فرارسیدن مبعث حضرت رسول اکرم(ص)
را تبریک عرض می‌نماییم

# بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE

هفته‌نامه بورس را از مهمانداران ماهان، کاسپین، تابان
کیش‌ایر و ایران ایرتور بخواهید
هواپیمایی ماهان Mahan Air
هواپیمایی تابان
IRAN AIRTOUR
هواپیمایی کاسپین
KISH AIRLINES

سال دهم ■ شماره ۴۸۳ ■ هفته اول اسفند ■ یکشنبه ۳۰ بهمن ۱۴۰۱ ■ ۱۹ فوریه ۲۰۲۳ ■ ۱۶ صفحه ■ ۲۰،۰۰۰ تومان ■ ISSN: 2252 - 035X

۲ ماه از وعده مسئولان گذشت

# «دارایکم» هنوز بازارگردان ندارد

صفحه ۴

## مقصر آشوب بازار خودرو کیست؟

صفحه ۶

مدیرعامل مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان تأکید کرد:

## اولویت؛ سرمایه‌گذاری در بخش معدن

صفحه ۱۴

مأموریت غیرممکن خصوصی‌سازی

## فروش روزی ۱/۲ «همت»

صفحه ۳

وضعیت ارزشگذاری باشگاه استقلال بررسی شد

## ناآشنایی باشگاه‌های فوتبال با شرکت‌داری

صفحه ۹

### «وسینا» زیر ذره‌بین

- صندوق‌های زمین و مسکن به‌بار نشست
- بهمن موتور در مسیر صعود
- چکیده تحلیل بنیادی «لطیف»
- بیمه درمان خانواده «نوین» روانه بازار شد
- تصویب افزایش سرمایه «وبملت»
- رشد ۱۰۶ درصدی «وزمین»
- اعطای ۱۱۶ هزار تسهیلات از سوی «وتجارت»
- «های‌بانک» پلتفرم نوین و دیجیتال «وکار»

صفحات ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

سرمقاله

## زخم کهنه التیام نمی‌یابد

مرتضی افقه

علنی شدن طرح به اصطلاح مولدسازی در هفته‌های اخیر بازتاب فراوان و البته نگران کننده‌ای در بین رسانه‌ها، نخبگان و دلسوزان جامعه داشته است. البته انتظار می‌رفت که دولت در نبود درآمدهای نفتی و زیر فشار تأمین کسری بودجهٔ خود به هر وسیله‌ای متوسل شود. هرچند فروش دارایی‌های مازاد و بلااستفاده یا با استفاده‌های ویژه و محدود توسط دستگاه‌های دولتی قابل توجیه و بلکه ضروری است، اما آنچه موجب نگرانی صاحب نظران، رسانه‌ها و دلسوزان کشور شده نحوهٔ اجرا، مجریان و تصمیم‌گیران و مصونیت‌های در نظر گرفته شده برای اجرای آن است.

ادامه در صفحه ۲

پیرمان

## بازار راه خود را می‌رود

تاثیرگذار با اجرای صحیح
حمیدرضا جیهانی

سایه تورم روی درآمد مردم
یوسف هاشمی

اجرای مرحله به مرحله
ارسلان فتحی‌پور

اقتصاد ما شفاف نیست
روزبه شریعتی

صفحه ۱۵

## اخبار هفته

### سفری با هدف توسعه روابط اقتصادی

سفر رئیس جمهور ایران به چین با هدف تقویت روابط دوجانبه و اجرایی کردن سند راهبردی ۲۵ساله بین دو کشور انجام شد.
در یک سال و نیم گذشته که ابراهیم رئیسی سمت ریاست جمهوری ایران را برعهده گرفته است، این دهمین سفر خارجی و اولین سفر وی به چین به شمار می‌رود. هدف از این سفر، پیگیری توافقنامه سند راهبردی ۲۵ ساله بین دو کشور و به‌کارگیری بهتر ظرفیت‌های دو کشور برای بهبود سطح روابط دوجانبه به ویژه در زمینه اقتصادی و تجاری و امضای بیست سند همکاری بین دو کشور است. ابراهیم رئیسی در دیدار با همتای چینی‌اش تأکید کرد: ایران مصمم به ارتقای سطح روابط با چین است و دو کشور گام‌های بلندی در این زمینه برداشته‌اند. از سوی دیگر، رئیس جمهور چین نیز عنوان کرد: کشورش از حقوق مسلم ایران و دستیابی به رفع فوری و مناسب در پرونده هسته‌ای حمایت می‌کند.

