دستی و پتروشیمی، صنعت گردشگری، بیمارستانی، توسعه حمل و نقل ریلی، بنادر و دریانوردی، طرح‌های ماده ۵۶ در حوزه راه و شهرسازی، وزارت نیرو و سایر بخش‌ها متمرکز است.
مدیرعامل "وبصادر" افزود: توجه ویژه بانک صادرات ایران به توسعه زیرساخت‌های اقتصادی در بخش‌های مختلف صنایع مادر تخصصی و پایین‌دستی از جمله اولویت‌های بانک است و پرداخت تسهیلات ماده ۵۶ برای کمک به توسعه زیرساخت‌های آب، راه‌سازی، سدسازی و تسهیلات حمایتی در دستور کار بانک قرار دارد. ایمانی ادامه داد: تمرکز بانک صادرات ایران بر افزایش رونق تولید در کشور با رویکرد تولید باکیفیت برای حفظ منافع عمومی، ایجاد رضایت‌مندی و افزایش قدرت رقابت تولیدات ملی در بازارهای جهانی مدنظر است. او همچنین با اشاره به محدودیت منابع در نظام بانکی، استفاده از ابزارهای متنوع مالی و بانکی برای تأمین مالی بخش‌های مختلف اقتصادی را خاطرنشان کرد و

از پرداخت ۲۰۷ هزار میلیارد ریال تسهیلات حمایتی در قالب وام‌های قرض‌الحسنه و تسهیلات با نرخ‌های ترجیحی خبر داد.
مدیرعامل بانک صادرات ایران افزود: بانک صادرات ایران به عنوان یکی از بزرگترین و موثرترین بانک‌ها، سهم برجسته‌ای در تأمین مالی زیرساخت‌های کلان اقتصادی، شکوفایی حوزه تولید، اشتغالزایی، کارآفرینی در حوزه دانش‌بنیان‌ها و فراگیری خدمات مالی حمایتی به مردم اقصی نقاط کشور دارد و این ماموریت از فروردین تا آذرماه سال جاری با پرداخت بیش از ۱۵۷ هزار میلیارد تومان تسهیلات در قالب عقود مختلف و بخش‌های خدمات و بازرگانی، ساختمان، صادرات، صنعت و معدن، کشاورزی، مسکن و سایر بخش‌ها به‌علاوه حوزه مسئولیت‌های اجتماعی با جدیت دنبال شده است.

پرداخت ۱۵۷ همت تسهیلات به بخش‌های اقتصادی

معاون اعتبارات بانک صادرات ایران از پرداخت بیش از ۱۵۷ هزار میلیارد تومان تسهیلات در بخش‌های مختلف اقتصادی کشور از ابتدای سال جاری تاکنون توسط این بانک خبر داد. ایرج نیک‌اختر گفت: عقود مختلف اجاره به شرط تملیک، جعاله، خرید دین، سلف، فروش اقساطی، وام‌های قرض‌الحسنه، مشارکت مدنی و مضاربه در چارچوب بانکداری بدون ربا اساس خدمات بانک صادرات ایران است که در بخش‌های خدمات و بازرگانی، ساختمان، صادرات، صنعت و معدن، کشاورزی، مسکن و سایربخش‌ها به‌علاوه حوزه مسئولیت‌های اجتماعی با جدیت دنبال می‌شود. او با بیان اینکه روحیه خدمت به مردم، گره‌گشایی از مشکلات، رضایت‌مندی و مشتری‌مداری از جمله نعمت‌های خداوند به مدیران جهادی است، افزود: پاسخگویی به موقع و ارائه خدمت در کمترین زمان ممکن، سرلوحه فعالیت کارکنان بانک صادرات است و تلاش می‌شود تا روند رسیدگی به پرونده‌های اعتباری در هر زمان قابل رصد باشد.
معاون اعتبارات "وبصادر" توجه ویژه بانک صادرات ایران به تسهیلات ماده ۵۶ برای کمک به توسعه زیرساخت‌های آب، راه‌سازی، سدسازی و تسهیلات حمایتی را از جمله برنامه‌های جدی بانک عنوان کرد. نیک‌اختر افزود: بانک صادرات ایران در ۹ ماه اول سال جاری بیش از ۱۲۸ هزار میلیارد ریال وام قرض‌الحسنه ازدواج، ۲۷ هزار میلیارد ریال وام قرض‌الحسنه فرزندآوری، ۱۲ هزار میلیارد ریال تسهیلات ودیعه مسکن، ۲۷۰۰ میلیارد ریال تسهیلات طرح‌های زیربنایی و حدود ۱۱ هزار و ۵۰۰ میلیارد ریال تسهیلات اشتغالزایی، کمیته امداد امام خمینی(ره)، سازمان بهزیستی و بنیاد برکت ستاد اجرایی پرداخت کرده است. او همچنین از تصویب بیش از یک هزار پرونده اعتباری در عقود و مرابحه خرد به ارزش بالغ بر ۲۱۱ هزار میلیارد ریال خبر داد و گفت: روند رسیدگی به پرونده‌های اعتباری با سرعت به مراتب بیشتری نسبت به سال گذشته دنبال می‌شود و در تلاش هستیم تا به نیازهای جامعه به موقع پاسخ دهیم.

صدور مجوز انتشار اوراق سپرده ۲۳ درصدی برای ۱۷ بانک

معاون اداره اعتبارات بانک مرکزی گفت: تاکنون ۱۷ بانک و موسسه اعتباری مجوز انتشار اوراق گواهی سپرده مدت‌دار با نرخ سود ۲۳ درصدی را دریافت کرده‌اند.
توحید عمرانی با بیان اینکه مجوز انتشار اوراق گواهی سپرده مدت‌دار ویژه سرمایه‌گذاری عام در نشست روز سوم دی‌ماه سال جاری هیات عامل بانک مرکزی تصویب و در همان روز به شبکه بانکی کشور ابلاغ شد، گفت: همانطور که پیش از این اطلاع‌رسانی شده است، این اوراق با نرخ سود علی‌الحساب ۲۳ درصد منتشر می‌شود. معاون اداره اعتبارات این بانک افزود: فروش این اوراق صرفاً برای افراد حقیقی ایرانی بالای ۱۸ سال مجاز است و مدت این اوراق حداکثر یک‌ساله است. اما بانک مرکزی به بانک‌ها این اجازه را داده است که این اوراق را با سررسیدهای زیر یک‌سال نیز منتشر کنند.
این مقام مسئول بانک مرکزی با اشاره به اینکه یکی از الزامات انتشار این اوراق، ارائه درخواست از سوی بانک‌ها و مؤسسات اعتباری است، تصریح کرد: از زمان ابلاغ شرایط انتشار این اوراق تا این لحظه، مجموعاً ۱۷ بانک درخواست‌های خود را به بانک مرکزی ارائه کرده‌اند و بانک مرکزی نیز متناسب با سیاست‌هایی که برای هر بانک مدنظرش است، مجوز انتشار اوراق را به این بانک‌ها اعطا کرده است و تقاضای مابقی بانک‌ها نیز در حال ارسال به بانک مرکزی است. وی ادامه داد: بانک‌های ملی ایران، مسکن، رفاه کارگران، توسعه تعاون، خاورمیانه، پاسارگاد، پارسیان، سینا، سامان، اقتصاد نوین، شهر، ایران‌زمین، سرمایه، گردشگری، ایران و ونزوئلا و همچنین مؤسسات اعتباری نور و ملل، بانک‌ها و مؤسسات اعتباری هستند که تاکنون از بانک مرکزی مجوز انتشار این اوراق را دریافت کرده‌اند و می‌توانند پس از تجهیز شعب نسبت به انتشار اوراق نامبرده اقدام کنند.

جزییات افزایش سرمایه بانک‌های دولتی

معاون بانک و بیمه وزارت اقتصاد با اشاره به طرح افزایش سرمایه ۳۵ هزار میلیارد تومانی بانک‌های دولتی گفت: برای اولین بار در تاریخ است که اکثریت بانک‌های دولتی ما از کفایت سرمایه قابل قبول و استاندارد برخوردار می‌شوند.
سید عباس حسینی افزود: در اجرای بند د تبصره ۱۸ قانون بودجه ۱۴۰۱ به دولت اجازه داده شد با رعایت سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی تا سقف ۳۵ هزار میلیارد تومان از سهام و سهم الشرکه خودش را در شرکت‌های دولتی برای افزایش سرمایه بانک‌های دولتی طرح کند. خوشبختانه در اواخر آبان ماه مصوبات در هیات وزیران تصویب شد و تلاش کردیم امکان افزایش سرمایه را متناسب با نسبت کفایت سرمایه فراهم کنیم که این کار به افزایش قدرت تسهیلات بانک‌ها و خدمت رسانی بهتر و بیشتر به مردم کمک می کند. حسینی افزود: بر این اساس ۳۵ هزار میلیارد تومان افزایش سرمایه را بین تمام بانک‌های دولتی توزیع کردیم به این صورت که ۱۰ هزار میلیارد تومان تسهیلات برای حمایت از طرح نهضت ملی توسط بانک مسکن پرداخت شود، بانک کشاورزی برای تامین امنیت غذایی حفظ کیفیت و کمیت تولید محصولات کشاورزی سه هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان وام بدهد، ۱۰ هزار میلیارد تومان توسط بانک صنعت و معدن برای حمایت از طرح‌های تولیدی و صنعتی کشور و فعالان اقتصادی تسهیلات پرداخت شود، ۵۰۰ میلیارد تومان توسط بانک توسعه صادرات و سه هزار میلیارد تومان توسط بانک توسعه تعاون برای حمایت از تعاونی‌ها و تقویت نظام تعاونی کشور، هزار میلیارد تومان توسط بانک پست بانک و بانک‌های ملی و سپه هر کدام سه هزار و ۵۰۰ میلیارد تومان تسهیلات پرداخت کنند. تلاش شده است این تسهیلات به گونه‌ای توزیع شود که همه بانک‌های دولتی تقریبا از هشت بانک دولتی ما بخش عمده آنها از کفایت سرمایه استاندارد بین‌المللی برخوردار شوند.

«خاورمیانه» ضامن صکوک «فیلیمو» شد

صکوک مرابحه شرکت فناوران ایده‌پرداز صبا (فیلیمو) به ارزش ۳۰۰ میلیارد تومان، به منظور تامین سرمایه در گردش منابع مالی مورد نیاز، جهت خرید فیلم و سریال، از طریق فرابورس ایران آغاز شد و بانک خاورمیانه ضمانت پرداخت این اوراق را به‌عهده گرفت.
شرکت فناوران ایده‌پرداز صبا (فیلیمو) با مشاوره شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ترنج برای اولین بار اقدام به تأمین مالی از طریق بازار سرمایه کرده است. هدف از انتشار اوراق مذکور توسعه بانک اطلاعاتی فیلیمو از طریق خرید اپیزودهای فیلم و سریال به منظور نمایش محتوای مذکور بر بستر اینترنت بوده و این در حالی است که توسعه بانک اطلاعاتی برای اولین بار به عنوان دارایی، مبنای انتشار اوراق در نظر گرفته شده است. پذیره‌نویسی این اوراق با مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار و به ارزش ۳۰۰ میلیارد تومان از روز سه‌شنبه ۲۹ آذر به مدت ۳ روز در فرابورس ایران آغاز شد. دوره عمر اوراق ۴ سال و سود اسمی آن سالانه ۱۸ درصد است، صندوق سرمایه‌گذاری افرا نماد پایدار و صندوق اختصاصی بازارگردانی تاک دانا به همراه شرکت تأمین‌سرمایه تمدن متعهد پذیره‌نویسی و بازارگردان این اوراق خواهند بود. همچنین بانک خاورمیانه ضمانت پرداخت این اوراق را برعهده گرفته است.

دعوت به مجمع عمومی فوق‌العاده «وکار»

مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام بانک کارآفرین در روز سه‌شنبه ۱۳ دی ماه سال جاری برگزار خواهد شد.
این بانک در اطلاعیه‌ای اعلام کرد: بدینوسیله به استحضار کلیه صاحبان محترم سهام می‌رساند، جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام بانک کارآفرین در ساعت ۱۱ صبح روز سه‌شنبه مورخ ۱۴۰۱/۱۰/۱۳ در محل سالن اجتماعات ساختمان اداری شماره ۲ بانک کارآفرین واقع در خیابان ولیعصر، روبه‌روی پارک ملت،کوچه کاج آبادی، پلاک ۷۵ برگزار می‌شود. از کلیه صاحبان سهام محترم حقیقی و حقوقی یا نمایندگان ایشان با ارائه اصل معرفی نامه معتبر به همراه کارت ملی (و مدارک مثبته موید سمت نمایندگی) دعوت به عمل می‌آید؛ همچنین ضروری است مستندات موید نمایندگی، وکالت، ولایت و یا قیمومت را حداقل سه روز قبل از تاریخ تشکیل جلسه مجمع عمومی به اداره سهام در قبال اخذ رسید تحویل شود. دستور جلسه عمومی فوق‌العاده صاحبان سهام بانک کارآفرین عبارت است از: استماع گزارش هیات مدیره و گزارش بازرس قانونی در خصوص افزایش سرمایه، اتخاذ تصمیم در خصوص افزایش سرمایه بانک و اصلاح ماده ۶ اساسنامه و اتخاذ تصمیم درباره سایر مواردی که در صلاحیت مجمع عمومی فوق‌العاده باشد.

توسعه همکاری «وتجارت» و «وسالت»

الحاقیه تفاهمنامه همکاری دو بانک تجارت و قرض‌الحسنه رسالت به امضای مدیران عامل این بانک‌ها رسید.
مدیرعامل بانک تجارت در این مراسم گفت: بانک تجارت با گستره جغرافیایی در سراسر کشور و امکانات شرکت‌های ابزاری و تنوع مشتریان و ذینفعان خود شبکه توانمندی را در اختیار دارد و این ظرفیت‌ها در همکاری با شرکای تجاری همواره کارگشا بوده است.
هادی اخلاقی فیض آثار با اشاره به حوزه‌های فعالیت بانک قرض‌الحسنه رسالت و فرصت‌های گسترش تعامل بین دو طرف تأکید کرد: ظرفیت‌های ارزشمندی در بانک قرض الحسنه رسالت به وجود آمده که می‌تواند بستری برای گسترش همکاری دو مجموعه باشد و ما در زمینه‌هایی همچون اعتبارسنجی خدمات

ارزی و بانکداری بین‌الملل و سایر حوزه‌های مالی و اعتباری می‌توانیم با انعقاد تفاهمنامه های جدید با هدف هم‌افزایی از این ظرفیت‌ها بهره‌مند شویم.
مدیرعامل بانک قرض‌الحسنه رسالت هم با اشاره به عملیاتی شدن بانکداری بدون شعبه در این بانک گفت: از چند سال گذشته جمع‌آوری شعب بانک قرض‌الحسنه رسالت کلید خورد و تمام خدمات این بانک در یک مرکز عملیات بانکی ارائه می‌شود.
محمدحسین حسین زاده با ارائه گزارشی از وام‌های پرداختی این بانک در سال گذشته افزود: در سال ۱۴۰۰ بیش از یک میلیون فقره وام با میانگین ۳۲میلیون تومان به صورت غیرحضوری به مشتریان پرداخت شده است. او با اشاره به همکاری مشترک با بانک تجارت گفت: قرار گرفتن دو بانک در کنار هم می‌تواند برای دو مجموعه و همچنین برای مردم خلق ارزش کند و از جمله ارائه ضمانت‌نامه بانکی از سوی بانک تجارت به مشتریان بانک قرض‌الحسنه رسالت در این همکاری مورد تأکید است.

خدمت جدید بانک کشاورزی

بانک کشاورزی در ارائه متنوع خدمات به مشتریان حقیقی و حقوقی پیش‌رو است.
در تازه‌ترین این خدمات، مدیران بانک با هدف جلب رضایت مشتریان ارائه خدمت گشایش اعتبار اسنادی داخلی (ریالی) را تدارک دیده‌اند که این امر با شرایط ویژه و تسهیل شده در کلیه شعب ارائه خواهد شد. یکی از عمده‌ترین و مهمترین روش‌های پرداخت که فروشندگان و خریداران کالا و خدمات در سراسر ایران و جهان با استفاده از این روش مطمئن و قابل انعطاف، اقدام به انجام معامله می‌کنند، اعتبارات اسنادی داخلی است. با استفاده از اعتبارات اسنادی داخلی، بانک‌ها به نمایندگی از خریدار و فروشنده وارد عمل شده و ریسک طرفین معامله را کاهش می‌دهند.

بدهی به بانک شهر پرداخت شد

شهردار قزوین گفت: بدهی شهرداری به بانک شهر به طور کامل پرداخت شده و مدیریت شهری از یک دین مالی بزرگ رهایی پیدا کرده است.
مهدی صباغی از پرداخت بدهی کلان شهرداری به بانک شهر پس از برگزاری جلسات متعدد میان مدیریت شهری و بانک شهر و ماه‌ها کار کارشناسی خبر داد و خاطرنشان کرد: مسئله بدهی شهرداری به بانک شهر حل و فصل شده و مدیریت شهری از یک دین مالی بزرگ و سنگین رهایی پیدا کرده است. همچنین فروش ضمانت‌نامه ریالی در بانک آینده طی مقطع یک‌ماهه شهریورماه تا مهرماه امسال از رشد ۵,۵ درصدی حکایت دارد. صدور انواع ضمانت‌نامه شرکت در مناقصه و مزایده، حُسن‌انجام کار، پیش‌پرداخت، استرداد کسور وجه‌الضمان و گمرکی در تمام شعب بانک آینده، امکان‌پذیر است.

معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی در نشست هم‌اندیشی بیمه و فناوران تاکید کرد:

تسهیل عملیات بیمه‌گری با بهره‌گیری از ابزار فناورانه

هفته‌نامه بورس نهاد ناظر صنعت بیمه علاوه بر حمایت از شرکت‌های فناور و سرمایه‌های انسانی متخصص به دانش‌بنیان شدن فعالیت آنان نیز کمک خواهد کرد.

علی بنیادی نائینی که در جمع فناوران و مدیران شرکت‌های دانش‌بنیان سخن می‌گفت، با اعلام این مطلب افزود: هم افزایی ظرفیت‌های صنعت بیمه و قابلیت‌های فناوری یک فرصت بزرگ است که باید با سرعت بالا و کیفیت مناسب روی ریل توسعه قرار گیرد. معاون طرح و توسعه بیمه مرکزی با اعلام آمادگی برای حضور تمامی فعالان حوزه فناوری در صنعت بیمه، تصریح کرد: توسعه صنعت بیمه در گرو ورود فناوران و شرکت‌های دانش‌بنیان به این صنعت است که این راهبرد در نهاد ناظر بیمه با حساسیت دنبال می‌شود. وی از راه‌اندازی پویش فناورانه و سه‌شنبه‌های نوآوری در نهاد ناظر صنعت بیمه خبر داد و اظهار کرد: نمایش

دستاوردها و بیان قابلیت‌ها و عرضه تسهیل‌گری از سوی فناوران می‌تواند در جذب مشارکت و همراهی ارکان صنعت بیمه نقش موثری را ایفا کند. عضو هیات عامل بیمه مرکزی از ساده‌سازی روند ارائه محصولات و خدمات بیمه‌ای به عنوان چالش اصلی صنعت بیمه یاد کرد و افزود: با سرعت بخشی به عملیات بیمه‌گری و تسهیل خدمت‌رسانی، سرمایه اعتماد عمومی را به شکل محسوسی تقویت خواهد کرد.