### افتتاح مرکز مبادله ارز و طلا تا پایان هفته

رئیس کل بانک مرکزی خبر داد: با اقدامات این بانک مسلما بازار ارز کنترل می‌شود و در همین راستا مرکز مبادله ارز و طلا تا پایان هفته افتتاح می‌شود.
محمدرضا فرزین با بیان اینکه مردم می‌توانند در سامانه ice.ir به صورت لحظه‌ای و در همه زمان‌ها نرخ ارز را مشاهده کنند، افزود: با اقداماتی که انجام داده‌ایم و خواهیم داد، پیش‌بینی این است که این نرخ روند کاهشی داشته باشد، چون نرخ ارز کنونی نرخ مناسب و مورد نظر ما نیست بنابراین مسلما بازار را کنترل می‌کنیم و از هیچ تلاش و کنشگری در راستای کاهش نرخ ارز در بازار دریغ نخواهیم کرد.وی توضیح داد: راه‌اندازی مرکز مبادله ارز و طلا در آخرین جلسه شورای پول و اعتبار تصویب شد و موضوع و هدف فعالیتش ساماندهی و توسعه بازار ارز و طلاست و درصدد انجام معاملات ارزی اعم از اسکناس و حواله و فلزات گرانبها، شمش و سکه است.

### یارانه دهک‌های پردرآمد حذف می‌شود؟

وزیر تعاون، کار و رفاه اجتماعی گفت: قانون‌گذار تکلیف کرده است که ما دهک‌های پردرآمد را حذف کنیم، اما بنا به پاره‌ای ملاحظات تاکنون تصمیم جدی برای حذف دهک‌های بالای درآمدی گرفته نشده است.
سید صولت مرتضوی درباره وضعیت یارانه‌ها در قانون بودجه سال ۱۴۰۲ توضیح داد: یارانه را قانونگذار مشخص و دولت هم اعلام کرده است. تکلیفی که قانونگذار در تبصره ۱۴ بودجه سال ۱۴۰۱ برای دولت تعیین کرد حاکی از آن بود که دولت ارز ترجیحی ۴۲۰۰ تومانی را حذف کند و مابه‌التفاوتش را به شکل کالابرگ و یا روش‌های دیگر بپردازد.وی افزود: اما زمانی که ارز ترجیحی به موجب قانون بودجه ۱۴۰۱ حذف شد و ابلاغ بودجه به فروردین ماه کشید، زمانی برای آماده کردن زیرساخت‌ها نداشتیم و زیرساخت‌ها بلافاصله آماده نمی‌شد. دولت به وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی مأموریت داد که زیرساخت‌های مربوط را فراهم کند.

### امید است مصارف بودجه تغییر نکند

رئیس سازمان برنامه و بودجه با ابراز امیدواری از اینکه تغییراتی در مصارف بودجه ۱۴۰۲ ایجاد نشود، گفت: در حال حاضر مباحث هزینه‌ای لایحه بودجه در کمیسیون تلفیق بررسی می‌شود. به طور متوسط کمیسیون تلفیق ۲ تا ۳ تبصره را روزانه مورد بررسی قرار می‌دهد بنابراین در جریان این تبصره‌ها مباحث مختلفی صورت می‌گیرد و نمایندگان نظرات اصلاحی خود را درباره تبصره‌ها مطرح می‌کنند.
مسعود میرکاظمی تصریح کرد: تغییر زیادی در منابع بودجه نداشتیم و تغییراتی هم در مصارف بودجه نخواهیم داشت.وی با اشاره به مباحث مربوط به تبصره ۱۲ لایحه بودجه که مربوط به حقوق و دستمزد کارمندان در سال آتی است، بیان کرد: تبصره ۱۲ لایحه بودجه هنوز در کمیسیون تلفیق مورد بررسی قرار نگرفته و پس از بررسی این تبصره در کمیسیون می‌توان گزارشی را ارائه داد. با این حال دولت در لایحه خود پیشنهاد افزایش متوسط ۲۰ درصدی حقوق و دستمزد را مطرح کرده است.

## سرمقاله

### زخم کهنه التیام نمی‌یابد

ادامه از صفحه ۱

به هر حال مجریان و مسئولان مرتبط برای کاهش این نگرانی‌های به جا، باید حداقل به سؤالات زیر پاسخ دهند.
۱. به رغم ادعاها و توجیهات مختلف برای تصویب و اجرای این طرح، تردیدی نیست که دولت در تنگنای کسری بودجهٔ ناشی از ناکامی در رفع تحریم‌ها و نبود درآمدهای نفتی به این منابع درآمدی متوسل شده است. با این وصف، حتی با فرض اجرای کامل و بدون نقص، درآمدهای حاصل از این مصوبه تنها تمام یا بخشی از کسری بودجه ناشی از نبود درآمدهای نفتی را برای یک یا دوسال تأمین می‌کند، دولت برای سال‌های بعد از اتمام منابع این مصوبه و در صورتی که همچنان ناتوان از رفع تحریم‌ها باشد، چه برنامه‌ای برای تأمین کسری بودجه دارد؟
۲.دولت با توسل به درآمدهای ناشی از اجرای این مصوبه، تنها هزینه‌های (سفرهٔ) خود را از تحریم‌ها جدا کرده است نه سفرهٔ همهٔ مردم. حتی اگر کسری بودجهٔ دولت با اجرای این مصوبه تأمین شود، مشکل معیشت بخش قابل توجهی از مردم همچنان حل نشده باقی می‌ماند؛
۳. نکتهٔ بسیار مهم در این طرح آن است که اموال و املاک و مستغلات دولت دارایی‌های سرمایه‌ای کشور هستند که همچون درآمدهای نفتی علاوه بر نسل حاضر، به نسل‌های بعد نیز تعلق دارند. همانگونه که منافع ناشی از فروش نفت و دیگر منابع، به عنوان سرمایه‌های ملی همهٔ نسل‌ها، صرفاً به طرح‌های عمرانی تخصیص می‌یابند، منافع حاصل از این مصوبه نیز باید صرفاً به طرح‌های عمرانی تخصیص یابند تا امکان بهره‌مندی نسل‌های بعدی نیز فراهم شود. هر چند در مصوبه، بر تخصیص ۵۰ درصد از فروش دارایی‌ها به سرمایه‌گذاری‌های عمرانی دستگاه‌های ذیربط تأکید شده، اما چه تضمینی وجود دارد که همچون سال‌های گذشته در مواجهه با عدم تأمین منابع مالی پیش بینی شده در بودجه برای هزینه‌های جاری و از روی ناچاری، درآمدهای حاصل از این مصوبه به هزینه‌های جاری تخصیص نیابند؟
۴. به جز املاک و مستغلات کوچک که احتمالاً خریدارانی از بخش خصوصی دارند، بعید است که در شرایط پرتنش داخلی و خارجی کشور که نااطمینانی زیادی برای آیندهٔ سرمایه‌گذاری‌های بخش خصوصی ایجاد کرده، خریدارانی از این بخش مایل به مشارکت در طرح‌های ناتمام و زمان‌بر یا خرید واحدهای بزرگ با ارقام نجومی باشند. در این صورت این نگرانی وجود دارد که بنیادهای ثروتمند حاکمیتی یا نهادهای خصولتی که خارج از نظارت دستگاه‌های مسئول هستند اقدام به خرید کنند که تبعات منفی دیگری برای کشور به همراه خواهد داشت. همچنین در صورت عدم فروش این حجم از دارایی‌های مازاد، دولت برای منابع مالی تأمین نشده از این طرح، چه فکری برای تأمین کسری بودجهٔ خود کرده است؟
۵. قرار است با اجرای این طرح، تکلیف بیش از ۶۰ هزار طرح نیمه تمام موجود در کشور مشخص شود و بخش خصوصی در اتمام آنها مشارکت کند. هر چند تعیین تکلیف این میزان سرمایه‌های بلااستفاده بسیار ارزشمند است، اما مادامی که علت یا علل زایش سالانهٔ این حجم از طرح‌های نیمه تمام (که معمولاً به دلیل فشارهای افراد یا نهادهای ذی‌نفوذ و بدون ارزیابی‌های کارشناسانه به بودجه تحمیل شده‌اند) شناسایی و رفع نشود، نمی‌توان به موفقیت این طرح در جلوگیری از اتلاف منابع ناشی از زایش‌های بعدی طرح‌های نیمه تمام امید چندانی داشت.
۶. انجام چنین طرح حساس و پراهمیتی نیاز به حضور افرادی مجرب، متخصص، و مسلط به ساختارهای اقتصادی، سیاسی، و اجتماعی کشور دارد. اغلب قریب به اتفاق نفرات انتخاب شده در "هیأت عالی مولد سازی دارایی‌های دولت" فاقد چنین ویژگی‌هایی هستند و بنابراین بیم آن می‌رود که حتی اگر تخلفی هم صورت نپذیرد، فقدان یا کمبود تجربه و تخصص این افراد زمینه را برای اتلاف این منابع ملی و بین نسلی فراهم کند؛ به خصوص آنکه پیگیری خطاهای احتمالی در تصمیمات برای دوسال ممنوع شده است. به هر حال تردیدی نیست که توسل به این گونه منابع درآمدی مشکلات عمیق و دیرپای اقتصادی و اجتماعی را حل نمی‌کند و برای قرار دادن کشور در مسیر توسعه و رفاه، انجام دو برنامهٔ کوتاه مدت و بلندمدت گریزناپذیر است:
۱. از زمان تشدید تحریم‌های بی‌سابقه در سال ۱۳۹۷ تا کنون، تقریبا اغلب منابع در دسترس دولت برای جبران کسری بودجه استفاده شده و با فروش آخرین منابع ملی موجود زیر عنوان "مولد سازی دارایی‌های دولت"، دیگر منبعی برای تأمین کسری بودجه در سال یا سال‌های آینده وجود ندارد. بنابراین، در کوتاه مدت لازم است به هر شکل ممکن مشکل تحریم‌های کالایی و مالی (FATF) حل شوند. رفع تحریم‌ها اما مشکلات را به صورت موقت و ناپایدار کاهش می‌دهند؛
۲. راه بلندمدت اما، انجام تغییر و تحولات عمیق و اساسی در نظام فکری و بینشی حاکم که منجر به ایجاد ساختارهای ضدتولید و ضدتوسعهٔ سیاسی، اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی در کشور شده، است. با این وجود، به نظر نمی‌رسد حتی نیاز به این تغییر و تحول عمیق و اساسی در بین تصمیم‌گیران و تصمیم سازان کشور پذیرفته شده باشد، چه رسد به آنکه نسبت به آن اقدام کنند. بنابراین اگر این تحولات عمیق و ساختاری در کشور رخ ندهد، حتی اگر تحریم‌های کالایی و مالی رفع شود، نباید انتظار داشت که اقتصاد و رفاه جامعه از وابستگی به فروش منابع خام به خارج رهایی یابد و بنابراین شکنندگی و آسیب پذیری اقتصاد کشور همچنان پابرجا می‌ماند.