بنیادی با طرح این پرسش که صنعت بیمه از نقطه نظر نوآوری در چه جایگاهی قرار دارد، اظهار کرد: راه‌اندازی مرکز نوآوری در نهاد ناظر صنعت بیمه یک گام بلند برای بهره‌مندی صنعت بیمه از ظرفیت‌های نوآوران و سرمایه انسانی مبتکری است که جذب صنعت بیمه خواهند شد. وی در پایان ضمن قدردانی از حضور مدیران و نمایندگان شرکت‌های فناور و دانش‌بنیان‌ها، زمینه‌های همکاری مشترک را تشریح کرد. شایان ذکر است که در این نشست از همراهی مدیران شرکت‌های فناور و حضور آنان در نمایشگاه روز ملی صنعت بیمه با اهدای لوح و تندیس، تقدیر شد.

تصویب افزایش سرمایه ۶۰ درصدی «ما»

مجمع عمومی فوق‌العاده بیمه «ما» به منظور افزایش سرمایه برگزار شد.

مجمع عمومی فوق‌العاده این شرکت بورسی به منظور بررسی و تصویب افزایش سرمایه پیشنهادی هیأت مدیره و اصلاح ماده مربوطه در اساسنامه، روز دوشنبه ۵ دی ماه برگزار شد. این مجمع با حضور کاردگر مدیرعامل بیمه ما، حمید نیک بین به عنوان ریاست مجمع، مهدی وهاب پور و محمدعلی صدفی رودسری به عنوان ناظران مجمع، محسن علی میرزایی به عنوان منشی جلسه، نماینده سازمان بورس اوراق بهادار، نماینده بیمه مرکزی ج .ا.ا، اعضای هیات مدیره و دیگر سهامداران برگزار شد. در ابتدا نیک بین رئیس مجمع، ضمن خیر مقدم به سهامداران عزیز ، حضور بیش از ۸۷ درصد از سهامداران را تایید و رسمیت جلسه را اعلام کرد. در ادامه وثوق معاون مالی و سرمایه‌گذاری شرکت سهامی بیمه ما به شرح گزارشی از عملکرد و دستاوردهای شرکت در سال ۱۴۰۱ پرداخت و خاطرنشان کرد: شرکت بیمه ما (سهامی عام) افزایش ۶۰ درصدی سرمایه خود را برای توسعه فعالیت‌های اتکایی و به تبع آن تقویت درآمدهای ناشی از حق بیمه‌های آتی به کار خواهد برد تا به این ترتیب ضمن برخورداری از مزایای این افزایش سرمایه از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه‌ای در ترازنامه، کفایت سرمایه خود را برای فعالیت در زمینه بیمه‌های اتکایی فراهم کند و توسعه دهد. پس از استماع گزارش توجیهی افزایش سرمایه ارائه شده و همچنین گزارش حسابرس مستقل و بازرس قانونی شرکت و بحث و بررسی سوالات مطرح شده از سوی سهامداران، افزایش ۶۰ درصدی سرمایه شرکت از ۵ هزار میلیارد ریال به ۸ هزار میلیارد ریال و از محل سود انباشته و اندوخته سرمایه‌ای و اصلاح ماده مربوطه در اساسنامه به تصویب مجمع رسید.

رعایت حاکمیت شرکتی در «ملت»

یکی از بندهای ثابت در صورت‌های مالی اغلب شرکت‌های بورسی، ایراد حسابرس بر «عدم افشای حقوق و مزایای مدیرعامل و اعضای هیات مدیره» است؛ بندی که در صورت‌های مالی شرکت بیمه ملت وجود ندارد.

مدت‌ها از ابلاغ ماده ۴۲ دستورالعمل حاکمیت شرکتی شرکت‌های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران و فرابورس ایران می‌گذرد که اذعان دارد حقوق و مزایای مدیران اصلی شرکت‌ها باید در صورت‌های مالی افشا شود. بر اساس این ماده که مصوب ۲۷ / ۴ / ۱۳۹۷ هیأت مدیره سازمان بورس و اوراق بهادار است، تاکید شده است که «اطلاعات با اهمیتی از قبیل نام، مشخصات کامل، تحصیلات، تجارب و مدارک حرفه‌ای اعضای هیات مدیره و مدیرعامل، کمیته‌های تخصصی هیات مدیره و اعضای آنها، موظف یا غیرموظف بودن آنان، مستقل بودن آنان، میزان مالکیت سهام آنان در شرکت، عضویت در هیأت مدیره سایر شرکت‌ها به اصالت یا به نمایندگی، حقوق و مزایای مدیران اصلی و رویه‌های حاکمیت شرکتی و ساختار آن و نحوه ارتباط بین سهامداران و عضو مستقل هیات مدیره باید به نحو مناسب در پایگاه اینترنتی شرکت و در یک یادداشت جداگانه در گزارش تفسیری مدیریت افشا شود.» این اقدام در راستای شفاف‌سازی اطلاعات و حفظ حقوق مشتریان و سهامداران باید صورت بگیرد، اما مشخص نیست چگونه و چرا، بسیاری از شرکت‌ها به این ماده قانونی بی‌توجهی می‌کنند. با این حال شرکت بیمه ملت در گزارش تفسیری مدیریت برای صورت‌های مالی دوره منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱، حقوق و مزایای مدیرعامل و اعضای موظف هیات مدیره پیشین و کنونی خود را منتشر کرده است. اقدامی که نشان می‌دهد نه تنها این شرکت از شفاف‌سازی در نحوه و میزان جبران خدمات مدیران خود واهمه‌ای ندارد، بلکه به قانون نیز پایبند است.

چکیده تحلیل بنیادی «پیزد»

سینا خورشیدی
کارشناس تحلیل

معرفی شرکت

مجتمع صنایع لاستیک یزد در سال ۱۳۶۴ به ثبت رسیده و در سال ۱۳۸۲ از سهامی خاص به سهامی عامی تغییر یافته و در سال ۱۳۹۸ در بورس اوراق بهادار پذیرش شده است. در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید انواع تایر و تیوب شرکت ۴۶ هزار تن است که به طور متوسط ظرفیت عملی شرکت در سه سال گذشته ۳۱ هزار تن بوده است. حدود ۷۱ درصد تولید شرکت تایر رادیال، ۲۴ درصد را تایر بایاس و باقی تولید را انواع تیوب تشکیل می دهد. کارخانه شرکت در شهرک صنعتی یزد واقع شده است. شرکت جز واحدهای فرعی مجتمع صنعتی آرتاویل تایر است.

نماد	پیزد	P/E تابلو	۶۷/۳	P/E صنعت	۲۲/۳	قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۰/۵/ ۱۴۰۱)	۱,۹۲۱ میلیارد تومان
بازدهی از ابتدای ۱۴۰۰	۳۸- درصد	بازدهی از ابتدای ۱۴۰۱	۱۸- درصد	بازدهی از کف ۱۴۰۱	۲۷ درصد	افت از سقف تاریخی	۶۸- درصد
سال ۱۳۹۸	زیان تحقق یافته	۱۱۵ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۷۷ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۲۸،۶۴۵ تن انواع تایر و تیوب، متوسط نرخ فروش شرکت ۲۴،۱۵۲ تومان در کیلو حاشیه سود ناخالص ۲۵ درصد	
سال ۱۳۹۹	سود تحقق یافته	۳۲۳ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۲۳۰ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۳۳،۷۹۶ تن انواع تایر و تیوب، متوسط نرخ فروش شرکت ۴۱،۰۵۰ تومان در کیلو حاشیه سود ناخالص ۳۰ درصد	
سال ۱۴۰۰	سود تحقق یافته	۱۲۶ میلیارد تومان	سود تقسیمی	۹۲ میلیارد تومان	ملاحظات	تولید ۳۱،۳۵۱ تن انواع تایر و تیوب، متوسط نرخ فروش شرکت ۵۸،۳۶۷ تومان در کیلو حاشیه سود ناخالص ۱۳ درصد	
کارشناسی ۱۴۰۰	۶۲۲ ریال	کارشناسی ۱۴۰۱	۸۳۹ ریال		کارشناسی ۱۴۰۲	۱,۴۵۲ ریال	
مفروضات تحلیل	مقدار تولید	تولید انواع تایر و تیوب برای سال ۱۴۰۱ مقدار ۳۳،۷۰۰ تن و برای سال ۱۴۰۲ این مقدار ۳۴،۰۰۰ هزار تن برآورد شده است.					
	مقدار فروش	با توجه به موجودی اول دوره و تولید شرکت، فروش سال ۱۴۰۱ مقدار ۳۵۰۰۰ تن و برای سال ۱۴۰۲ این مقدار ۳۴،۰۰۰ هزار تن برآورد شده است.					
	نرخ فروش	نرخ محصولات شرکت، دستوری و توسط سازمان حمایت از مصرف کننده مشخص می شود. جهش های ارزی و حذف ارز ترجیحی موجب شده تا بهای تمام شده شرکت جهش زیادی داشته باشد درحالی که نرخ فروش شرکت ها به همان میزان رشد نکرده و حاشیه سود شرکت ها به شدت تحت فشار است. برای ادامه سال(از آذر تا پایان سال) افزایش نرخ ۵ درصدی و برای سال ۱۴۰۲ افزایش نرخ ۱۶ درصدی در نظر گرفته شد.					
	هزینه تولید	در سال های اخیر، هزینه مواد و حقوق (مستقیم و غیر مستقیم) به ترتیب با سهم ۸۲ و ۱۲ درصدی بیشترین سهم از هزینه های تولید را به خود اختصاص داده اند. عمده مواد مصرفی در خط تولید را کائوچوی طبیعی، کائوچوی مصنوعی، دود و نخ تشکیل می دهد. با فرض نرخ نفت ۹۵ دلاری برای ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱ و ۹۰ دلاری برای ۱۴۰۲، نرخ این مواد برای ادامه سال ۱۴۰۱ به ترتیب ترتیب ۲۰۱۵ و ۱۷۶۱ و ۱۲۶۵ و ۵۷۹۰ دلار پیشبینی شده است. نرخ دلاری مواد ذکر شده برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۲۰۰۵ و ۱۵۳۰ و ۱۲۶۵ و ۵۹۶۳ دلار پیشبینی شده است. هزینه حقوق و دستمزد مستقیم و غیر مستقیم نیز با رشد ۴۵ درصدی برای سال ۱۴۰۱ و رشد ۳۵ درصدی برای سال ۱۴۰۲ برآورد شده است. با مفروضات ذکر شده هزینه تولید برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۲،۳۰۴ و ۲،۵۶۰ میلیارد تومان برآورد می شود.					
	نرخ دلار	متوسط نرخ دلار نیمای سال ۱۴۰۱ در این تحلیل ۲۸،۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۳،۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.					
	سایر درآمدها و هزینه‌ها	با افت چشمگیر حاشیه سود شرکت ها، حجم تسهیلات شرکت ها به شدت افزایش یافته و به طبع هزینه مالی بالایی نیز برای شرکت به دنبال دارد. پیش بینی می شود شرکت هزینه مالی ۱۲۴ میلیاردی برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۹ میلیاردی را برای سال ۱۴۰۲ پیش بینی می کند.					
درصد تغییر سود هر سهم ۱۴۰۱ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی		نرخ خرید ماده اولیه	۴/۵۰ - درصد	نرخ دلار	۵/۰۰ - درصد	نرخ فروش	۸/۰۰ درصد
مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت		از ریسک های شرکت قیمت گذاری دستوری در صنعت تایر و عدم افزایش نرخ های به موقع توسط سازمان حمایت از مصرف کننده می باشد. به دلیل دلاری بودن نرخ مواد اولیه، امکان دارد نرخ فروش شرکت ها با تاخیر افزایش یابد و حاشیه سود شرکت تحت فشار قرار بگیرد. همچنین شرکت در تامین سرمایه در گردش دچار مشکل می باشد به همین دلیل وجود هزینه های مالی بالا از ریسک های دیگر شرکت می باشد. از پتانسیل های شرکت می توان به پذیرش تایر در بورس کالا و نزدیک شدن قیمت تولید کنندگان به قیمت های فروش، آزاد شدن صادرات و فروش تایر در بازار های صادراتی با نرخ های بالاتر و کاهش نرخ نفت و بدنبال آن کاهش هزینه تولید شرکت می باشد.					
نظر کارشناسی		با توجه به پیشبینی سود شرکت برای سال ۱۴۰۲، پی بر ای شرکت در حدود ۶ واحد قرار دارد. با توجه به مفروضات مشابه، شرکت با پی بر ای بهتر نیز در این گروه وجود دارد. همچنین با جهش های دلاری اخیر و تاخیر در دریافت افزایش نرخ فروش، می تواند سودسازی شرکت‌ها بیش از پیش دچار مشکل کند.					

کارگزاری بانک صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities
SMBROKER.IR

«ودی» در مسیر سودآوری

بیمه دی در ۸ ماه نخست سال جاری ۸ هزار و ۴۳۶ میلیارد تومان حق بیمه تولید کرد و در مقابل ۴ هزار و ۳۶ میلیارد تومان از زیان بیمه شدگان این شرکت را جبران کرد.

بیمه دی در دوره مشابه سال گذشته یک هزار و ۳۲۰ میلیارد تومان حق بیمه تولید کرده بود و در مقابل دو هزار و ۵۸۶ میلیارد تومان خسارت پرداخت کرده بود که حاصل آن ثبت تراز منفی یک هزار و ۲۶۶ میلیارد تومان بود. پرتفوی بیمه دی در این دوره زمانی شامل رشته درمان با سهم ۹۱ درصد از حق بیمه تولید و ۹۲ درصد از خسارت پرداختی و در رشته ثالث اجباری با ۵درصد از حق بیمه تولید و ۳ درصد از خسارت پرداختی است که سهم سایر رشته از حق بیمه به طور کلی ۳ درصد حق بیمه تولیدی و ۵ درصد خسارت پرداختی است.

با توجه به قرارداد بنیاد شهید و امور ایثارگران که بخش اصلی پرتفوی این شرکت را تشکیل می‌دهد، نمی‌توان به صورت ماهانه عملکرد شرکت با دوره مشابه سال گذشته در بخش عملیات بیمه‌گری را مقایسه کرد. اما تازه‌ترین گزارش مالی میان دوره‌ای بیمه دی منتهی به پایان شهریورماه سال جاری نشان می‌دهد این شرکت در نیمه نخست سال جاری نزدیک به ۲۹۲ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرده که اگرچه در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته ۲۳ درصد کاهش داشته است اما با توجه به شرایط اقتصادی، عملکرد بیمه دی قابل قبول است و این شرکت در مسیر سودآوری قرار دارد.

خدمت جدید «پارسیان»

خدمت جدید و خلاقانه‌ای با عنوان «بیمه جامع آرامش زندگی بیمه پارسیان» در بازار بیمه کشور رونمایی شده که مزیت‌های فراوانی از جمله اضافه شدن برخی پوشش‌های بیمه‌ای جدید، ارتقای پوشش‌های بیمه‌ای موجود و بهبود اندوخته سرمایه‌گذاری حق بیمه از آن جمله است.

«بیمه جامع آرامش زندگی پارسیان» با ارتقاء و بهبود خدمات موجود در محصول بیمه‌ای دیگر خود یعنی «بیمه عمر و سرمایه‌گذاری»، به محصولی اثربخش‌تر و متناسب‌تر با شرایط اقتصادی کشور تبدیل شده است.

به بیان دیگر «بیمه جامع آرامش زندگی پارسیان» دارای پوشش‌هایی به مراتب افزون‌تر از «بیمه عمر و سرمایه‌گذاری» این شرکت بوده و بخش اندوخته‌ای این مدل جدید بیمه‌نامه نیز به گونه‌ای ارتقاء یافته تا نیازهای سرمایه‌گذاری و حفظ اندوخته در برابر تورم را برای بیمه‌گزاران به خوبی پوشش دهد.

ذره‌بین

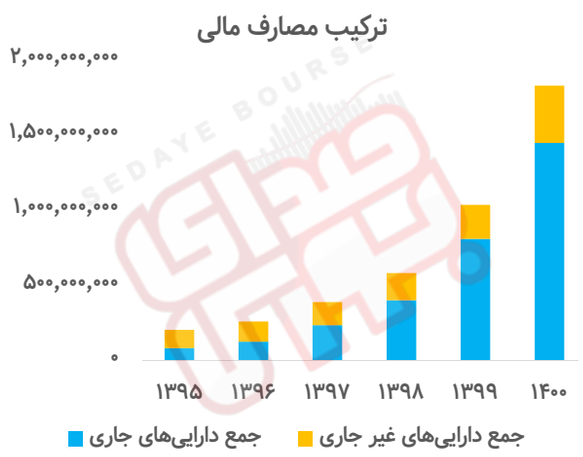
فولاد مبارکه اصفهان

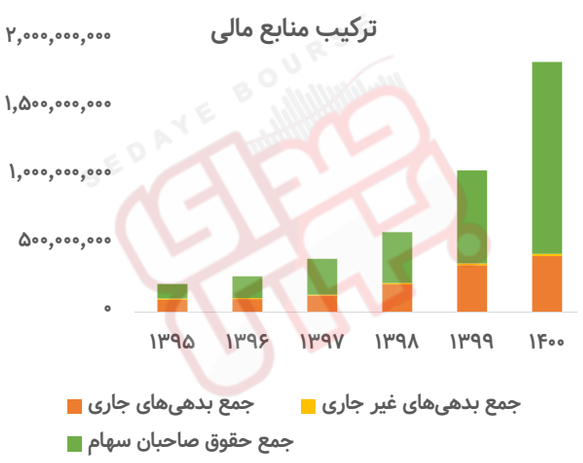
نام شرکت	فولاد مبارکه اصفهان
تابلو	فهرست اولیه بازار دوم
صنعت	فلزات اساسی
گروه	ساخت فلزات اساسی آهنی و فولادی
نماد	فولاد
تاریخ تاسیس	۱۳۶۹/۱۲/۲۸
تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری)	۱۳۶۹/۱۲/۲۸
تاریخ ثبت اولیه	۱۳۶۹/۱۲/۲۸
شماره ثبت اولیه	۷۸۴۱
سال مالی	۱۲/۳۰

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

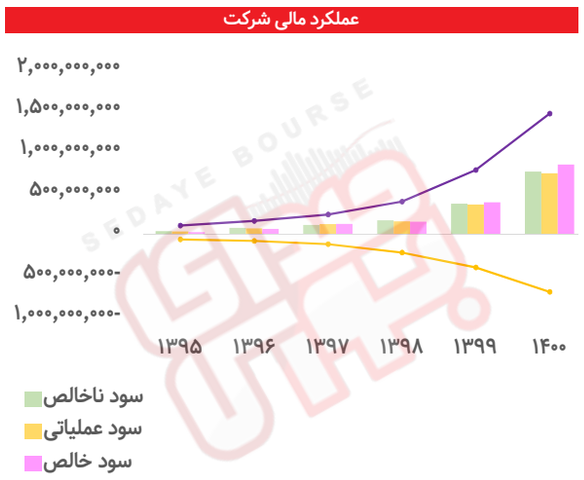
	عنوان قلم	۱۴۰۱/۰۳	۱۴۰۰/۰۳
ترازنامه	سرمایه	۰.۰۰	۴۰.۱۹
	جمع دارائی‌های جاری	۴۸.۲۲	۷۴.۷۶
	جمع دارائی‌های غیرجاری	۱۰۹.۰۲	۳۸.۱۶
	جمع کل دارائی‌ها	۶۰.۱۰	۶۶.۱۶
	جمع بدهی‌های جاری	۱۱۹.۵۸	۱۱.۹۵
	جمع بدهی‌های غیرجاری	۳۴.۰۹	۴۶.۰۱
	جمع کل بدهی‌ها	۱۱۵.۹۴	۱۳.۰۷
	جمع حقوق صاحبان سهام	۳۳.۹۸	۱۱۲.۹۱

وضعیت مالی شرکت

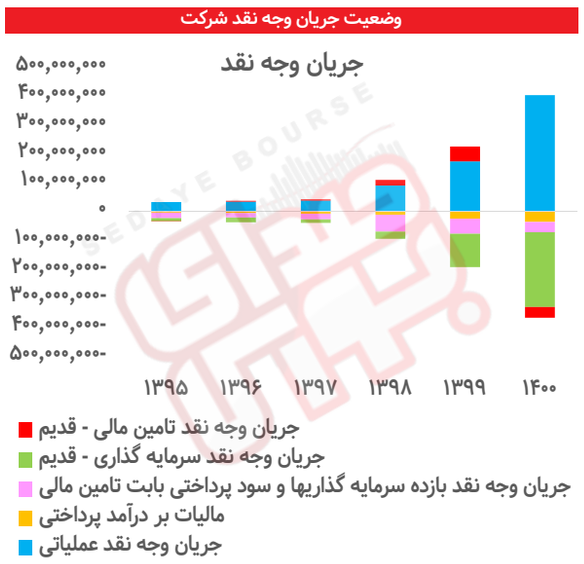




عملکرد مالی شرکت



وضعیت جریان وجه نقد شرکت



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

رو خط تحلیل

خالص ارزش دارایی‌های «وپترو»

ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی ۲,۱۳۰ میلیارد تومان است.

بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم شرکت سرمایه‌گذاری صنایع پتروشیمی که با نماد «وپترو» در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۲,۱۳۰ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۱,۸۹۲ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارت از: کربن ایران، سرمایه‌گذاری ساختمان ایران، دوده صنعتی پارس و تولیدی گازلوله است. ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت ۱,۶۳۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۱,۴۴۹ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم «وپترو» ۲۰,۵۴۰ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۶۸ درصد است. / پارسیس

ارزش دارایی‌های «ونفت» چقدر است؟

NAV هر سهم سرمایه‌گذاری صنعت نفت ۹۴۰۹ ریال است.

بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی‌های (NAV) هر سهم سرمایه‌گذاری صنعت نفت که با نماد «ونفت» در بورس فعالیت دارد، ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۲۱۲ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۴۵ میلیارد تومان است. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارت از: ملی صنایع مس ایران، بورس اوراق بهادار تهران، بانک ملت و گروه بهمن است. ارزش برآوردی پرتفوی غیربورسی شرکت ۴,۳۳۴ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیربورسی شرکت مبلغ ۴,۰۷۳ میلیارد تومان است. بدین ترتیب NAV هر سهم «ونفت» ۹,۴۰۹ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۴۸ درصد است. / پارسیس

NAV هر سهم شستا

نسبت P/NAV سهم سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی در دو مرحله بررسی شد.

بر اساس بررسی خالص ارزش دارایی‌های NAV هر سهم سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی که با نماد «شستا» در بورس فعالیت دارد؛ در پرتفوی بورسی شستا مالکیت ۵ هلدینگ تیپیکو، صبا، تاپیکو، سیتا و تاصیکو وجود دارد و در پرتفوی غیربورسی آن نیز ۲ هلدینگ مهم وجود دارد. به همین دلیل، برای محاسبه ان ای وی این شرکت، ۲ روش به کارگرفته شده است. ۱. روش اول: پرتفوی بورسی بر اساس قیمت بازار هلدینگ‌های موجود در آن ارزش‌گذاری شده‌اند. ۲. روش دوم: پرتفوی بورسی بر اساس NAV هلدینگ‌های موجود در آن ارزش‌گذاری شده‌اند. در حال حاضر نسبت P/NAV سهم در روش اول در محدوده ۷۳ درصد و در روش دوم در محدوده ۴۵ درصد است. / پارسیس

رئیس هیات عامل ایمیدرو مطرح کرد:

توسعه اکتشاف، عامل حیاتی تامین خوراک چادرملو

هفته‌نامه بورس رئیس هیات عامل ایمیدرو، توسعه اکتشافات در منطقه معدنی چادرملو را عاملی حیاتی برای تامین خوراک آینده این شرکت دانست.

وجیه اله جعفری در جلسه کنترل مدیریتی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو گفت: بررسی‌ها نشان می‌دهد این منطقه با توجه به وجود آنومالی‌های سنگ آهن، پتانسیل بالایی برای توسعه فعالیت معدن کاری و تامین خوراک آتی شرکت دارد.

وی افزود: در ایران مرکزی حدود ۵۰۰ میلیون تن سنگ آهن با قابلیت معدنکاری وجود دارد که ۱۵۰ میلیون تن آن ذخیره اثبات شده است.

رئیس هیات عامل ایمیدرو تاکید کرد: تمرکز چادرملو باید بر روی اکتشاف و ذخایر جدید باشد.

جعفری در عین حال اضافه کرد: توسعه‌های شرکت چادرملو در بخش‌های مختلف، با درنظر گرفتن طرح جامع فولاد انجام شود.

معاون وزیر صنعت، معدن و تجارت همچنین درباره چالش شرکت در تامین انرژی گفت: برای رفع این مشکل رایزنی هایی از گذشته با وزارت نیرو داشته‌ایم و آن را ادامه می‌دهیم.

فعالیت ویژه بر روی اکتشاف

همچنین مدیرعامل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در این نشست، پس از ارائه گزارش فعالیت‌های این شرکت در بخش‌های مختلف، تاکید کرد: به تازگی شرکتی با هدف فعالیت‌های اکتشافی وارد عرصه کرده‌ایم و به طور ویژه در این بخش فعال شده‌ایم. همچنین وی خواهان پشتیبانی ایمیدرو از این شرکت برای فعال سازی معادن جدید شد.

امیرعلی طاهرزاده گفت: چشم‌انداز شرکت برای ارتقای جایگاه، ایجاد اشتغال، ارزش آفرینی و... مورد بازبینی قرار گرفته و ۱۸هدف راهبردی تدوین شده است. وی درباره استفاده از فناوری‌های جدید در چادرملو افزود: در راستای استقرار نسل چهار تکنولوژی و نیز تقویت شرکت‌های دانش بنیان همکاری با نهادهای مربوطه آغاز شده است. برای تحقق اهداف این بخش با ۵ دانشگاه کشور قرارداد امضا کرده‌ایم. وی همچنین گفت: برای تقویت ناوگان حمل ریلی، برنامه خرید ۲۰۰واگن را اجرایی می‌کنیم. طاهرزاده در ادامه به دستورالعمل‌های فروش محصولات در بورس کالا اشاره کرد و گفت: تمامی محصولات شرکت چادرملو در بورس کالا عرضه می‌شود.

مدیرعامل چادرملو ارزش کل طرح‌های توسعه‌ای این شرکت را ۸.۸ میلیارد یورو اعلام کرد و گفت: ۱.۷ میلیارد یورو از این رقم در حال اجراست و ۴.۵ میلیارد یورو نیز در مرحله شروع عملیات اجرایی قرار دارد. وی تاکید کرد: برنامه افزایش سرمایه از ۱۱۹۰۰ میلیارد به ۲۸۸۰۰ میلیارد تومان در دست اجراست.

به گفته طاهرزاده، حقوق دولتی و حق انتفاع مربوط به سال ۱۴۰۰ به طور کامل تسویه شده و برای ۱۴۰۱ نیز پرداختی‌هایی به صورت علی‌الحساب انجام شده است. وی درباره وضعیت تولید گفت: تولید گندله در نیمه نخست با رشد ۶.۸درصدی به ۱.۸ میلیون تن، آهن اسفنجی با رشد ۱۳.۳درصدی به ۹۲۲هزار تن و شمش فولادی با رشد ۲۹.۴درصدی به ۵۹۰هزار تن رسید.

افزایش ۱۰درصدی درآمد «فولاد»

مدیران و کارکنان فولاد مبارکه با انسجام و همدلی هر چه بیشتر توانستند در ۹ ماهه سال ۱۴۰۱ با عملکرد خوب خود در تولید انواع محصولات قابل فروش، رشد ۱۰ درصدی درآمد فروش نسبت به مدت مشابه سال قبل را به ثبت برسانند.

معاون اقتصادی و مالی فولاد مبارکه ضمن اشاره به مطلب فوق، درآمد حاصل از فروش این شرکت در آذر ماه را بیش از ۱۲ هزار میلیارد تومان اعلام کرد و گفت: درمجموع ۹ ماهه سال جاری درآمد فروش فولاد مبارکه با رشد ۱۰درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل به ۱۱۵ هزار میلیارد تومان افزایش یافته است. مهدی کویتی در ادامه از رشد فزاینده صادرات در آذرماه سال جاری خبر داد و افزود: در حوزه صادرات با عنایت به این که مدیریت شرکت همواره بر اولویت تامین بازار داخل تاکید داشته است از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه ۳۵۹ هزار تن محصولات شرکت به بازارهای خارجی عرضه شده است. اما در شرایط فعلی که کشور بیش از هر زمان دیگر به ارزآوری نیاز داشته است، این شرکت همگام با سیاست‌ها و استراتژی‌های اقتصادی کشور، به تنهایی در آذر ماه سال جاری توانست با فروش ۱۴۹ هزار تن محصول در بازارهای جهانی میزان صادرات شرکت را به ۵۰۸ هزارتن افزایش دهد.

وی به مقدار تولید شرکت فولاد مبارکه در ۹ ماهه سال ۱۴۰۱ اشاره کرد و ادامه داد: با وجود این که تمامی خطوط تولید شرکت در فصول تابستان و ماه‌های آغازین فصل سرد سال با محدودیت‌های حامل‌های انرژی مواجه بوده‌اند، با برنامه ریزی صحیح و زمان‌بندی مناسب برای انجام فعالیت‌های تعمیراتی و با همت کارکنان شرکت فولاد مبارکه و فولاد سبا به رکوردهای خوبی دست یافتیم به نحوی که مقدار تولید محصولات آماده برای فروش این شرکت در بازه زمانی یاد شده به ۶ میلیون و ۲۴۶ هزار تن رسیده که نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰با رشد ۱۸ درصدی مواجه شده است.

توضیح «همراه» درباره جریمه گرانفروشی

شرکت ارتباطات سیار ایران درباره آخرین وضعیت ابلاغیه سازمان تعزیرات و اعتراض به جریمه گران فروشی در مجوزهای پروانه صادره توسط سازمان تنظیم مقررات رادیویی، توضیح داد.

مهدی اخوان بهابادی مدیرعامل «همراه» با ارائه اطلاعات تکمیلی صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ ماهه منتهی به شهریور اعلام کرد: ششم آذر سال گذشته ابلاغیه سازمان تعزیرات دریافت شد که شرکت را به عنوان گرانفروشی جریمه کردند. این موضوع ۳۱ شهریور سال ۱۴۰۰ در صورت های مالی ۶ ماهه افشا و گزارش در کدال قرار گرفت. این شرکت با مساعی انجام شده نسبت به آرای صادره معترض و هرگونه افزایش قیمت را خارج از چارچوب مجوزهای پروانه صادره توسط سازمان تنظیم مقررات رادیویی رد کرده است.

از آنجا که آرای صادره توسط شعب تعزیرات در دیوان عدالت قابل اعتراض است این شرکت در مراحل مختلف اعتراض را با مدارک و مستندات ارائه کرد و نهایتا دیوان عدالت اداری در شعبه ۵ تجدید نظر، پرداخت مبلغ ۷۶۰.۳ میلیارد تومان ابلاغی را نقض و پرونده را جهت رسیدگی مجدد به سازمان تعزیرات اعاده کرد که در حال رسیدگی است.

قید احراز گرانفروشی در دادنامه صادره از شعبه پنجم تجدید نظر دیوان عدالت اداری به معنی محکومیت این شرکت به پرداخت وجهی بابت این عنوان به شرحی که اعلام شد نیست. چرا که منطوق دادنامه صادره صرفاً نقض رای معترض عنه است که به منزله انتفاع وضعیت سابق بوده و الزام به پرداخت مبلغ فوق منتفی شده است و قید مزبور طبق اصول و قواعد حقوقی حاکم جزو اجزای خارج از منطوق رای بوده و اصل محکومیت و میزان آن مستلزم رسیدگی مجدد است. بنا به مراتب به لحاظ نقض دادنامه محکومیت، موضوع در اثنای رسیدگی در شعبه دوم تجدید نظر تعزیرات حکومتی قرار گرفته است.

رشد ۱۸۰ درصدی سود خالص پالایشی‌ها

افزایش قیمت جهانی نفت به رشد قابل توجه سود خالص شرکت‌های پالایشی منجر شده است و این شرکت‌ها توانسته‌اند مجموع سود خالص خود را حتی نسبت به کل سود شناسایی شده در سال ۱۴۰۰ افزایش دهند.

این موضوع در کنار نسبت‌های قیمت به درآمد (P/E) پایین و پرداخت سود حداکثری در هنگام برگزاری مجامع سالانه، توجه سهامداران را بار دیگر به سهام پالایشی جلب کرد و افزایش تقاضا برای سهام این شرکت‌ها در اولین روز دی ماه، منجر به تشکیل صفوف طولانی متقاضیان خرید در بالاترین بازه قیمتی مجاز روزانه شد. با این حال، فعالیت‌های عملیاتی این شرکت‌ها در سال‌های گذشته با ریسک‌هایی نیز روبه‌رو بود که کارشناسان با استناد به آنها نسبت به بی‌میل شدن سرمایه‌گذاران برای سرمایه‌گذاری بیشتر در این صنعت تذکر می‌دهند.

پالایشگاه‌های اصفهان، بندرعباس، تهران، تبریز، لاوان و شیراز، شش نماینده صنعت پالایش نفت در بازار سهام ایران هستند که با متوسط ارزش بازاری ۴۷۷ هزار میلیارد تومانی، حدود ۶,۷ درصد از کل ارزش بازار سهام ایران را به خود اختصاص می‌دهند. این شرکت‌ها در سال ۱۴۰۰، با شناسایی بیش از ۶۶ هزار و ۲۰۰ میلیارد تومان سود خالص، بیش از ۸ درصد سودهای محقق شده کل بازار سهم را برآورده کردند و در صدر فهرست صنایع سودساز بازار سهام قرار گرفتند. روندی که در سال ۱۴۰۱ و در نتیجه رشد قابل توجه قیمت نفت و فرآورده‌های نفتی، تداوم یافت و شرکت‌های مذکور توانستند در نیمه نخست سال، سودسازی خود را بیش از ۱۸۰ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش دهند.

بر اساس آخرین اسناد منتشر شده از طرف شرکت‌های پالایشی فعال در بازار سهام، در نیمه نخست سال ۱۴۰۱، مجموع سود خالص این شرکت‌ها از ۷۰ هزار میلیارد تومان عبور کرده که در حدود ۴ هزار میلیارد تومان بالاتر از کل سود شناسایی شده در سال ۱۴۰۰، بوده است. از منظر معاملات سهام نیز، تداوم رشد سودسازی شرکت‌های پالایشی، نسبت قیمت به درآمد (P/E) صنعت را در محدوده عدد ۴,۲ قرار داده که با توجه به نسبت بالای پرداخت سود در مجامع سالانه پالایشگاه‌ها سهام این صنعت را در بین ارزنده‌ترین سهام موجود در بازار قرار داده است. بر این اساس، بهترین عملکرد در سودسازی به پالایش نفت بندرعباس «شبندر»، پالایش نفت تهران «شتران» و پالایش نفت اصفهان «شپنا» تعلق می‌گیرد.

در مجمع غگل چه میزان سود تقسیم شد؟

مجمع عمومی عادی سالانه شرکت گلوکوزان با حضور ۵۰.۶۸ درصد سهامداران، نماینده سازمان بورس، نماینده موسسه حسابرسی و بازرس قانونی و ناظرین به ریاست مشهدی‌زاده به صورت حضوری و آنلاین برگزار شد و بهرو، مدیرعامل شرکت گزارشی از فعالیت شرکت در خصوص سال مالی منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۱ ارائه داد.

وی گفت: حوزه فعالیت شرکت گلوکزان در تولید گلوکوز، فروکتوز و نشاسته، روغن خوراکی و خوراک دام از ذرت در بین شرکت‌های فعال در تولید محصولات مشابه حدود ۳۰ درصد از کل فروش داخلی است. مجموع درآمدهای شرکت ۱۲.۶۵۹ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال گذشته رشدی ۳۵ درصدی داشته است. سهم فروش محصولات از کل فروش گلوکز ۳۳ درصد، فروکتوز ۲۴ درصد، نشاسته ۱۹ درصد، سایر ۱۳ درصد. گلوتن ۷ درصد، روغن ۳ درصد و دکستروز یک درصد بوده است. بهای تمام شده نیز ۳۰ درصد افزایش داشته که ناشی از افزایش بهای تمام شده مواد مصرفی مستقیم و غیرمستقیم و سربارهای تولید بوده است. رشد ۵۲ درصدی سایر درآمدها عمدتا ناشی از سود سپرده‌گذاری‌ها بوده است. در مجموع شرکت در سود خالص رشدی ۷۸ درصدی داشته و با ۳.۸۲۳ میلیارد ریال سود خالص به ازای هر سهم سودی ۶۲۶ ریالی داشته است.

وی درخصوص برنامه‌های آتی شرکت گفت: تنوع محصول بر اساس نیاز بازار، پیشرو بودن در بازار نشاسته و گلوکز در منطقه، افزایش سودآوری؛ رشد تولید، افزایش سهم از بازار، توسعه صادرات از جمله این برنامه‌هاست. همچنین برنامه شرکت برای مابقی سود تقسیم نشده، افزایش سرمایه از محل سود انباشته به میزان ۶۵ درصد است. در انتها به ازای هر سهم ۱۰۰ ریال سود تقسیم شد و موسسه حسابرسی بیات رایان به عنوان بازرس قانونی و حسابرس شرکت و موسسه حسابرسی آگاهان و همکاران به عنوان بازرس علی‌البدل انتخاب شد.

«دعبید» محصول جدید تولید کرد

شرکت داروسازی عبیدی محصولی جدید تولید و به بازار دارو برای کنترل نارسایی قلبی مزمن عرضه کرد.

شرکت داروسازی عبیدی از عرضه محصول جدید به بازار دارو برای کنترل نارسایی قلبی مزمن خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد. براین اساس، «دعبید» اعلام کرد: این شرکت محصول جدیدی با نام الپیدو تولید و به بازار دارو عرضه می‌کند. الپیدو با نام علمی ساکوبیتریل/والسارتان، داروی اختصاصی برای کنترل نارسایی قلبی مزمن است که در دسترس قرار گرفته است.

«آسیاتک» مجوز گرفت

شرکت انتقال داده‌های آسیاتک با موافقت سازمان مالیاتی، مجوز TSP را از شرکت معتمد ارائه خدمات مالیاتی دریافت کرد.

بر این اساس، «آسیاتک» اعلام کرد: پیرو اخذ موافقت از سازمان مالیاتی در راستای تحقق موضوع مالیات‌ستانی الکترونیکی بر اساس فراخوان مرکز تنظیم مقررات پایانه‌های فروشگاهی جهت ارائه خدمات در حوزه ارائه خدمات مالیاتی، شرکت انتقال داده‌های آسیاتک پس از گذراندن مراحل لازم، مجوز TSP (شرکت معتمد مالیاتی نوع اول) را ۳۰ آذر اخذ کرد.

سرنوشت مالیات در معاملات رمزارزها چه می‌شود؟

محدثه حاجعلی
خبرنگار

منظـــور از مالیـــات ارز دیجیتال، مالیاتی است که از معامله‌کنندگان در بازار رمزارزها دریافت می‌شود.