# پاییز بی‌پایان بورس

نداکریمی
کارشناس بازار سرمایه

بورس، بازار بازنده این روزهای اقتصاد کشور است. در حالی که ترمز رشد دلار و طلا و سکه بریده و سقف‌های تاریخی خود را یکی بعد از دیگری می‌شکنند، بازار بورس نه تنها اعتنایی نمی‌کند، بلکه فرمان نزول گرفته و شدیدا از سایر بازارها جا مانده است. دلایل متعددی برای این موضوع از سوی فعالان برشمرده می‌شود، از جمله ملزم کردن شرکت‌های پتروشیمی و حالا معدنی و فلزی‌های زیرمجموعه ایمیدرو به فروش ارز به کمتر از ۷۰ درصد قیمت آن در سامانه توافقی ارز، فشار برای ادامه لاتاری خودرو و تلاش برای کسب عمده مبلغ رقابت قیمت خودرو در بورس کالا، افزایش قیمت گاز و برق صنایع و قطعی‌های مداوم صنایع و عدم‌النفع آن برای شرکت‌ها و ابطال برخی از معاملات محصولات در بورس کالا به خصوص رینگ فولادی!
در این میان خبهمن ۱۴ همت جریمه شده است، اینکه شرکتی که محصولاتش مشمول قیمت‌گذاری نبوده، جریمه می‌شود در نوع خود جالب و در عین حال نشان می‌دهد که تحمل یک خودروساز خصوصی نسبتا کوچک هم وجود ندارد و همچنین نشان می‌دهد که وعده‌های خصوصی سازی خودروسازان دولتی با وجود یک‌ساله شدن، محقق نشد و این موضوع قطعا می‌تواند از استقبال از مولد سازی دارایی‌ها بکاهد و در عین حال شوک بزرگی به این نماد و صنعت خودروسازی وارد ساخته است.

**سقف تاریخی دلار شکست**

همه این‌ها در شرایطی است که دلار سقف تاریخی را شکسته و ۴۰-۳۰ درصدی بیش از قیمت خود در اوج بازار است اما بورس ۲۵ درصدی کمتر از سقف تاریخی خود است. در این شرایط، به نظر می‌رسد که حتی فعالان بازار هم اعتقادی به رشد بازار ندارند، چون خروج پول حقیقی همچنان در بازار چشمگیر است و هنوز خبری از ورود نقدینگی به بازار نیست و حتی خروج حدود ۲ همت در این هفته داشته‌ایم، اما نقدینگی کشور از ۵،۸ هزار همت عبور کرده و یک‌سال رشد ۳۴ درصدی را نشان می‌دهد.

**بازارهای جهانی رمقی ندارند**

بازارهای جهانی هم اندکی ضعیف هستند، طلا به حدود ۱۸۳۵ دلار رسیده و نفت در ۸۵ دلار معامله می‌شود. مس به ۸۸۰۰ دلار و روی به

۳۰۰۰ دلار برگشته و آلومینیوم به زیر ۲۵۰۰ رسیده است. سیاست‌های انقباضی شدید بانک‌های مرکزی و تنش‌های بین‌المللی بر کاهش دسته جمعی قیمت‌های جهانی مؤثر بوده است. هر چند مؤسسات معتبری مانند گلدمن ساکس در گزارشات اخیر خود، قیمت‌ها را برای ادامه سال ۲۰۲۳ صعودی پیش بینی کرده‌اند.شاخص کل ۳۵ هزار واحدی کاهش یافت و به ۱،۵۲ میلیون واحد رسید. ارزش معاملات به زیر ۵ همت کاهش یافته است. شاخص هموزن هم حال و روز بهتری ندارد و ۱۰ هزار واحد کاهش داشته به محدوده ۴۷۵ هزار واحد رسیده است.
لکما خبر از واگذاری سهام خود در ایران خودرو فارس به خود ایران خودرو داده و به نظر بازی رقابت برای تصاحب یا حفظ کنترل و ساخت بین مجموعه نفت و تأمین اجتماعی، به نفع تأمین اجتماعی تمام شده است. البته برندگان واقعی فروشندگان این بلوک‌ها بوده‌اند، چون براساس اطلاعات در دسترس، وساخت بیش از NAV خود معامله می‌شود.
داروسازی‌ها خبر از افزایش نرخ می‌دهند. انتخاب آماده عرضه اولیه شده و ۳۰ بهمن روی تابلو می‌آید. بانک‌ها و شرکت‌های زیرمجموعه آنها همچنان آگهی‌های مزایده منتشر می‌کنند و چند روز بعد، خبر از عدم حصول نتیجه می‌دهند. مثلا بلوک‌های شپنا را کسی چند ده درصد بیشتر نخریده، حالا آگهی به قیمت دو برابر تابلو روی سایت شرکت بورس آمده است. حتی کسی خریدار املاک بانک‌ها نیست که جای تعجب دارد. اگر بانک‌ها قانونا ملزم به واگذاری هستند، باید براساس قیمت تابلو بفروشند، در غیر اینصورت اثر بخش نیست. اما در رویدادهای جالب، ۳۳ درصد بانک سینا روی تابلو می‌رود. خریدار طبق قانون ضرورت دارد مجوز بانک مرکزی را گرفته باشد، پس این بلوک خریدار مشخصی دارد و احتمالا می‌تواند به تحولی در این بانک منجر شود. این بلوک وسینا را مثبت و به صف خرید کشاند. مدیرعامل جدید وبانک نیز بار دیگر شاراک را آگهی کرد. به نظر نمی‌رسد که در این قیمت‌ها خبری از خریدار باشد.