از جمله قوانین مالیـــات ارز دیجیتال، می‌توان به شمول مالیات بر مراکز اســـتخراج ارز دیجیتال به عنوان یک واحد تولیدی صنعتی اشـــاره کرد. برای محاســـبه مالیات نیز می‌توان مطابق با قانون ۱۳۱ مالیات اقدام کرد که برای پرداخت آن نیز می‌توان از درگاه عملیـــات الکترونیـــک مالیاتی و از بخش پرداخت الکترونیک مالیات استفاده کرد.

امروزه در بسیاری از کشورهای توسعه‌یافته، مبادله ارزهای دیجیتـــال یک رویداد مالیاتی محســـوب می‌شـــود و مشمول قوانین مالیات بر درآمد و سود است. عرضه ارز دیجیتال در ارتباط با تراکنش‌های شـــخصی مشـــمول مالیات بر درآمد است. قوانین مالیاتی در مـــورد ارز دیجیتال هنوز برای مبتدیان کمی گیج‌کننده است زیرا مدام در حال تغییر است. داوود منظور، رئیس سازمان امور مالیاتی، به‌تازگی در اظهارنظری گفته معاملـــه ارزهای دیجیتال در کشور غیررسمی است و باید این نوع دارایی‌ها نیز مشمول مالیات شوند.

رئیس ســـازمان امور مالیاتی کشـــور با بیان اینکه مالیات بر عایدی ســـرمایه اکنون در آســـتانه ورود به صحن مجلس شـــورای اســـلامی اســـت، گفت: این موضوع یکی از طرح‌های مهم مالیاتی کشـــور و یـــک پایه جدیـــد مالیاتی اســـت و این طرح در مقابله با سوداگری در اقتصاد محسوب می‌شود. در ادامه می‌خواهیم بـــه تاثیرات این مالیات بر قیمت رمزارزها بپردازیم.

پیامدهـــای مالیاتـــی در تراکنش‌هـــای ارزهـــای دیجیتال، بسته به حوزه محلی و قانونی هر کشوری در شـــرایط خاص معامله، می‌تواند متفاوت باشد. رفتار مالیاتی خاص تراکنش‌های ارز دیجیتال بسته به نوع رمزارزها و هدف تراکنش می‌تواند، متفاوت باشد. به عنوان مثال، در ایالات متحده، بیت‌کوین و ســـایر ارزهای دیجیتال برای اهـــداف مالیاتی به عنوان دارایی در نظر گرفته می‌شوند، در حالی که در برخی کشـــورها ممکن اســـت به عنوان یک ارز در نظر گرفته شـــوند. این می‌تواند بر نحوه اعمال مالیات‌های کریپتو تأثیر بگذارد.

بازار کریپتو در سال‌های اخیر شاهد نوسانات قابل توجهی بوده اســـت و قیمت ارزهـــای دیجیتال به سرعت در حال نوسان اســـت. این نوسان می‌تواند بـــر پیامدهـــای مالیاتـــی تراکنش‌هـــای ارزهای دیجیتـــال تأثیر بگـــذارد. به عنوان مثـــال، اگر ارز دیجیتـــال را با قیمت پاییـــن خریداری کنید و آن را با قیمت بالاتری بفروشـــید، ممکن است نیاز به پرداخت مقدار بیشـــتری مالیات بر عایدی سرمایه داشته باشید.

رفتار مالیاتـــی تراکنش‌های ارزهای دیجیتال هنوز یک حوزه در حال تحول اســـت و قوانین و مقررات مربوط به مالیات‌های کریپتو ممکن اســـت در یک حوزه قضایی نســـبت به حوزه دیگر متفاوت باشد. اگر با ارزهای دیجیتال ســـر و کار دارید، مهم است که در جریان آخرین تحولات مالیات کریپتو باشید و در صورت داشـــتن هرگونه ســـوال یـــا نگرانی از یک متخصص مالیاتی مشـــاوره بگیرید. همچنین مالیات‌ها می‌توانند تأثیر قابل توجهی بر سودآوری تراکنش‌های ارزهای دیجیتال داشته باشند.

کدام کشورها برای مالیات کریپتو بدترین هستند؟

قوانین جهانـــی مالیات بر ارزهای دیجیتال به طور قابل توجهی در بین کشورها متفاوت است و برخی از حوزه‌های قضایی، سیاســـت‌های مالیاتی بسیار سختی را برای ساکنان خود در نظر گرفته‌اند.

در یک مطالعه جدید توسط شرکت تجزیه و تحلیل رمـــزارز کویـــن‌کاب (Coincub) ، بلژیک به عنوان بدترین کشـــور جهان از نظر مالیات رمزارزی برای ساکنان شـــناخته شده است. این مطالعه بر اساس رتبه‌بندی داخلی است که جنبه‌های مالیاتی مانند مالیات بر درآمد کریپتو یا ســـود سرمایه کریپتو را پوشش می‌دهد.

بلژیک بـــه دلیل مالیات هنگفـــت ۳۳ درصدی بر عایدی ســـرمایه در تراکنش‌های کریپتو شـــناخته می‌شـــود و همچنین تا ۵۰ درصد مالیات از درآمد حرفه‌ای در معاملات کریپتو کسر می‌کند. همانطور که قبلاً گزارش شـــده بود، بلژیک در سال ۲۰۱۷ (۱۳۹۶) قوانیـــن ســـختگیرانه مالیـــات کریپتو را تصویب کرد.

در رتبه‌بندی مالیاتی کوین‌کاب، کشورهایی مانند ایســـلند، فیلیپین و ژاپن به‌عنـــوان مکان‌هایی که بـــرای ســـرمایه‌گذاران کریپتویی کمتـــر مطلوب هستند، معرفی می‌شوند. در ایسلند، هرگونه سود ارز دیجیتال تا ســـقف ۷۰۰۰ دلار مشمول مالیات کمتر از ۴۰ درصد اســـت، در حالی که ســـودهای بزرگتر ۴۶ درصد اســـت. تحت رژیم مالیاتی برخی کشـــورها، فروش کریپتو معمولا مشـــمول مالیات بر عایدی سرمایه اســـت که تا ۳۳ درصد است. از ســـوی دیگر، اگر معامله کریپتو شـــامل مالیات بر درآمد کســـب‌وکار باشد، ممکن است تا ۵۰ درصد افزایش یابد.

در فیلیپین، هیچ مالیاتی بر درآمد ارزهای دیجیتال کمتـــر از ۴۵۰۰ دلار وجود ندارد، اما پس از آن، هر درآمدی تا ۳۵ درصد مشـــمول مالیات است. دولت این کشـــور همچنین در مورد مالیات‌های جدید بر کریپتوها تا سال ۲۰۲۴ (۱۴۰۳) بحث می‌کند و این نگرانی را ایجـــاد می‌کند که مانیل(Manila) ممکن است از هند پیروی کند و مالیات ثابت ۳۰درصدی را بر درآمد ارزهای دیجیتال اعمال کند.

مورد بعدی کشـــور ژاپن اســـت. این کشـــور یک سیســـتم نرخ مالیات تصاعدی برای درآمد در نظر گرفته شده متفرقه دارد. نرخ مالیات بسته به میزان کل سود از ۵ درصد تا ۴۵ درصد متغیر است.

در میـــان دیگـــر اقتصادهای ســـختگیرانه مالیاتی کریپتـــو، کوین‌کاب بـــه کشـــورهایی مانند هند، اتریش، ایالات متحده، نروژ، دانمارک و فرانسه نیز اشاره کرده است.

از ســـوی دیگر، این گزارش به تعدادی از کشورها اشـــاره کرده که مشوق‌های مالیاتی کارآمد را برای شـــهروندان ارائه می‌کنند و سیاســـت‌های مالیاتی ارز دیجیتال بســـیار مطلوب‌تری دارند. بر اســـاس این رتبه‌بندی، آلمان به عنوان بهترین مکان برای سرمایه‌گذاران کریپتو در صدر این لیست قرار دارد، زیرا هر کســـی که حداقل یک ســـال ارز دیجیتال داشته باشـــد، هیچ مالیات بر عایدی سرمایه برای فروش یا تبدیل کریپتو خود پرداخت نخواهد کرد. سایر کشورهای دوســـتدار مالیات رمزارزی شامل ایتالیا، سوئیس، سنگاپور و اسلوونی است.

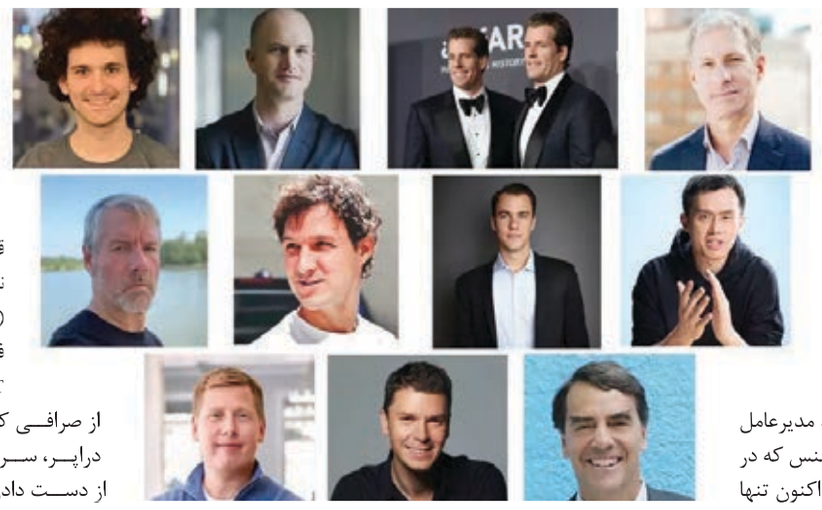
میلیاردرهای ارز دیجیتال در سال ۲۰۲۲ چقدر ضرر کردند

بر اســـاس برآوردهای اخیر فوربس، بـــازار نزولی و موج ورشکســـتگی در صنعت کریپتو در ۹ ماه گذشـــته ۱۱۶ میلیـــارد دلار از جیب بنیانگذاران و ســـرمایه‌گذاران این صنعت خارج کرده اســـت. این ضرر نشان‌دهنده مجموع دارایی شخصی ۱۷ نفر در این فضاست.

به گزارش کوین تلگراف، این آمار از آخرین برآورد نشریه فوربس به دست آمده که در آن کاهش ثروت ۱۷ چهره فعال در فضای ارزهای دیجیتال اندازه‌گیری شـــده است. طبـــق تخمین فوربز، ۱۵ تن از این ۱۷ چهره مطرح از ماه مارس (اسفند ۱۴۰۰) تاکنون بیش از نیمی از ثروت خود را از دســـت داده‌اند و در نتیجه، تعداد میلیاردهای حوزه ارزهای دیجیتال ۱۰ نفر کمتر از قبل شده است.

یکی از بزرگترین بازندگان ســـقوط اخیر، چانگ پنگ ژائو، مدیرعامل صرافی باینـــنس اســـت. سهم ۷۰ درصدی او از مجموعه باینـــنس که در مارس ۲۰۲۲ چیزی حدود ۶۵ میلیارد دلار ارزش داشت، اکنون تنها ۴.۵ میلیارد دلار ارزش‌گذاری می‌شود.

بریان آرمســـترانگ، مدیرعامل صرافی آمریکایی کوین بیس نیز که در ماه مارس ۶ میلیارد دلار ثروت داشـــت، اکنون تنها ۱.۵میلیارد دلار دارایی دارد. ثروت کریس لارســـن، بنیان‌گذار ریپـــل نیز در این بازه زمانی از ۴.۳ میلیارد دلار به ۲.۱ میلیارد دلار کاهش پیدا کرده است و برادران وینکِلواس (کامرون و تیلور) که پیشتر ثروتی ۴ میلیارد دلاری داشتند، اکنون هرکدام تنها ۱.۱ میلیارد دلار دارایی دارند.



در میان کســـانی که جایگاه خود را به‌عنـــوان یک میلیاردر فعال در این حوزه از دســـت داده‌اند، نام ســـم بنکمن فراید، مدیرعامل سابق صرافی ورشکســـته FTX و گری وانگ، بنیان‌گذار این پلتفرم معاملاتی نیز دیده می‌شود که به ترتیب در مارس ۲۰۲۲ برابر با ۲۴ میلیارد و ۵.۹ میلیارد دلار ثروت داشتند و اکنون دارایی آنها «صفر» در نظر گرفته می‌شود.

آن‌طـــور که فوربس در گزارش خود نوشـــته اســـت، ارزش بدهی‌های معوق موسسه دیجیتال کارنسی گروپ (DCG) اکنون بیشـــتر از دارایی‌های این شرکت اســـت و به همین خاطر ثروت بری سیلبرت (Barry Silbert)، بنیان‌گذار و مدیرعامل این موسســـه در این برآورد صفر در نظر گرفته شده است. فوربس این را هم اضافه کرده است که سرمایه‌گذاری‌های شخصی سیلبرت در این برآورد در نظـــر گرفته نشـــده‌اند و به‌دلیـــل کمبود اطلاعات قابل‌اندازه‌گیری نیستند.

نیـــکل ویســـوانتان (Nickel Viswanathan) و جوزف لِی (Joseph Lay)، از شرکت نرم‌افزاری الکمی (Alchemy)، دوین فینزر (Devin Finzer) و الکس آتالا (Alex Atallah) از بازار NFTهای اوپن‌سی (OpenSea)، فِرِد ارسام (Fred Ehrsam) از صرافـــی کوین بیـــس، مایکل ســـیلور از مایکرواســـتراتژی و تیم دراپـــر، ســـرمایه‌گذار خطرپذیر نیز جزو افرادی هســـتند که به‌خاطر از دســـت دادن ســـرمایه، از فهرســـت میلیاردرهـــای ارز دیجیتـــال خارج شده‌اند.

به عقیده برخـــی از فعالان این حوزه، بعید به نظر می‌رســـد که روند نزولی بازار ارزهای دیجیتال به این زودی‌ها تمام شـــود و خدشـــه‌ای که ســـقوط صرافی FTX به اعتماد ســـرمایه‌گذاران وارد کرده، بحران نقدینگی بزرگی را در سرتاســـر این صنعت شکل داده است. این گروه باور دارند بازار نزولی‌ای که اکنون در آن به ســـر می‌بریم تا پایان سال ۲۰۲۳ میلادی ادامه خواهد داشت.

مراقب فریب اسپوفینگ (Spoofing) یا سفارش‌های جعلی باشید

در این گزارش، درباره اســـپوفینگ و ســـازوکار آن و قانونـــی یـــا غیرقانونی بودنـــش صحبت می‌کنیم. در انتهـــای مطلـــب نیـــز، تأثیر مخرب اســـپوفینگ بـــر بازارهـــای مالی را توضیـــح می‌دهیم.

اســـپوفینگ تکنیکـــی بـــرای دســـت‌کاری بـــازار اســـت که در آن معامله‌گر ســـودجو بـــا واردکردن ســـفارش‌های جعلـــی و ســـپس لغو آنهـــا، تقاضای بـــازار و درنتیجـــه قیمـــت ارز دیجیتـــال خاصـــی را بـــه ســـود خـــود تغییـــر می‌دهـــد. ممکن اســـت شناســـایی ایـــن روش دشـــوار باشـــد؛ امـــا ناممکن نیســـت. اینکـــه آیا لغـــو برخی از ســـفارش‌ها واقعاً اســـپوفینگ اســـت یا خیر، مســـتلزم برخـــورداری از قابلیـــت تجزیه‌وتحلیـــلِ نیّتی اســـت که پشـــت ســـفارش‌ها قـــرار دارد.

به‌حداقل‌رســـاندن اســـپوفینگ در هـــر بـــازاری مطلـــوب اســـت؛ زیـــرا به حفـــظ محیطـــی متعادل بـــرای همـــه مشـــارکت‌کنندگان در آن بازار کمک می‌کنـــد. این مســـئله به‌ویـــژه برای بازار پرنوســـان ارزهـــای دیجیتال بســـیار مهـــم اســـت. از آنجا که قانون‌گـــذاران اغلب دســـت‌کاری بـــازار را به‌عنوان دلیلـــی بـــرای رد صندوق‌هـــای بیت‌کویـــن ذکـــر می‌کننـــد، تـــلاش بـــرای به‌حداقل‌رســـاندن اســـپوفینگ می‌توانـــد در بلندمـــدت به ســـود بازار ارزهـــای دیجیتال باشـــد.

اســـپوفینگ اغلـــب از طریـــق معاملات بـــا فرکانس بـــالا (HFT) انجـــام می‌شـــود؛ چراکـــه بـــرای دســـت‌کاری حـــرکات قیمـــت در بـــازار، بـــه تعـــداد زیـــادی ســـفارش جعلـــی نیـــاز اســـت. از آنجـــا کـــه تنظیـــم یـــا لغو این حجـــم از ســـفارش‌ها به‌صورت دســـتی دشـــوار است، ســـودجویان از الگوریتم‌ها یا ربات‌هایـــی بـــرای ثبت و لغـــو خودکار ســـفارش‌ها اســـتفاده می‌کننـــد.

نمونه‌ای از اسپوفینگ

فـــرض کنیـــد معامله‌گـــر ۱۰هـــزار واحـــد از ارز دیجیتـــال خاصـــی را در اختیـــار دارد و می‌خواهـــد آنها را بفروشـــد. او از الگوریتمی برای ارســـال صدها ســـفارش خریـــد اســـتفاده می‌کنـــد. ایـــن الگوریتم به‌گونـــه‌ای تنظیـــم شـــده اســـت کـــه کمی قبـــل از اجـــرای ســـفارش‌ها، آنهـــا را لغـــو کنـــد.

در ایـــن نمونـــه، حجـــم زیاد ســـفارش خرید باعث می‌شـــود دیگـــران تصـــور کننـــد تقاضـــای زیـــادی بـــرای آن ارز دیجیتـــال خـــاص در بـــازار به‌وجـــود آمـــده اســـت. از آنجا که افزایش تقاضـــا به معنای افزایـــش قیمـــت اســـت، قیمـــت آن ارز دیجیتـــال همچنـــان افزایـــش می‌یابـــد. وقتـــی قیمـــت بـــه میـــزان مطلـــوب افزایـــش یافـــت، آن معامله‌گـــر ســـودجو ۱۰هـــزار واحـــد ارز خـــود را می‌فروشـــد و ســـود درخـــور توجهی کســـب می‌کنـــد. درواقع، ایـــن فـــرد عملاً بـــازار را دســـت‌کاری کرده اســـت تـــا ســـود خـــود را افزایـــش دهد.

آیا اسپوفینگ قانونی است؟

در بســـیاری از بازارهـــای بـــزرگ دنیـــا ازجملـــه بـــازار ســـهام در آمریـــکا و بریتانیـــا، اســـپوفینگ غیرقانونـــی اســـت. در آمریـــکا، اســـپوفینگ بـــا قانـــون داد- فرانـــک (Dodd-Frank Act) کـــه در ســـال ۲۰۱۰ تصویـــب شـــد، غیرقانونـــی اعـــلام شده است.

اسپوفینگ و تأثیر آن بر بازار مالی

اســـپوفینگ عـــلاوه بـــر غیرقانونـــی بـــودن، اثرهـــای مخربـــی هـــم بـــر بـــازار می‌گـــذارد. دلیـــل ایـــن مســـئله آن اســـت کـــه اســـپوفینگ می‌تواند تغییرات مصنوعی در قیمت ایجاد و عرضه و تقاضـــا را دســـت‌کاری کند. افرادی که اســـپوفینگ معامله می‌کننـــد، از این تغییرات به ســـودهای کلان می‌رســـند؛ به همین دلیل، قانون‌گذاران در آمریکا از مدت‌هـــا پیش نگرانی خـــود را بابت دســـت‌کاری بازار کریپتو ابـــراز کرده‌اند.

از دســـامبر۲۰۲۰، کمیســـیون بـــورس و اوراق بهـــادار آمریـــکا (SEC) همه پیشـــنهادهای مربوط بـــه صندوق‌هـــای قابل‌معاملـــه در بـــورس (EFT) آنـــی بـــرای بیت‌کویـــن را رد کـــرده اســـت.

چندیـــن عامل برای رد این طرح‌های پیشـــنهادی مطـــرح شـــده و یکـــی از آنهـــا این اســـت کـــه بازار بیت‌کویـــن در برابـــر دســـت‌کاری مصونیـــت نـــدارد. بـــا ایـــن حـــال، ایـــن شـــرایط ممکن اســـت درصـــورت بالغ‌تـــر شـــدن بازارهـــای بیت‌کویـــن، بـــا افزایـــش نقدشـــوندگی آن و پذیـــرش نهـــادی تغییر کند.

نکتـــه مهمـــی کـــه بایـــد بـــه آن توجـــه کـــرد، این اســـت کـــه اســـپوفینگ می‌توانـــد بـــر بازارهـــای مختلـــف مربـــوط بـــه یـــک دارایـــی تأثیر بگـــذارد.

اخبار رمز ارزها

افزایش قیمت «کاردانو» در سال ۲۰۲۳

با نزدیک شدن به سال ۲۰۲۳، سرمایه‌گذاران به دنبال شاخص‌هایی هستند که به تغییرات آتی قیمت کاردانو (ADA) در بازار اشاره کنند. در این میان، لازم به ذکر است که اکوسیستم کاردانو اخیراً شاهد موفقیت‌های زیادی، از جملـــه افزایش تعداد کیف پول‌های رمزارزی جدید خود بوده و این رقم از اوایل ماه ژانویه تاکنون، ۲۲ هزار عدد افزایش یافته است.

به گفته کارشناسان و تحلیلگران ارزهای دیجیتال، شاخص‌های فاندامنتالی و تکنیکال قوی مشاهده‌شـــده برای کاردانو، چشـــم‌انداز بسیار روشنی را برای این آلت‌کوین در ســـال ۲۰۲۳ ترسیم می‌کنند. علاوه بر این، افزایش پروژه‌های متاورسی در این شبکه، امیدها را بیش از پیش زنده کرده است. در همین راستا، جامعه کاردانو پیش‌بینی می‌کنند که قیمت ADA می‌تواند دوبـــاره به اوج ۳ دلاری خود در ســـپتامبر ســـال ۲۰۲۱ بازگردد. در زمان نگارش این خبر، کاردانو در محدوده قیمتی ۰٫۲۵۹ دلار معامله می‌شود و بیش از ۹۰ درصد با رکورد تاریخی خود فاصله دارد.

پیش‌بینی یک رالی صعودی عظیم برای «ریپل»

از زمان آغاز نبرد حقوقی شـــرکت ریپل با کمیسیون بورس و اوراق بهادار (SEC) ایالات متحده در دســـامبر ۲۰۲۰، قیمت ارز دیجیتال ریپل (XRP) در یک روند نزولی کلی بوده اســـت. با این حال، پس از گذراندن یک دوره پرتلاطم در بازار ارزهای دیجیتال در سال جاری، اکنون به نظر می‌رسد که فرصت‌های بزرگی برای ریپل در سال ۲۰۲۳ وجود دارد.

ریپل با فهرست رو به رشدی از مشارکت‌های جهانی خود، به دنبال تبدیل شدن به یک راه‌حل رمزارزی برای تسهیل پرداخت‌های فرامرزی است. به عـــلاوه، این غول رمزارزی اخیراً اعلام کرده که با همکاری یک اســـتارتاپ فعـــال در حوزه وب ۳، قصد دارد اولین اســـتیبل کوین خود به نام USDS را در XRP Ledger راه‌اندازی کند. بســـیاری از تحلیلگران رمزارز پیش‌بینی می‌کننـــد که عوامل فاندامنتالی قوی و همچنین، شـــاخص‌های تکنیکال مطلوب، می‌توانند منجر به افزایش قیمت XRP در سال ۲۰۲۳ شوند.

نماینده مجلس رمزارزها را خطرناک خواند!

بر اساس اخبار منتشر شـــده، یکی از اعضای کمیسیون اقتصادی مجلس، پس از تاکید بر اخذ مالیات از دارندگان مزارع ارزهای دیجیتال، رمزارزها را خطرناک و حتی نزدیک به حرام خواند.

ســـید کاظم موســـوی در این‌باره گفت: با توجه به گفته‌های کارشناسان اقتصادی و ملاحظات نهادهای امنیتی درباره خطرناک بودن رمزارزها در زمینه اقتصاد کشور، من نیز بر این باورم که در بخش رمزارزها هیچ‌گونه عدالـــت اقتصادی وجود ندارد. همچنین آنها مخاطـــره آمیز و نزدیک به حرام نیز هستند.وی در مورد ابلاغیه سازمان امور مالیاتی درباره معافیت برخی دارندگان مزارع رمزارزها، گفت: دارندگان مزارع موظف به پرداخت مالیات هستند؛ زیرا مزارع ارزهای دیجیتال به منزله یک کارخانه تولیدی است؛ بنابراین با توجه با مصرف انرژی و سرمایه‌ای که برای دارندگان آن بـــه همراه دارد، آنها باید بخشـــی از درآمد خود را تحت عنوان مالیات به دولت پرداخت کنند.

توقف مجوزدهی به ماینرهای بیت‌کوین در کانادا

یک ارائه‌دهنده خدمات برق دولتی در اســـتان بریتیش کلمبیا کانادا، قرار اســـت تمام درخواست ماینرهای ارزهای دیجیتال را برای اتصال برق جدید به مدت ۱۸ ماه متوقف کند.

دولت محلی بریتیش کلمبیا در بیانیه‌ای در ۲۱ دســـامبر اعلام کرد که این وقفه به دولت و BC Hydro اجازه می‌دهد تا چارچوبی دائمی ایجاد کنند که بتواند تعادل بهتری بین نیاز ماینرهای کریپتو و ســـاکنان آن منطقه ایجاد کنند. بریتیش کلمبیا اولویت دادن به انرژی پاک و ایجاد شـــغل را از دلایل اصلی تعلیق عملیات استخراج ارزهای دیجیتال ذکر کرده است. سازمان برق بریتیش کلمبیا در دسامبر ۲۰۲۲ گزارشی با عنوان معمای کریپتو منتشر کرد که در آن هشـــدار داد "سطح بی ســـابقه" درخواست‌ها برای عملیات اســـتخراج ارزهای دیجیتال می‌تواند به طور بالقـــوه منبع انرژی موجود را تحت فشـــار قرار دهد و منجر به افزایش نرخ برق برای ســـاکنان بریتیش کلمبیا شـــود. نیویـــورک اخیراً معادن اثبـــات کار (PoW) را تعلیق کرده و اولین ایالت از ایالات متحده اســـت کـــه این کار را انجام می‌دهد و هرگونه عملیات اســـتخراج ارز دیجیتال جدیدی را که مبتنی بر ۱۰۰ درصد انرژی تجدیدپذیر نباشد، ممنوع می‌کند.

مردم روسیه به چه رمزارزی اعتماد دارند

نتایج یک نظرســـنجی که توســـط صرافـــی رمزارز روســـی، Bitbanker، و Cupli Surveys انجام شده است، با حدود ۱۵۰۰ نفر از افراد بالای ۱۸ سال از تمام مناطق مختلف روسیه صحبت کرده‌اند.

در حالی که ۷۸ درصد از آنها اظهار داشـــتند که بیت‌کوین یک رمزارز قابل اعتماد اســـت، ۳۶ درصد بیان کردند که به تتـــر (USDT) نیز اعتماد دارند. همچنین ۳۵ درصد گفتند که فکر می‌کنند اتریوم (ETH) مورد اعتماد است. این در حالی اســـت که ۲۹ درصد از پاســـخ دهندگان حداقل یک بار از ارز دیجیتال استفاده کرده‌اند. گفتنی اســـت، حدود ۵۱ درصد این گروه، دلیل اصلی خرید رمزارز را محافظت از پس‌انداز خود عنوان کردند. درصد باقی‌مانده نیز امیدوار هستند تا از طریق معاملات کریپتو کسب درآمد کنند.اما تقریباً یک سوم از کسانی که تجربه مرتبط با رمزارزها را داشتند، بیان کردند که از توکن‌ها به عنوان ابزاری برای ارسال پول به کیف‌پول دیگران استفاده کرده‌اند.

مسی در کدام پروژه‌های NFT مشارکت دارد

لیونل مسی، کاپیتان تیم ملی فوتبال آرژانتین و باشگاه پاریس سنت ژرمن، با درخشـــش خود در رقابت‌های جام جهانی و کســـب عنوان فردی بهترین بازیکن مسابقات و عنوان گروهی برنده جام جهانی ۲۰۲۲ قطر، مانند بسیاری از ورزشـــکاران و هنرمندان دیگر به دنیای کریپتو پیوسته است و تاکنون در پروژه‌های NFT (توکن غیرقابل تعویض) متعددی مشارکت داشته است.

لیونل مسی در ماه نوامبر، خبر از حضور خود به عنوان سرمایه‌گذار و سفیر برند سوراره (Sorare) داد. کمپانی سوراره در حوزه بازی‌های ورزشی فانتزی بـــر پایه تکنولوژی و NFT تخصص دارد. به عنوان بخشـــی از این همکاری بزرگ، لیونل مســـی دارای سهام در این شـــرکت نیز شده است. همچنین صرافـــی بزرگ بیت‌گت (Bitget) با ویدئویی که یک ماه پیش از جام جهانی پخش شد، خبر همکاری با ستاره آرژانتینی را داد.

واکاوی انتقادی روش‌های سیاستگذاری در بازار سرمایه نشان می‌دهد؛

دست‌اندازی‌های دولت در بازار سرمایه

حمیدرضا جیهانی

مهدی ساسانی

گلشن بابادی
روزنامه‌نگار

در شرایطی که آشفتگی‌های اجتماعی دردهای مهلک اقتصاد بیمار کشور را صدچندان کرده است، قطعی مکرر اینترنت کشور، ضعف ارتباط شرکت‌های داخلی با مشتریان خارجی، تضعیف کسب‌وکارها، سقوط استارتاپ‌ها، افزایش لجام‌گسیخته قیمت دلار همه و همه به قوزبالاقوز اقتصاد و بخش تولیدی کشور بدل شده است. در این میان، بازار سرمایه یکی از عرصه‌های بروز این آشفتگی‌هاست. در این زمینه، حمیدرضا جیهانی و مهدی ساسانی دو تن از کارشناسان بازار سرمایه به بررسی دلایل شکل‌گیری وضع موجود پرداخته‌اند.

*** در شرایط فعلی وضعیت بازار سرمایه را چطور می‌بینید؟**

حمیدرضا جیهانی: برای بررسی این موضوع باید به اصول و اقتضائات بازار برگردیم. نکته اول این است که بازار سرمایه محل عرضه و تقاضا و ارائه سرمایه‌ها برای تأمین مالی است چه در بازار اولیه و چه بازار ثانویه. با وجود این، باید به این موضوع توجه داشت که همه به‌خوبی می‌دانیم سرمایه، ترسو است و به کوچکترین ریسکی واکنش نشان می‌دهد.

بازار سرمایه در بورس‌های سراسر دنیا از دو دسته ریسک اثرپذیری دارد مثل ریسک‌های سیستماتیک و غیرسیستماتیک. ما ریسک‌های غیرسیستماتیک را از طریق مدل‌های بهینه چینش پرتفوی و سبد می‌توانیم مدیریت کنیم. در صنایع و سهام مختلف در کلاس‌های مختلف دارایی می‌توانیم پرتفوی خود را بچینیم که کمترین ریسک غیرسیستماتیک را شامل شود اما ریسک‌های سیستماتیک در کنترل و اختیار یک مدیر دارایی و فعال بازار سرمایه نیست. در کشور ما ریسک‌های سیستماتیک اثرگذاری بسیار شدیدی بر بازار سرمایه ما اعمال می‌کنند. مهمترین ریسک سیستماتیک بازار سرمایه ما در سال‌های اخیر را باید مذاکرات بین‌المللی برجامی دانست که باید از این مذاکرات به نوعی مذاکرات بی‌فرجام یاد کرد چرا که هیچ گشایش خاصی در این مذاکرات برای اقتصاد ما حاصل نشد. این اتفاقات بر بازار سرمایه ما اثرگذار بوده است چه در ساختارهای کلان اقتصاد کشور و چه در ساختارهای خرد اقتصادی که مشخص‌ترین این اثرات را باید اثرگذاری این مذاکرات بر قیمت ارز در کشور دانست. مسئله مهم دیگر نقش بازارسازهای اصلی در بازار سرمایه است. در کشور ما بازارساز اصلی بازار دولت است چراکه بیش از ۸۰ درصد اقتصاد کشور ما مشخصاً دولتی یا وابسته به دولت است. به همین سبب اثرهایی که از اقدامات، تصمیمات و سیاستگذاری دولت بر بازار سرمایه اعمال می‌شود مستقیماً به تصمیمات و نظرات مدیران دولت وابستگی تام دارد که البته این اثرگذاری‌ها نیز در دو قالب مطرح می‌شود؛ اثرگذاری سیاست‌های پولی و مالی که در حوزه سیاست‌های نرخ بهره و نقدینگی دیده می‌شود و در حوزه‌های اقتصادی، صنعتی و تولیدی. در بخش صنعتی و تولیدی مسئله سرکوب قیمتی و قیمت‌گذاری دستوری، سرکوب تقاضا یا عرضه در صنایع مختلف و به‌علاوه پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد است که دنیا به‌شدت به سوی آن حرکت کرده و کشورها به آن نزدیک شده‌اند اما ما در ایران هنوز از این مفهوم فاصله داریم. در خصوص پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد در کشور، ما با خلأ بزرگی مواجه هستیم چراکه مؤلفه‌های اقتصادی کشور به جای آنکه در برنامه‌های توسعه اقتصادی پنج‌ساله و ده‌ساله کشور تعیین شود، هر سال در بودجه تعیین می‌شود.

*** مقصر شرایط این روزهای بازار را چه عواملی می‌دانید؟**

مهدی ساسانی: عوامل بسیاری در خصوص روندهایی که بازار می‌تواند به خود بگیرد دخیل هستند. یکی از کلان‌ترین مؤلفه‌ها را باید تصمیمات دولت و بانک مرکزی درخصوص نرخ بهره و قیمت‌گذاری‌های دستوری بر روی محصولات و سایر خدمات دانست. با توجه به اینکه نرخ بهره رابطه مستقیمی با جریان نقدینگی در هر اقتصادی دارد در نتیجه با بالا رفتن نرخ بهره بانکی و بین‌بانکی جریان نقدینگی به سمتی می‌رود که بازار سرمایه از آن فاصله می‌گیرد. در کنار این مسئله باید در نظر داشت که دولت اقدام به نرخ‌گذاری دستوری می‌کند که به‌نوعی باعث می‌شود توازن عرضه و تقاضا را برهم بزند و شرکت‌های بورسی که عمده محصولاتشان را براساس این نرخ‌های دستوری دولت می‌فروشند به این دلیل متضرر می‌شوند. در سال‌های اخیر نمونه‌های بسیاری از نرخ‌گذاری دستوری را در صنایع مختلف ازجمله محصولات فولادی، خودرو، پتروشیمی و موارد این‌چنینی شاهد هستیم و این مسئله به‌خودی‌خود بر صنایع و شرکت‌های بورسی اثرگذاری خود را اعمال می‌کند. زمانی که قیمت سهم‌ها با رشد مواجه می‌شود این حقیقی‌ها هستند که بیشتر براساس جنبه روانی در سمت خرید قرار می‌گیرند و حقوقی‌ها سهامی را که در پرتفوی خود دارند به حقیقی‌ها می‌فروشند. در طرف مقابل زمانی که قیمت سهم‌ها به سمت پایین می‌آید، ترس و هیجان بر افراد حاکم می‌شود و افراد اقدام به فروش سهام خود می‌کنند که طبیعتاً همان حقوقی‌هایی که در قیمت بالاتر سهام را فروخته بودند در چنین شرایطی وارد شده و در قیمت‌های پایین‌تر سهم می‌خرند که از این رفتار به عنوان خروج پول حقیقی نام برده می‌شود. در هفته‌های اخیر با توجه به شرایط نامطلوبی که بر بازار سهام حاکم بود طبیعی بود که افراد حقیقی برای جلوگیری از ترس و ضرر بیشتر از چیزی که تاکنون در ماه‌های اخیر گریبانگیرشان شده بود اقدام به واگذاری سهام و فروش سهمشان کنند و حقوقی‌ها برای حمایت از بازار و با توجه به وابستگی‌هایی که به دولت دارند، در سمت خرید قرار بگیرند.

برش

← ساسانی: در سال‌های اخیر نمونه‌های بسیاری از نرخ‌گذاری دستوری را در صنایع مختلف ازجمله محصولات فولادی، خودرو، پتروشیمی و موارد این‌چنینی شاهد هستیم و این مسأله به‌خودی‌خود بر صنایع و شرکت‌های بورسی اثرگذاری خود را اعمال می‌کند. زمانی که قیمت سهم‌ها با رشد مواجه می‌شود این حقیقی‌ها هستند که بیشتر براساس جنبه روانی در سمت خرید قرار می‌گیرند و حقوقی‌ها سهامی را که در پرتفوی خود دارند به حقیقی‌ها می‌فروشند.

*** اقدامات زیادی برای حمایت از بازار سرمایه به کار گرفته شده است؛ آیا چنین اقدامات حمایتی می‌تواند وضعیت مهلک بازار سرمایه را بهبود ببخشد؟**

جیهانی: در خصوص بسته ۱۰بندی حمایت از بازار سرمایه که وزارت اقتصاد آن را منتشر کرده است باید به شکل ریشه‌ای و عمقی‌تری به جزئیات آن نگاه شود. به همین سبب لازم است که موارد اثرگذار این بسته حمایتی بررسی شود. سال قبل و سال ۹۹ نیز ما شاهد بسته‌های حمایتی دیگری برای حمایت از بازار سرمایه از طرف دولت بودیم. در بسته حمایتی ۱۴۰۱ به برخی نکات پرداخته شده است و به‌ویژه در مقدمه آورده شده است که بسته حمایتی ۱۴۰۰ همچنان به قوت خود باقی است. این تأکید بر اهمیت بسته حمایتی ۱۴۰۰ که در زمان خودش نیز مهم بود صحه می‌گذارد چراکه بحث ثابت نگه داشتن قیمت خوراک در پنج‌هزار تومان در این بسته آورده شده بود همچنین افزایش نیافتن نرخ بهره مالکانه معدن نیز در این بسته موردتوجه قرار گرفت.

*** آیا همین اطمینان از کسب سود ۲۰درصدی باعث نمی‌شود که سرمایه‌گذار به دنبال بازاری با بازدهی بالاتر برود؟**

جیهانی: این بند بسته حمایتی به این دلیل که هیجان و استرس موجود را از بازار می‌گیرد و باعث می‌شود افراد به جای آنکه بخواهند دارایی‌شان را فروخته و با زیان از بازار خارج شوند یا آن را به بانک و سایر بازارهایی که ریسک‌هایی نیز به همراه دارد وارد کرده و در این بازارها سرمایه‌گذاری کنند، در بازار سهام حفظ کرده و سال آینده دارایی خود را با ۲۰ درصد سود دریافت کنند اما حق با شماست ممکن است این سوددهی ۲۰درصدی از نگاه فعال بازار سرمایه به این معنا باشد که دولت یک سقف ۲۰درصدی در سودآوری ایجاد خواهد کرد، یعنی دغدغه این است که تا آبان‌ماه سال آینده دولت بازار را ۲۰ درصد بالا خواهد برد که نخواهد اوراق خود را بازخرید کند. از طرف دیگر چنین اقدامی باعث می‌شود دورنمای بازار را خیلی پایین ببینیم و این تصور در میان فعالان بازار ایجاد شود که بازار ما تا سال آینده تنها ۲۰ درصد رشد خواهد داشت و این مسئله برای بازار و برای فعالان حرفه‌ای بازار که منابع خیلی سنگین‌تری در بازار سرمایه دارند خیلی خوشایند نیست ولی در کل این بند می‌تواند فضای هیجانی را در میان سهامداران با پرتفوهای کوچک از بین ببرد.

یکی دیگر از اقدامات حمایتی دولت را باید انتشار ۴۰هزار میلیارد تومان اوراق تبعی بیمه سهام صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثبات دانست. اگر بخواهیم این بند را نیز به شکلی عمقی مورد تحلیل قرار دهیم باید در نظر داشته باشیم که منابع صندوق‌های با درآمد ثابت با توجه به اینکه در سه حوزه اوراق دولتی مانند اخزا و گام و غیره، منابع در سپرده بانکی و سهام سرمایه‌گذاری می‌شود این موضوع را مطرح می‌کند که سقف ۱۵درصدی سهام وظیفه بالا بردن بازدهی بیشتر از درآمدهای ثابت را بر عهده می‌گیرد البته شاهد بودیم صندوق‌های با درآمد ثابت ۲۵ تا ۲۶ درصد نیز سودآوری داشته‌اند حتی بعضی از این صندوق‌ها به‌نوعی از سود فعلی بکاپ گرفته و سود خود را نگه‌داری کرده‌اند برای تعدیل سود در آینده ولی زمانی که بازار نزولی می‌شود سرعت ریزش بخش سهام صندوق‌های با درآمد ثابت نیز بیشتر می‌شود و منجر به این می‌شود که بخش سرمایه‌گذاری‌شده در اوراق و سپرده بانکی نتواند این مقدار ریزش ارزش دارایی‌های سهامی این صندوق‌ها را پوشش دهد، در نتیجه زمانی که مدیران سرمایه‌گذاری صندوق‌ها این موضوع را بررسی می‌کنند به این نتیجه می‌رسند که برای حفظ منابع صندوق خود و پوشش ریسک‌های موجود بخش ریسکی سبد یعنی سهام خود را کاهش دهند.

اگر بررسی کنیم متوجه می‌شویم که در حال حاضر حدود ۴۳۰هزار میلیارد تومان دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بازار سرمایه کشور است که این صندوق‌ها اگر به‌طور میانگین ۱۰ درصد از منابع خود را در سهام سرمایه‌گذاری کرده باشند چیزی حدود ۴۰ هزار میلیارد تومان را شامل می‌شود، البته برخی از صندوق‌ها این بخش از دارایی‌های خود را یعنی بخش سرمایه‌گذاری در سهام را در اوراق تبعی (ریپو) سرمایه‌گذاری کردند که در حقیقت سهام را گرفته و اوراق تبعی فروششان را خریداری کردند، در نتیجه ریسکی ندارند و چیزی حدود ۲۷ تا ۲۸ درصد سود می‌کنند اما باید توجه داشت که بخشی نیز که عیناً در سهام سرمایه‌گذاری کردند و اوراق مربوطه را ندارند ریسک این بخش را متحمل می‌شوند و در حقیقت فروش را از این بخش انجام می‌دهند.

بخش سرکوب قیمتی و قیمت‌گذاری دستوری یکی از بزرگ‌ترین دست‌اندازی‌های دولت به بازار سرمایه است. مابه‌التفاوت ارز نیمایی و ارز بازار آزاد را باید یکی از دست‌اندازی‌های مهم دولت به بازار سرمایه دانست. اگر دولت چنین دست‌اندازی‌هایی را کم کند ما در بازار سرمایه به ارقامی که دولت پس از دردسرهای بسیار در مبالغ چندهزار میلیاردی و با سروصداهای رسانه‌ای در قالب اعانه ملی به بازار تزریق می‌کند، نیازی نخواهیم داشت. همچنین باید توجه داشت پول‌هایی که به بازار تزریق می‌شود در نهایت این مبالغ توسط صندوق توسعه ملی پس گرفته می‌شود به همین سبب لازم است توجه کنید که زمان فروش دولت می‌خواهد چه تصمیمی بگیرد و با چه سودی و به چه نحوی از بازار این مبالغ را خارج کند. این مسئله را به‌خودی‌خود باید یکی از مهمترین چالش‌های این نوع حمایت‌ها از بازار سرمایه دانست که آینده بازار را با چالش مواجه می‌کند.

*** شما عملکرد و ماهیت بسته‌های حمایتی را چطور می‌بینید؟**

ساسانی: بر اساس استنباط بنده اگر مصوبه ۱۰بندی که به‌منظور حمایت از بازار سرمایه تصویب شده و به‌نوعی جدیدترین بسته حمایتی دولتی به حساب می‌آید به‌درستی اجرایی شود می‌تواند مکمل خوبی برای سایر نقدینگی‌هایی باشد که درصورتی‌که سرمایه‌گذاران بازار سرمایه را کم‌ریسک و ارزنده بدانند به سمت این بازار هدایت شوند اما باید توجه داشت مصوبات زمانی می‌توانند کارایی خود را داشته باشند که در زمان خود اجرایی شوند، یعنی اینکه مصوبه‌ای در ۴ آبان‌ماه تصویب شده و تا به امروز یعنی اوایل آذرماه برای اجرایی شدن آن زمان برده و زمانی این مصوبه اجرایی می‌شود که شرایط کلی بازار تغییر پیدا کرده است. این اجرا نشدن به‌موقع به میزانی کیفیت اثرگذاری مصوبه و بندهای آن را کاهش می‌دهد.

یکی از اقدامات مهم و اثرگذار این بسته حمایتی را باید تزریق منابعی به صندوق تثبیت بازار سرمایه دانست چراکه این صندوق در سمت خرید کمک خوبی به کاهش هیجان‌های فروش انجام داد علاوه بر این، صندوق توسعه ملی نیز اقدام به سرمایه‌گذاری مستقیم در بازار سرمایه کرد که با این اقدام یک پیام برای همه داشت آن هم اینکه قیمت‌های فعلی در بازار سرمایه ارزنده بوده که باعث شده مبالغی از صندوق توسعه ملی در بازار سرمایه سرمایه‌گذاری شود و این صندوق چشم‌انداز مثبتی نسبت به این سرمایه‌گذاری داشته است. از طرف دیگر منابعی نیز به صندوق تثبیت بازار واریز شد که این صندوق بتواند به بهبود شرایط بازار کمک کند، همچنین صندوق توسعه بازار نیز در کنار بقیه صندوق‌ها و حقوقی‌ها فعالیت مستمر روزانه دارد و جهت کنترل هیجان در بازار تلاش خود را می‌کند که درمجموع تمامی این موارد اقدامات مثبتی بود که از مصوبه ۱۰بندی اجرایی شده است. برخی دیگر از بندهای مصوبه ۱۰بندی نیز وجود دارد که به نظر نیاز به تأیید مراجع بالاتر و با تغییراتی در قانون مربوطه دارد که هنوز عملیاتی نشده است، مثل بازارگردانی‌هایی که شرایط معیوبی در شرایط فعلی دارند و باید قانون بازارگردانی‌ها در این راستا اصلاح شود تا بتوانند عملکرد بهتری داشته باشند و مواردی چون کنترل فروش حقوقی‌ها به تابلوی معاملات که در مواردی می‌تواند باعث هیجان بازار شود که در مصوبات این بسته آمده بود. قرار است چنین مواردی نیز پایش و بررسی شود تا بتوان یک بازار متعادل و مطلوب را با رشدی متداوم شاهد باشیم.

اما موضوع مهم در خصوص این بسته‌های حمایتی این است که آنچه برای بازار سرمایه در شرایط فعلی بیش از چنین مصوبات و بسته‌هایی اهمیت دارد سیاست‌های دولت در قبال اقتصاد و بازار سرمایه است چراکه بازار سرمایه بیشترین لطمه‌ها و آسیب‌ها را از تصمیمات نادرست و افزایش نرخ بهره خورده است. زمانی که مؤلفه‌های اصلی اثرگذار و قدرتمندی چون افزایش نرخ بهره روی بازار سرمایه اثرات منفی اعمال می‌کند و ریسک بازار را افزایش می‌دهد در عمل باعث می‌شود سرمایه به سمت این بازار حرکت نکند و به سمت بازارهای تورم‌زایی چون طلا، دلار و سکه و حتی مسکن حرکت کند. اگر دولت توانسته بود بازار سرمایه را به عنوان بازاری پویا به مردم بشناساند یعنی رفتاری در قبال این بازار داشته باشد که ریسک کمتری متوجه این بازار کند قطعاً حجم قابل‌توجهی از نقدینگی‌های سرگردان به‌خوبی می‌توانست به بازار سرمایه وارد شود. تحت چنین شرایطی است که ورود نقدینگی مردم به بازار سرمایه به جای بازارهای تورم‌زا و در نهایت دامن زدن به تورم کشور منجر شده و جای این اتفاق به بخش تولید وارد می‌شد و می‌توانست بیش از پیش در اقتصاد کشور مؤثر واقع شود. این نقدینگی‌هایی که هربار سر از بازارهایی چون دلار و سکه درمی‌آورد می‌توانست در قالب افزایش سرمایه‌ها و طرح‌های توسعه و غیره با ورود به بازار سرمایه به تقویت بخش واقعی اقتصاد کمک کرده و به داد شرکت‌ها برسد اما در عمل نه‌تنها این سرمایه‌ها به بخش واقعی اقتصاد ورود نکرده است بلکه با وارد شدن به بازارهای دیگر به افزایش تورم و اثرگذاری منفی بر اقتصاد منجر شده است، در نتیجه بهتر است ماهیت حمایت‌ها کمک به ورود سرمایه به بخش واقعی اقتصاد باشد.

*** به نظر شما کدام‌یک از بندهای بسته حمایتی توانایی آن را دارد که به معنای واقعی از بازار حمایت کند؟**

ساسانی: آنچه در آبان‌ماه شاهد بودیم شرایط بسیار نابسامان بازار سرمایه بود که در نهایت یک تصمیم‌گیری در قالب یک بسته حمایتی ۱۰بندی برای حمایت از بازار سرمایه توسط سازمان بورس ارائه شد. همان‌طور که گفته شد برخی از بندهای این بسته حمایتی اجرایی شده است و برخی دیگر نیز در انتظار تأیید و تصمیم مراجع بالاتر است. یکی از تصمیمات مهم این بسته را باید بیمه کردن سبد سهام اشخاص حقیقی که ارزش سهامشان کمتر از ۱۰۰ میلیون تومان است دانست چون مصوبه در اوایل آبان‌ماه تصویب شده بود نرخ‌ها برمبنای ارزش سبد سهام افراد در ۴آبان لحاظ شد که این موضوع هم می‌تواند خوب باشد و هم می‌تواند اثرگذاری منفی را در پی داشته باشد. این بند از مصوبه ریسک زیان افراد حقیقی را نسبت به ارزشی که در ۴آبان ماه ۱۴۰۱ داشته‌اند کاهش می‌دهد اما نکته بد این ماجرا این است که این عدد نمی‌تواند ضرر سهامدار حقیقی را پوشش دهد چراکه این میزان کمترین عددی بوده است که در ماه‌های گذشته بازار به خود دیده است، هرچند شاهد بودیم که در روزهای گذشته (اوایل آذرماه) هم استقبال نسبتاً خوبی از این طرح شد که البته اگر اندکی جذابیت این طرح بیشتر بود و برمبنای ارزش روز سبدها بیمه می‌شد شاید استقبال بیشتر می‌شد. یکی از اقدامات کاربردی دیگر نیز همین بیمه سبد سهام صندوق‌های با درآمد ثابت برمبنای قیمت ۴ آبان‌ماه است که این مسئله اتفاق خیلی خوبی محسوب می‌شود، چراکه در بخش محاسبات حسابداری زمانی که قیمت سهام تحت تملک صندوق‌های با درآمد ثابت با افت روبه‌رو می‌شد ارزش خالص دارایی‌های (**NAV**) این صندوق‌ها کاهش می‌یافت و شرایطشان سخت‌تر می‌شد اما با چنین اقدامی سازمان بورس یا صندوق تثبیت بازار تلاش کرده است یک جایی کف ارزش سهام این صندوق‌ها را بیمه کرده که کاهش بیشتر از آن را برای این صندوق‌ها متصور نشود و این صندوق‌ها بتوانند در شرایط بهتری مسیرشان را ادامه دهند. در کنار تمامی این مسائل به نظر همین دو مورد از بسته حمایتی سازمان بورس که تا اینجای کار اجرایی شده اتفاقات خوب این مصوبه محسوب می‌شود.

*** سیاست‌های کلی دولت را در یک سال گذشته و از زمان روی کار آمدنش چطور دیدید؟**

ساسانی: در خصوص سیاست‌های کلی دولت باید گفت با توجه به اینکه بین فرمان تا اجرا فاصله بسیاری وجود دارد دولت در یک سال و نیم گذشته در مباحث اقتصادی بیشتر در اجرای دستورها و فرامینی که می‌تواند به بهبود شرایط اقتصادی منجر شود دچار مشکلاتی شده است که البته بخشی از این مشکلات داخلی بوده است و بخشی نیز مربوط به مباحث خارجی و اتفاقات ناشی از تحریم‌ها، به نتیجه نرسیدن برجام و بسته بودن دست دولت برای تأمین درآمدهای نفتی بوده است که درمجموع تمامی این عوامل باعث شده است که دولت نتواند به اهدافی که داشته است در یک سال پس از شروع به کار خود برسد. دولتی که با کسری بودجه مواجه است و درآمدهای خود را نتوانسته محقق کند بسیار واضح است که در بخش‌های مختلف اقتصادی نیز با مشکل روبه‌رو خواهد شد. این مشکلات تا اینجای کار نیز به‌وضوح دامن‌گیر بازار سرمایه شده است. موضوع این است که اگر دولت می‌توانست به یک انسجام مشخص در تصمیم‌گیری‌های اقتصادی خود برسد و بدنه اجرایی خود را تقویت می‌کرد شرایط تفاوت بسیاری نسبت به الان پیدا می‌کرد.

آنچه در دولت فعلی بیش از هر چیزی دیده می‌شود استفاده نکردن از نخبه‌های اجرایی در بخش‌های مختلف است. در حال حاضر در بسیاری از موارد شاهد هستیم این مسئله باعث شده که کارایی بخش‌های مختلف اقتصادی حتی نسبت به گذشته نیز تا حد بسیاری کاهش یابد. به همین سبب در شرایط فعلی و با توجه به تمامی این مسائل و موانع موجود نمی‌توان انتظار داشت که اقتصاد ما بتواند به یک شرایط ایده‌آل و مطلوب در حوزه‌هایی چون تولید، صنعت و کلیت اقتصاد برسد. نتیجه چنین اقداماتی و افت چشمگیر کارایی در بخش‌های مختلف اقتصاد کشور تنها در سال اول روی کار آمدن دولت سیزدهم کشور را با ۲۰۰هزار میلیارد تومان کسری بودجه مواجه ساخته است. باید دید در ماه‌های آینده مجلس چه تمهیداتی را برابر بودجه سال آینده به کار خواهد گرفت.

برش

← جیهانی: بخش سرکوب قیمتی و قیمت‌گذاری دستوری یکی از بزرگ‌ترین دست‌اندازی‌های دولت به بازار سرمایه است. مابه‌التفاوت ارز نیمایی و ارز بازار آزاد را باید یکی از دست‌اندازی‌های مهم دولت به بازار سرمایه دانست. اگر دولت چنین دست‌اندازی‌هایی را کم کند ما در بازار سرمایه به ارقامی که دولت پس از دردسرهای بسیار در مبالغ چندهزار میلیاردی و با سروصداهای رسانه‌ای در قالب اعانه ملی به بازار تزریق می‌کند، نیازی نخواهیم داشت

*** تحولات بازار سرمایه را پس از اجرایی شدن بندهایی از این بسته حمایتی چطور ارزیابی می‌کنید؟**

جیهانی: قاعدتاً طی هفته‌هایی که بسته حمایتی اعلامی اجرایی شده اثرگذاری‌هایی برای رشد بازار داشته است ولی لازم است که موضوعات بازار سرمایه را به شکلی ریشه‌ای‌تر و عالمانه‌تر بررسی کرد. بازار ما زمانی که ارزنده و جذاب است و نگاه مثبت سرمایه‌گذاران را به خود جلب می‌کند می‌تواند رشد داشته باشد. اگر سابقه بسته‌های حمایتی را که از ۹۹ تا به حال برای بازار سرمایه تجویز شده و سیاست‌های حمایتی را که دولت، مجلس و غیره از بازار داشته‌اند مرور کنیم متوجه می‌شویم که اکثر مواقع به نتیجه نهایی و مؤثری نرسیده است. بازار زمانی برای سرمایه‌گذار جذاب می‌شود که مثل هفته‌های اخیر **P/E**های مطلوبی را به خود ببیند و قیمت‌های سهام ارزنده باشد. همان‌طور که شاهد بودیم در هفته‌های گذشته برخی گروه‌ها به لحاظ دورنمای جذابشان بازار را نیز جذاب کردند در حقیقت چنین مسائلی است که رشد بازار و جذابیت سهام‌ها را به شکل واقعی رقم می‌زند نه بسته‌های حمایتی که بیشتر ارزش رسانه‌ای دارند.

*** با این حساب دلایل جذابیت بازار را دقیقاً کدام عامل می‌دانید، جذابیت ذاتی سهم‌ها یا اقداماتی حمایتی؟**

جیهانی: شاید در هفته‌های اخیر دلایل رشد بازار قیمت‌گذاری دستوری و سرکوب قیمتی توسط مجموعه‌های رگولاتوری و حاکمیتی بوده است ولی وقتی به طور مثال سرمایه‌گذار مشاهده کند اقلام مختلف خودروسازان مثل خودروسازی بهمن، سایپا، ایران خودرو و شرکت‌های مختلف خودروسازی اجازه پیدا می‌کنند که خودرو خود را در بازار سرمایه از طریق بورس کالا عرضه کنند این مسئله خبر مسرت‌بخشی برای آینده بازار محسوب می‌شود که نشان می‌دهد یک گروه مهم و سودآور بازار قرار است از روند زیان‌سازی خارج شود یا مثلاً با توجه به روند کاهش قیمت‌های جهانی و قیمت سهام در کشور **P/E**های فعلی در هفته‌های اخیر خیلی جذاب شده بود و دورنمای درآمدی شرکت‌ها افق‌های روشنی را به افراد نشان می‌داد و **P/E** فوروارد بازار نیز به زیر ۶ تا ۷ رسیده بود قاعدتاً این مسئله می‌تواند جذاب باشد و چنین دورنمایی برای سرمایه‌گذاران باعث شود افراد با این دید به بازار وارد شوند یا اگر دولت اعلام کند که قصد مدیریت نرخ سود سپرده‌های بانکی را دارد سرمایه‌گذار دلخوشی پیدا می‌کند که ظاهراً قرار است دولت از این طریق هم حمایت کند و اجازه ندهد بازارهای موازی مانند سود بانکی رقیب بازار سرمایه شوند، به همین سبب چنین اقدامات و مواردی را باید موارد حمایتی دانست که جذابیت بازار را به شکلی واقعی و مؤثر برای سرمایه‌گذاری بالا می‌برند.

کارشناسان بررسی کردند

افزایش دامنه به تنهایی کافی نیست

تغییر دامنه نوسان نمی‌تواند باعث تغییر مثبت یا منفی در روند معاملات شود

نگاه‌پندار
خبرنگار

دامنه نوسان از تابوهای بازار سرمایه است که بسیاری از کارشناسان پیش از تصویب افزایش تدریجی آن بر این باور بودند که افزایش و حذف آن برای بازار مفید خواهد بود. حال پس از تصویب و افزایش آن برخی معتقدند که این موضوع تاثیری بر روند بازار نداشته و حتی ربطی به بازار ندارد. بر این اساس میزان اثرگذاری آن و عوامل موثری که در کنار آن باعث رشد دوباره بازار خواهند شد، بررسی شد.

روان‌تر شدن معاملات

یوسف هاشمی
کارشناس بازار سرمایه

مسلما افزایش دامنه نوسان باعث روان شدن معاملات شده است ولی مشکلات حال حاضر بازار سرمایه عمیق‌تر از اینگونه مسائل است. افزایش دامنه نوسان و اینگونه مسائل عملیات جاری بازار هستند که تنها با این تمهیدات مقداری روان‌تر می‌شود. یعنی با وجود اینکه معاملات وضعیت روان‌تری پیدا می‌کند اما مشکلات جدی بازار سرمایه با این تمهیدات بر طرف که نمی‌شود به دلیل اینکه اینها تنها در راستای عملیات بازار است. عملیات بازار هم یک شکل و شمایل خاصی دارد که البته با این اقدامات بهتر شده است. یعنی برای مثال تقریبا سهام به سمت پایین و بالا قفل نمی‌شوند. اینکه بگوییم با افزایش دامنه نوسان به نوعی وضعیت بازار سرمایه بهتر شده است درست نیست و تنها عملیات آن بهتر شده است یعنی ماهیت بازار سرمایه و مشکلات آن پابرجاست.

در حال حاضر با وضعیت موجود در معاملات تقریبا وضعیت روان را شاهد هستیم اما اگر بخواهیم هدفی که تعیین شده بود را بررسی کنیم، تقریبا ۸۰ درصد آن محقق شده است. درواقع شاید سرعت افزایش آن خیلی در وضعیت موجود کمک کننده نباشد که بخواهیم با عجله آن را افزایش دهیم. البته هر چه به سمت برداشتن حجم مبنا و دامنه نوسان پیش برویم بهتر است ولی در حال حاضر و در این مقطع اصرار و عجله زیادی برای آن نیست.

در کل رونق بازار مقوله جدایی است که بخشی از آن به تصمیمات دولت در خصوص اعتماد سازی باز می‌گردد. اعتماد سازی هم به این شکل صورت می‌گیرد که شرکت‌ها باید وضعیت ثابتی را از لحاظ قیمت‌گذاری دستوری پیدا کنند، وضعیت آینده آنها نسبت به قیمت خوراک و وضعیت انرژی یا خیلی از مسائل دیگر مشخص شود. همچنین نرخ ارز و فروش محصولات آنها با نرخ ارز نیز برای آنها مشخص شود.

از طرف دیگر هم مسلما نرخ سود بین بانکی و نرخ اوراق در حال حاضر در عددهای بالایی است. این موضوعات هیچوقت باعث جذب سرمایه‌گذار و رونق بازار سرمایه نمی‌شود. بنابراین اینها مشکلات ریشه‌ای حال حاضر بازار است که اگر برطرف شود یعنی نرخ سود بین بانکی، نرخ اوراق دولتی کاهش پیدا کند و از طرف دیگر وضعیت سودآوری شرکت‌ها هم بهبود پیدا کند و ابهامات آنها در خصوص قیمت‌گذاری و مواردی که ذکر شد، مشخص شود بازار به وضعیت خوبی خواهد رسید. ریشه‌های مشکلات بازار سرمایه این موضوعات است نه دامنه نوسان. در صورتی که این مشکلات رفع شود، سرمایه‌گذاران وارد این بازار شوند، بازار شادابی و رونق خود را پیدا کند، می‌توان به سراغ عملیات بازار رفت. یعنی دامنه نوسان‌ها را باز کنیم، حجم مبناها را برداریم و نرم‌افزارها را به روز کنیم که مانند سال ۱۳۹۹ دچار اختلال نشود. همچنین هزاران موارد مشابه که عملیات سرمایه‌گذاری را روان کند تا سرمایه‌گذارانی که وارد شدند هم بتوانند به راحتی معاملات خود را انجام و سرمایه‌گذاری کنند.

کاهش صف بازی

سعید ذوالفقاری
مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری افتخارسهام

در مورد افزایش درصد دامنه نوسان باید گفت که قطعا این موضوع به روان شدن معاملات کمک شایانی کرده است. در حال حاضر شاهد دو اقدام از سمت بورس و فرابورس هستیم که در فرابورس بر اساس معاملات و تشخیص خودشان حجم مبنا را یک می‌کنند و همچنین دامنه نوسان را افزایش می‌دهند که تاکنون به ۷ رسیده است. نکته‌ای که وجود دارد این است که افزایش دامنه نوسان مثبت بوده و بازخورد مثبتی داشته است. در واقع اگر همین فردا هم درصد نوسان معاملات به ۱۰ برسد، هیچ ریسکی برای بازار نخواهد داشت و اتفاقا خیلی هم بهتر خواهد بود. یعنی صف‌های خرید و فروش کمتر، روانی معاملات بیشتر و سطح تحلیل بازار بالاتر می‌رود چرا که از لحاظ بار روانی که روی سهامدار ایجاد می‌کند، نشستن در صف‌های ۱۰ درصد منفی و مثبت سخت‌تر از نشستن در صف‌های ۵ درصد مثبت و منفی است.

افزایش دامنه نوسان باعث می‌شود که سهامدار با تحلیل خرید و فروش کند و صرفا به صف خرید و فروش توجه نکند. همین طور که شاهدیم دو درصد افزایشی که تا به حال داشتیم شامل همین موضوع شده و صف‌های خرید و فروش کمتر شده است. عمده صف‌ها در بازار پایه شکل می‌گیرد که هنوز درصد نوسان سه و یا دو درصد است در غیر این صورت می‌بینیم که در بازار بورس و فرابورس در خیلی از شرکت‌هایی که درصد نوسان آنها رشد کرده، صف شکل نمی‌گیرد و آنهایی که پنج درصد باقی مانده‌اند صف دارند. بنابراین نشان می‌دهد که این اقدام برای کلیت بازار مثبت بوده و ادامه ندادن آن کمی عجیب است. درواقع قرار بود ماهانه بررسی شده و به درصد آن اضافه شود که تا پایان سال به ۱۰ درصد برسد ولی اینکه چرا ناگهان متوقف شده مشخص نیست. شاید به دلیل تغییر هیات مدیره این شرکت‌هاست اما اگر قانونی نوشته شده نباید به تغییر مدیران اهمیت داد و بهتر است که تا قبل از پایان سال این افزایش درصد نوسان برای همه سهم‌ها اتفاق بیفتد. باید قانونی که نوشته شده را با جرأت انجام دهند که تبعات خاصی هم ندارد یعنی دیدیم که افزایش درصد نوسان تنها کمکی به بازار است. نکته دیگر اینکه مشکل بازار در حال حاضر مشکل ساختاری و ریسک‌های سیاسی است ولی به نظر می‌رسد که سازمان بورس در حال انجام اقدام مثبتی است و باید بدون توجه به شرایطی که دولت دارد، این قوانین را اصلاح کند. یعنی حذف حجم مبنا و افزایش دامنه نوسان قطعا برای بازار مثبت خواهد بود در این چند وقت گذشته هم افت و سقوط سنگینی را شاهد نبودیم. شاخص در حدود یک میلیون و ۴۰۰ باقی مانده و سرمایه‌گذار خود در حال تحلیل ریسک‌هاست و خرید و فروش می‌کند.

مواردی مانند افزایش دامنه نوسان نمی‌تواند روی مثبت شدن بازار اثری بگذارد. بحث‌هایی مانند بودجه، قطعی برق، قطعی گاز، بحث‌های سیاسی مانند نرخ رشد دلار، نرخ گاز، نرخ سوخت، نرخ حامل‌های انرژی و... بر مثبت شدن بازار تاثیرگذار هستند. بنابراین تا زمانی که این موارد مشخص نشود بازار نمی‌تواند برای رشد و افت تصمیم‌گیری کند. به طور کلی بهتر است که سازمان بورس اقدامات خود را انجام داده و به حواشی اقتصادی دولت توجه نکند. هر تصمیمی که دولت بگیرد خود را در بازار نشان خواهد داد.

وحدت رویه در بورس‌ها

علیرضا تاجبر
کارشناس بازار سرمایه

در حال حاضر شرایط بازار به گونه‌ای نیست که بتوان اثر آیتم‌های مختلف را بر آن سنجید. به هر حال بازار دچار شرایط متزلزلی است که واقعا چیزی نمی‌تواند اثر مثبت روی آن بگذارد. اما بحث دامنه نوسان از زیر مجموعه‌های بحث زیرساختارهای بازار سرمایه است و چندین سال است که مطرح بوده یعنی هم بحث دامنه نوسان و هم بحث حجم مبنا مطرح بوده است. به نظر می‌رسد یکی از سخت‌ترین تصمیمات در بازار سرمایه این است که دامنه نوسان باشد یا نباشد. همچنین به نظر می‌رسد بهترین تصمیم افزایش تدریجی دامنه نوسان است.

درمورد دامنه نوسان اتفاق نظر زیادی در بازار وجود ندارد. یعنی کارشناسان مختلف بازار نظرات متفاوتی در این باره دارند ولی درمورد افزایش تدریجی و همین رویه‌ای که در حال حاضر در حال پیش گرفتن است تقریبا همه اتفاق نظر دارند. افزایش دامنه نوسان به صورت تدریجی اقدام خوبی است ولی خیلی بهتر است که در کل بورس‌ها وحدت رویه‌ای وجود داشته باشد. یعنی مانند حالا که نمادهای بازار اول بورس ۷ مثبت باشند و بقیه آنها کمتر، نباشد. به نظر می‌رسد اگر وحدت رویه‌ای وجود داشته باشد و کل نمادها شامل یک دامنه نوسان باشند، خیلی بهتر است. دامنه نوسان صرفا روند معاملات را تسریع می‌دهد. تنها دامنه نوسان نمی‌تواند عامل رشد بازار باشد. برای مثال دامنه نوسان دو شرکت مشابه که در دو تابلو قرار دارند، به گونه‌ای نباشد که شرکتی که دارای دامنه نوسان کمتر و محدودتر است با وجود شرایط بنیادی مساعد و پتانسیل‌های خوب، به دلیل دامنه نوسان محدود تنبیه شده و مورد اقبال سهامدار قرار نگیرد. به همین دلیل بهتر است که دامنه نوسان وحدت رویه داشته باشد. این در حالی است که درمورد زمان معاملاتی هم چنین تجربه بدی را در فرابورس داشتیم. به این صورت که ساعت معاملاتی در فرابورس افزایش پیدا کرد اما در بورس مانند گذشته باقی ماند و بر این اساس بازار تجربه ناموفقی طی کرد که دوباره به حالت قبل بازگشت.

به نظر می‌رسد دامنه نوسان تاثیری در مثبت یا منفی شدن سهم ندارد ولی این اختلاف و این وجود نداشتن وحدت رویه ممکن است بر اقبال یا عدم اقبال سرمایه‌گذاران به سهمی خاص تاثیر داشته باشد. در حال حاضر پارامترهای اثرگذار بر بازار و برگشت روند به قدری تعدادشان زیاد است که دامنه نوسان در ۱۰ مورد اول هم قرار نمی‌گیرد. در حال حاضر بحث ریسک سیستماتیک داریم و به غیر از این درمورد تک به تک صنایع هم ریسک‌های خاص خود را دارد که خیلی به بودجه و موضع گیری دولت مربوط است. از جمله نرخ خوراک، نرخ گاز، بحث قیمت‌گذاری دستوری و... باید مشخص شود تا بازار بتواند روند بگیرد. بازار ما علاوه بر ریسک سیستماتیکی که به آن تحمیل شده در تمام صنایع با ابهام مواجه است و دریغ نمی‌داند که استراتژی دولت در قبال بازار سرمایه چیست؟ بنابراین مطمئنا به نظر می‌رسد دامنه نوسان در حال حاضر از اهمیت بسیار پایینی نسبت به سایر عوامل اثرگذار برخوردار است.

مانع تقابل عرضه و تقاضا

سهیلا نقی‌پور
کارشناس بازار سرمایه

افزایش دامنه نوسان موضوعی بود که بسیاری از فعالان بازار سرمایه برای بهبود وضعیت معاملات در بازار سهام در تلاش افزایش آن بودند که در حال حاضر با پیشنهاد شرکت بورس و فرابورس و تصویب هیات مدیره سازمان بورس، دامنه نوسان در بازار اول بورس و فرابورس افزایش یافت و به مثبت و منفی ۷ درصد رسید. البته این افزایش منوط به جلوگیری هیجان به صورت فصلی از ۵ به ۶ درصد افزایش پیدا کرده و امکان افزایش آن تا پایان سال ۱۴۰۱ به مثبت و منفی ۱۰ درصد خواهد رسید. دامنه نوسان باعث می‌شد که برای قیمت هر سهم محدودیت در نظر گرفته شود و در هر روز اشخاصی که قصد معامله داشتند، تنها می‌توانستند در این بازه قیمتی اقدام به خرید و فروش کنند. دامنه نوسان در واقع مانع از تقابل عرضه و تقاضاست. تدریجی افزایش پیدا کردن دامنه نوسان تا حدودی صف‌های بازار را کاهش داد و همچنین به نقدشوندگی بازار کمک کرده است.

در حال حاضر سهامداران خرید سهام مورد نظر خود را در صف‌های فروش یا بالعکس آن ندارند اما با حذف دامنه نوسان این امر ترمیم داده می‌شود چرا که در این صورت زمانی که فشار عرضه افزایش یابد، سهامدار عمده به منظور حفاظت از دارایی‌های خود، با خرید سهام از ریزش قیمت آن جلوگیری می‌کند و شاهد افزایش حجم معاملات خواهیم بود این امر باعث افزایش حجم معاملات و نقدینگی سهام خواهد شد.

در واقع وجود دامنه نوسان باعث می‌شود قیمت سهام تمایل به حرکت در محدوده قیمتی سقف و کف آن داشته باشد و در بلندمدت باعث از بین رفتن اعتماد سرمایه‌گذاران خواهد شد. بنابراین بازار سرمایه نیز به سمت یک بازار رقابتی کامل سوق پیدا نمی‌کند. تنها عیب در این خصوص عدم وجود بازارگردان‌های حرفه‌ای است. به این دلیل که در صورتی که حجم معاملات در نمادی پایین باشد و بازارگردانی در نماد انجام نشود، قیمت سهام یک شرکت در کوتاه مدت کاهش زیادی خواهد داشت. برای فصل بعدی نیز شاهد افزایش دامنه نوسان خواهیم بود.

دامنه نوسان عامل نیست

سعید درخشانی
کارشناس بازار سرمایه

تغییر دامنه نوسان نمی‌تواند باعث تغییر مثبت یا منفی در روند معاملات شود. موردی که باعث تغییر در این روند می‌شود سود شرکت‌ها و یا پیش بینی است که فعالان بازار از آینده بازار دارند که در حال حاضر دامنه نوسان در این میان خیلی مهم نیست. نوسانات موجود در بازار سرمایه هیچ ربطی به دامنه نوسان ندارد و درواقع به شرایط بنیادین شرکت‌ها بستگی دارد.

اینکه نرخ سود بانکی چگونه است، نرخ تورم به چه صورت است، سود شرکت‌ها چگونه است و قیمت‌های جهانی چگونه است باعث می‌شوند که نوسان در بازار ما رخ دهد. دامنه نوسان نه فقط به تنهایی بلکه در کل نمی‌تواند عاملی برای رونق گرفتن دوباره بازار باشد. در واقع باید یا تولید شرکت‌ها بیشتر شود یا نرخ فروش آنها بالاتر بیاید که اولی به معنای رشد اقتصادی است و دومی تورم است. در این دو صورت است که بازار هم می‌تواند همگام با آنها بالا بیاید بنابراین سریع‌تر افزایش پیدا کردن دامنه نوسان هم هیچ تاثیر مثبت یا منفی بر بازار نخواهد داشت.

البته اگر دامنه نوسان بیشتر باشد سهم‌ها سریع‌تر به جایی که مدنظر دارند، می‌رسند و این موضوع دلیلی مبنی بر این نیست که سهم‌ها به دلیل دامنه نوسان بالا و پایین بروند. همچنین هر قدر دامنه نوسان بیشتر باشد بازار سرمایه تطبیق پذیری بیشتری با واقعیت‌های روز خواهد داشت در غیراین صورت باعث نوسان نمی‌شود. دامنه نوسان خود یک اندیکاتور است و عامل نیست.

تاثیرگذار در مقابل رفتار هیجانی فعالان

امیرعلی امیرباقری
کارشناس بازار سرمایه

به طور کلی اتفاقات تکنیکی روی فاندامنتال بازار تاثیرگذار نیست یعنی اینکه تصور شود تغییر دادن حجم مبنا یا دامنه نوسان می‌تواند در بازار روند ایجاد کند، اساسا تصور اشتباهی است. البته در میان مدت و بلند مدت برای کارایی بازار لازم است که بازار به سمت بازار آزاد حرکت کرده و تا جایی که امکان دارد از محدودیت‌ها پرهیز کند.

در کوتاه مدت و میان مدت طبیعتا در مقابل رفتار هیجانی برخی فعالان بازار تغییر دامنه نوسان یا حجم مبنا می‌تواند تاثیرگذار باشد ولی اینکه تصور شود این ابزارها روند سازی می‌کنند، اشتباه است. بنابراین ارتباط معناداری بین تغییرات دامنه نوسان، حجم مبنا و روندهای بازار سرمایه وجود ندارد. به این علت که روندهای بازار به طور عمده از چشم‌انداز تورم انتظاری موجود، ریسک‌های داخلی و خارجی یا سود سازی شرکت‌ها و مواردی از این دست نشات می‌گیرد ولی اتفاقات تکنیکی صرفا اتمسفر تکنیکی فضای سرمایه‌گذاری را تحت تاثیر قرار می‌دهد.

البته این نکته را باید در نظر داشت که یکی از اقدامات اشتباه گذشته بحث دامنه نوسان نامتقارن بود که به طور مستقیم بر کارایی بازار اثر منفی دارد و باید جلوی تکرار این اشتباهات در آینده گرفته شود. توصیه می‌شود بیشتر از اینکه وقت و انرژی معطوف باز یا بسته کردن دامنه نوسان شود، ابزارهای مورد استفاده سرمایه‌گذاران توسعه یابد تا بازار سریع‌تر به تعادل برسد.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۱ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان سرمایه و دانش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	شبندر	۱۰,۲۶۰	۱۲,۰۰۰	چشم‌انداز مثبت صنعت وضعیت بنیادی خوب شرکت	۲۵
	شستا	۱,۰۱۷	۱,۵۰۰	بهبود سودآوری	۱۵
بلند مدت	وغدیر	۲۰,۱۷۰	۲۵,۰۰۰	پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها	۲۵
	پترول	۲,۴۷۳	۳,۰۰۰	پایین بودن P/NAV	۱۰
	سپاها	۱۱,۰۲۰	۱۵,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۰
	صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق	-		تنوع پورتفوی و ریسک پایین	۱۵

۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان پیشرفت و توسعه صبا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	پدرخش	۸,۸۵۰	۹,۳۰۰	شکستن روند نزولی	۱۰
	فتوسا	۸,۷۵۰	۹,۱۸۰	خروج از ابر کومو	۱۰
	شغدیر	۶۷,۶۱۰	۷۲,۰۰۰	سیگنال MACD و Williams %R	۱۰
	فجر	۱۳,۸۶۰	۱۵,۸۰۰	شکست قله قبلی	۱۰
بلند مدت	شبندر	۱۰,۲۶۰	۱۱,۹۴۰	وضعیت مناسب بنیادی	۲۰
	کگل	۸,۹۱۰	۹,۱۰۰	شکست روند نزولی و بازگشت از حمایت بلندمدت	۱۰
	ستران	۳۴,۶۰۰	ابتدا ۳۵,۰۰۰ سپس ۴۳,۰۰۰	موقعیت خوب تکنیکال، سیگنال اندیکاتور ایچیموکو (خروج از ابر کومو هفتگی)	۱۰
	دامین	۳,۱۲۳	ابتدا ۴,۶۰۰ سپس ۶,۵۰۰	خروج از ابر کومو	۱۰
	کالا	۱۹,۰۷۰	۲۷,۰۰۰	سیگنال MACD و پتانسیل سودآوری بالا	۱۰

۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	فولاد	۶,۲۸۰	۷,۲۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و بنیادی نماد	۲۰
	فملی	۷,۶۶۰	۸,۵۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و بنیادی نماد	۲۰
	شتران	۳,۹۱۴	۴,۸۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و بنیادی نماد	۲۰
	فخوز	۲,۹۴۰	۳,۴۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و بنیادی نماد	۲۰
	شستا	۱,۰۱۷	۱,۱۰۰	وضعیت مناسب تکنیکال و بنیادی نماد	۲۰

۴ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان کاریزما

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	غبشهر	۲,۷۸۸	۳,۰۰۰	بهبود نرخ فروش شرکت و رشد سودآوری	۱۰
	فافق	۴,۰۷۶	۵,۰۰۰	سودآوری زیرمجموعه‌ها و تقسیم مناسب سود	۱۰
	رمپنا	۱۰,۱۳۰	۱۵,۰۰۰	ارزش جایگزینی بالای نیروگاهی و احتمال افزایش نرخ برق	۱۰
	شفا	۱۸,۶۳۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط سودآوری مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۰
بلند مدت	وغدیر	۲۰,۱۷۰	۲۰,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط سودآوری مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۵
	تیپیکو	۲۲,۳۷۰	۲۵,۰۰۰	نسبت P/NAV مناسب شرایط سودآوری مناسب زیرمجموعه‌ها	۱۵
	پالایش	۹۹,۹۶۰	۱۱۰,۰۰۰	چشم انداز مثبت صنعت و تقسیم سود مناسب	۱۵
	کاریس	۱۶,۷۸۳	-	دارا بودن پرتفوی متنوع و مناسب با ریسک پایین	۱۵

شفافیت

بازدهی ۳۰ درصدی با استراتژی مناسب

مدیران سرمایه‌گذاری شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ به این جمع‌بندی رسیده‌اند که سبد سهام مناسب با وضعیت فعلی بازار می‌تواند شامل ۸۰ درصد سهام شرکت‌هایی باشد که p/e فروارد آن‌ها در محدوده ۵ واحد و یا کمتر باشد. با توجه به محاسبات انجام شده تعداد قابل توجهی سهام از صنایع مختلفی در بازار سرمایه وجود دارد که شرایط ذکر شده را دارند. بنابراین در بحث تنوع بخشی به سبد سهام سرمایه‌گذاران، با بهره‌مندی از تخصص و تجربه متخصصان این حوزه می توان استراتژی فوق را پیاده‌سازی کرد. همچنین سرمایه‌گذاران می‌توانند با شناسایی شرکت‌های رشدی، ۲۰ درصد از سبد سهام خود را به این شرکت‌ها اختصاص دهند.

جهت کنترل ریسک به سرمایه‌گذاران خرد توصیه می‌شود، وزن هر سهم در سبد آن‌ها بیش از ۲۰درصد نباشد و سرمایه‌گذاری در هر صنعت از مرز ۳۰ درصد عبور نکند. با توجه به موارد ذکر شده و رعایت آن دستیابی به بازدهی ۳۰ درصدی در سال جاری محتمل و قابل دستیابی است. مدیریت شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ اعتقاد دارد این بازدهی با داشتن استراتژی مناسب و کنترل سطح ریسک قابل دستیابی است که این موضوعات به‌طور تخصصی در صندوق‌های سرمایه‌گذاری مدیریت می‌شوند.

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ

بازدهی ۲ هزار درصدی «مشترک حافظ»

صندوق‌های سرمایه‌گذاری در طیف وسیعی از دارایی‌ها از طلا، زمین، ساختمان تا انواع اوراق بهادار سرمایه‌گذاری می‌کنند. ترکیب دارایی‌های هر صندوق براساس اهداف و استراتژی‌هایی که در امیدنامه مشخص می‌شود متفاوت است. شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ با بیش از ۸ سال سابقه در مدیریت بهینه دارایی‌ها، دارای انواع گوناگونی از صندوق‌های سرمایه‌گذاری است که می‌تواند برای گروه‌های مختلف جذاب باشد. صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت این شرکت در حال حاضر عبارت‌اند از: بانک ایران زمین، کارگزاری حافظ، عقیق، اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ.

صندوق سرمایه‌گذاری بانک ایران زمین از نوع صندوق‌های با درآمد ثابت است که امکان بهره‌مندی از سود بلندمدت سپرده بانکی را برای شما فراهم می‌کند با این مزیت که در هر زمان پس از صدور واحد سرمایه‌گذاری امکان ابطال آن بدون نرخ شکست وجود دارد. در صورتی‌که تمایل دارید در سبد متنوعی از سهام پذیرفته شده سرمایه‌گذاری کنید، می‌توانید در صندوق‌های سهامی این شرکت تحت عنوان کارگزاری حافظ و عقیق سرمایه‌گذاری کنید.

صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی نیز یکی از تجربه‌های موفق دنیا در حوزه سرمایه‌گذاری است که در کشورهای مختلف اجرا می‌شود. هدف این صندوق‌ها افزایش نقدشوندگی اوراق بهادار است که به‌ویژه با کاهش حجم معاملات در چند ماه اخیر مورد توجه ویژه نهادهای ناظر قرار گرفته‌اند. در حال حاضر، صندوق بازارگردانی افتخار حافظ با تامین منابع از سرمایه‌گذاران عمده، بازارگردانی بیش از ۱۰ نماد را برعهده دارد. بنابراین، اشخاص حقیقی نمی‌توانند در این صندوق‌ها سرمایه‌گذاری کنند.

اگر شما دانش و تخصص یا زمان کافی برای این سرمایه‌گذاری‌های پر بازده را ندارید نگران نباشید. شرکت مشاور سرمایه گذاری هدف حافظ با صندوق‌های تحت مدیریت خود این کار را برای شما انجام می‌دهند. برای مثال، نگاهی به بازدهی صندوق سرمایه‌گذاری مشترک کارگزاری حافظ و مقایسه آن با بازارهای موازی نشان‌دهنده بازدهی فوق العاده بیش از ۲,۰۰۰ درصدی آن در ده سال گذشته است. این در حالی است که در این سال‌ها بازارهای موازی از جمله مسکن، بازدهی به مراتب کمتری داشته‌اند.

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ، با مدیران و کارشناسانی کارآزموده و مجرب وجوه دریافتی از سرمایه‌گذاران را در سهام بنیادی با بازدهی مناسب سرمایه‌گذاری کرده و همواره در تلاش است، جزو بهترین گزینه‌های مدیریت تخصصی دارایی در بازار سرمایه باشد. نکته بااهمیت این است که در هر زمان به صلاح دید سرمایه‌گذار، ابطال و خروج از صندوق‌ها، فارغ از وضعیت بازار سهام و ریسک‌های احتمالی آن، امکان‌پذیر است و این بزرگترین مزیت صندوق‌هاست. چرا که به‌طور کلی، اگر فرد ناآگاه شخصاً اقدام به سرمایه‌گذاری در بورس کند، ممکن است به‌دلیل ریسک‌های بازار با ضررهای هنگفتی مواجه شود. اما مدیریت صندوق‌های تحت مدیریت شرکت مشاور سرمایه‌گذاری هدف حافظ با تنوع‌بخشی بهینه دارایی‌ها، بازدهی متناسب با ریسک را به حداکثر رسانده است.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ

نوع صندوق	نام صندوق	تأسیس	درصد دارایی در سهام	درصد دارایی در سپرده بانکی و وجه نقد	درصد دارایی در اوراق با درآمد ثابت	درصد دارایی در دارایی‌های دیگر	خالص ارزش دارایی (میلیارد ریال)	بازده ماه گذشته (درصد)	بازده یکسال گذشته (درصد)	بازده از ابتدای تأسیس تاکنون (درصد)
سهامی	مشترک کارگزاری حافظ	۱۳۸۷/۰۱/۰۵	۹۱	۶	۰	۳	۱۹۱۴	۵.۴۵	۱۴.۰۲	۱۴۲۵۳
سهامی	عقیق	۱۳۸۹/۱۲/۰۷	۸۹	۳	۰	۸	۱۳۶۰	۵.۲۴	-	-
با درآمد ثابت	بانک ایران زمین	۱۳۹۰/۱۱/۰۷	۱۵	۴۳	۴۱	۱	۸۳۰۰	۱.۶۴	۱۹.۵۱	۱۶۴
بازارگردانی	اختصاصی بازارگردانی افتخار حافظ	۱۳۹۳/۰۶/۱۲	۹۴	۵	۰	۱	۲۸۵۳	-۰.۸۳	-۴.۴۴	-۴۴.۲۸

سهام عدالت

ثبت نام سهام عدالت برای مددجویان

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

***

مشاور رئیس سازمان بورس گفت: ثبت نام سهام عدالت فعلاً مختص مددجویان کمیته امداد و بهزیستی است و سهام عدالت این افراد در یکی دو ماه آینده تخصیص پیدا می‌کند. همچنین در مورد تکلیف سهام فوت شدگان اینکه از ۴۹ میلیون نفر سهامدار حدود ۳۰ میلیون نفر را از دست داده‌ایم و وراث می‌توانند به دفاتر خدمات الکترونیک قضایی مراجعه کنند و کارهای ابتدایی انتقال سهام برای آن‌ها انجام می‌شود. معاونت فناوری و توسعه نوآوری شرکت سپرده گذاری مرکزی اوراق بهادار و تسویه وجوه (سمات) اعلام کرد: مشمولان سجامی سهام عدالت برای اطلاع از مبلغ واریز سود سهام سال مالی منتهی به اسفندماه ۱۴۰۰ می‌توانند به درگاه یکپارچه ذینفعان بازار سرمایه به نشانی ddn.csdiran.ir مراجعه کنند. همچنین سهامدارانی که سجامی نشده‌اند نیز می‌توانند با مراجعه به تارنمای sahamedalat.ir نسبت به واریز سود سهام عدالت مطلع شوند.

کانال برتر

ایران ۱- قطر ۵ در جام جهانی واقعی!

حقیقت کوتاه و تلخ است: قطر تاکنون از میدان مشترک گازی با ایران، بالغ بر ۱۵۰۰ میلیارد دلار کسب درآمد کرده ولی ما ۳۰۰ میلیارد دلار.

قطر توسعه میدان گنبد شمالی خود را از سال ۱۹۹۱ آغاز کرد اما ایران توسعه پارس جنوبی را از سال ۲۰۰۱. در همین ده سال، قطر حدود ۲۱۰ میلیارد مترمکعب گاز از این میدان استخراج کرد که به ارزش آن زمان، حدود ۶۰ میلیارد دلار درآمد برای قطر به دنبال داشته. قطر تمامی نیاز داخلی و صادراتی گاز خود را از گنبد شمالی تامین می‌کند.

چه باید کرد؟ توسعه تولید گاز و صادرات نیازمند سرمایه گذاری‌های بزرگ و عظیم است. سرمایه‌گذاری هم فقط مالی نیست بلکه فنی و مدیریتی نیز هست. این حجم از سرمایه گذاری نیازمند ورود سرمایه گذاران خارجی و مشارکت سرمایه گذاران داخلی است. اما سرمایه فرّار است! این مرغ وحشی به بامی نمی‌نشیند که امنیت نداشته باشد. امنیت در گرو ثبات داخلی است. ثبات داخلی معلول روابط بین‌المللی پایدار و رضایت شهروندان است.

@Dr_Lashkarbolouki

فرهنگ سازی

مدرسه، دانشگاه و خانواده مقصران کم‌سوادی مالی مردم

الهام میرمحمدی
کارشناس آکادمی هوش مالی

سواد مالی مقوله‌ای ضروری برای مردم همه کشورهاست؛ اما جوامع مختلف رویکرد متفاوتی به آن دارند و مردم در مسیر کسب آگاهی‌های مالی با موانعی دست به گریبان‌اند. پروفسور جان دان، استاد علوم سیاسی در دانشگاه کمبریج انگلستان، در مصاحبه اختصاصی با آکادمی هوش مالی درباره سواد مالی مردم این کشور می‌گوید: به دلیل تأسیس دولت رفاه، در حال حاضر یک‌سوم جمعیت انگلستان هیچ سهمی در اقتصاد کشور ندارند و کاملاً به آن وابسته‌اند. بنابراین، به حداقل امکانات رفاهی دولت نیاز دارند. دریافت کمک‌های دولت باعث می‌شود آن‌ها گرسنه نباشند و نیازهای حداقلی‌شان رفع شود. تحقیقاتی که اخیراً در این زمینه انجام شده، نشان می‌دهد سواد مالی بخش عمده‌ای از جمعیت کشور انگلستان، کم است. آن‌ها درباره بسیاری از امور مالی، از جمله پس‌انداز، بیمه، سرمایه‌گذاری و نحوه استفاده از حساب‌های بانکی دانش چندانی ندارند و مهارت‌شان کافی نیست. نداشتن مهارت‌های مالی، مردم را به شدت آسیب‌پذیر کرده و به همین دلیل، آن‌ها نمی‌توانند زندگی‌شان را به درستی مدیریت کنند. تأثیر اقتصادی همه‌گیری کرونا به خوبی نشان داد که آموزش سواد مالی به مردم چقدر مهم است.

او در خصوص اهمیت آموزش سواد مالی به زنان توضیح می‌دهد: سطح سواد مالی زنان در جوامع مختلف، متفاوت است؛ اما در انگلستان، به طور متوسط سواد مالی زنان کمتر از مردان است، در حالی که در کشورهای آفریقایی این‌گونه نیست. سواد مالی در این کشورها به شکل گسترده‌ای به زنان منتقل شده و بسیاری از کسب‌وکارهای خرد در اختیار زنان است. آن‌ها به خوبی از عهده فعالیت‌های اقتصادی برمی‌آیند. شیوه‌های ارتباطی مدرن، مانند تلفن همراه، نیز بخش مولدی به سازماندهی امور مالی و دریافت وام اضافه کرده است. بر اساس شواهد اقتصادی در آفریقا و آسیا، یکی از مؤثرترین روش‌ها برای بهبود اثربخشی و کارایی اقتصادی مردم هر کشور، افزایش تعداد زنان تحصیل کرده است.

معرفی کتاب

قوی سیاه

کتاب «قوی سیاه اندیشه ورزی پیرامون ریسک» نوشته «نسیم نیکلاس طالب» و ترجمه «محمد ابراهیم محجوب»، توسط انتشارات آریانا قلم چاپ شده است.

اهمیت این کتاب در این است که شکنندگی دانش ما را نمایان می‌کند و نشان می‌دهد آموختن ما از تجربیات و مشاهدات با چه محدودیت‌های شدیدی روبه‌رو است. به شکلی که تنها یک مشاهده کافی است تا موضوعی را که برای مدت زیادی همه باور داشتند حالا برای ما بی‌اعتبار شود. خواندن این کتاب به آموختن مفهوم ریسک، فلسفه ریسک و مدیریت آن، قوی سیاه چگونه جهان ما را تغییر می‌دهد، شک گرایی تجربی و تحلیل پدیده بخت، پرسش‌های تاریخی، نسبی بودن همه چیز، سوار شدن بر امواج در بهترین زمان ممکن، جایگزینی تحلیل به جای پیش‌بینی و... کمک می‌کند.

سبدهای سهام پیشنهادی هفته

۵ سبد پیشنهادی شرکت ویستا

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	درازک	۱۳,۸۵۰	۱۷,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	کحافظ	۶,۰۲۰	۷,۵۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	فولاد	۶,۲۸۰	۷,۵۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	کیمیا	۷,۴۹۰	۹,۵۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
	زفکا	۱۱,۸۴۰	۱۵,۰۰۰	پتانسیل سودآوری بالا	۱۰
بلند مدت	ثبات	۱۳,۱۶۹	-	بازدهی ثابت و بدون ریسک	۲۵
	ویستا	۱۳,۴۸۵	-	برخورداری از پرتفوی بهینه	۲۵

۶ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان تصمیم نگار ارزش آفرینان

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
میان مدت	تپمپی	۱۹,۴۷۰	۲۲,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۱۵
	وبانک	۱۳,۰۲۰	۱۶,۰۰۰	واگذاری بلوک پتروشیمی شازند و شناسایی سود قابل توجه و افزایش nav وبانک	۲۰
	تصمیم	۲۲,۵۱۸		کاهش ریسک سبد	۵
بلند مدت	شستا	۱,۰۱۷	۱,۲۰۰	وضعیت بنیادی مناسب و دارا بودن نسبت P/NAV پایین	۲۰
	بموتو	۲,۸۵۷	۳,۴۰۰	اصلاح قیمتی مناسب و امکان رشد سودآوری در سال جاری	۲۰
	مبین	۳۱,۹۰۰	۴۰,۰۰۰	وضعیت بنیادی مناسب	۲۰

۷ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	کحافظ	۶,۰۲۰	۸,۰۰۰	انتظار تداوم گزارش های فصلی جذاب	۱۰
میان مدت	دتوزیع	۲۸,۳۰۰	۳۲,۰۰۰	فروش های ماهانه روبه رشد	۲۰
	فرآور	۲۸,۲۶۰	۳۵,۰۰۰	فروش بالا از موجودی با بهای تمام شده پایین در بورس کالا و افزایش نرخ دلار	۲۰
بلند مدت	فجهان	۳,۰۵۷	۳,۷۰۰	وضعیت بنیادی مناسب صو توسعه محور بودن	۲۰
	مدیر	۱۲,۱۸۱	۱۴,۵۰۰	پرتفوی کم ریسک و بنیادی	۱۰
	پارسیان	۳,۴۰۲	۵,۰۰۰	p/nav پایین و در محدوده کف قیمتی دو سال گذشته خود	۲۰

۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان آرمان اقتصاد

افق زمانی	نماد شرکت	قیمت روز	هدف قیمتی	توضیحات	درصد از پرتفوی
کوتاه مدت	ولصنم	۴,۲۷۶	۵,۰۰۰	p/e پایین و تقسیم سود بالا	۱۰
	لپارس	۷۸,۱۲۰	۹۰,۰۰۰	اصلاح قیمتی زیاد	۱۰
میان مدت	صبا	۳,۸۰۰	۵,۰۰۰	p/e پایین و تقسیم سود بالا	۲۰
	واتی	۱۰,۳۰۰	۱۲,۰۰۰	p/e پایین و احتمال فروش شیران	۲۰
بلند مدت	شستا	۱,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	تقسیم سود بالا و p/e پایین	۲۰
	تاصیکو	۱۱,۷۸۰	۱۳,۰۰۰	p/e پایین و تقسیم سود بالا	۲۰

توضیح و یادآوری

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