**غوغا در بازارهای کالایی**

در بازارهای کالایی غوغایی است. تارا در بورس کالا با رقابت ۸۰ درصدی روبه‌رو بود و البته ۱۰۰ میلیون تومان ارزان‌تر از بازار آزاد به دست خریداران واقعی رسید. حالا ایران خودرو خبر عرضه ده‌ها هزار خودروی دیگر در اسفند ماه در بورس کالا داده است. طلا بیش از ۲،۹ میلیون گرم معامله شده که بیش از قیمت بازار آزاد است. سیمان برخی شرکت‌ها رقابت تا ۲۲ درصد داشته‌اند. البته سیمان هرمزگان و خاش رقابت بیش از ۵۰ درصد هم داشته است. فولاد اسفنجی ۱۳،۵ میلیون تومان شمش فولاد نزدیک ۲۰ میلیون تومان و ورق سرد و گرم فولاد مبارکه عمدتا ابطال شد ولی برای شرکت دیگری بالای ۳۶ میلیون تومان معامله شده و ورق رنگی و گالوانیزه بین ۴۱ تا ۴۸ میلیون تومان معامله شد. بیلت مس در آخرین روز کاری هفته بالای ۴۰۰ میلیون تومان داد و ستد شد. واگرایی عجیبی بین بورس کالا و بازار سهام دیده می‌شود. در حالی که دلار معاملات محصولات در بورس کالا از ۴۰ فراتر رفته است، در سهام هیچ تحرکی دیده نمی‌شود.
به نظر بازار منتظر تعیین تکلیف بودجه و پایان رالی دلار و سکه است تا پول‌ها پس از آن به سمت بورس بیاید. اما هفته پیش رو خاص است، زیرا شرکت‌ها گزارش‌های ماهانه خود را در کدال منتشر می‌کنند و شرکت‌هایی که جهش نرخ داشته باشند، می‌توانند محرک جهش بازار باشند.

در حضور وزیر اقتصاد و رئیس سازمان خصوصی‌سازی؛

# فاز نخست سامانه مولدسازی دارایی‌های دولت رونمایی شد

رونمایی از سامانه مولدسازی دارایی‌های دولت با حضور احسان خاندوزی، وزیر امور اقتصادی و دارایی و حسین قربان‌زاده، رئیس سازمان خصوصی‌سازی در محل سالن جهاد اقتصادی وزارت اقتصاد انجام شد.
در سامانه مولدسازی دارایی‌های دولت به نشانی www.pga.ipo.ir اطلاعات املاک و دارایی‌های دولت از زمان شناسایی تا مراحل مولدسازی و واگذاری در آن بارگذاری می‌شود و از این سامانه به‌عنوان یک اتاق شیشه‌ای که ۸۵ میلیون ایرانی می‌توانند از آن اطلاع داشته باشند، یاد شده است.
مهدی ترهینی، مسئول طراحی و اجرای این سامانه توضیح داد: در این سامانه اسامی اعضای هیأت ۷نفره مولدسازی دارایی ذکر شده است، در جلسه دوم این هیأت ۴۷۰ دارایی غیرمنقول و در جلسه بعدی ۵۲۰ دارایی غیرمنقول دولت شناسایی شده است.او افزود: دارایی‌های غیرمولد دولت با مصوبه شورای عالی هماهنگی سران سه قوه مولدسازی و یا واگذاری می‌شود. بر این اساس در مرحله اول وزارت جهاد کشاورزی و وزارت آموزش و پرورش دارایی‌های مولد و غیرمولد خود را اعلام کرده‌اند.

**۱۰۰ همت از محل مولدسازی در بودجه ۱۴۰۲**

در این نشست خبری احسان خاندوزی، وزیر امور اقتصادی و دارایی، گفت: مولدسازی دارایی‌های دولت در دستور جلسه هماهنگی سران سه قوه قرار گرفت و قرار شد اموال مازاد و راکد دولتی به اموال مولد تبدیل شود.
او ادامه داد: در مورد اموال مازاد نهادهای انقلابی و یا اموال سایر قوا، در صورتی که رئیس عالی قوه و یا سایر نهادها موافقت کنند، اموال مازاد آنها نیز مولدسازی می‌شود.خاندوزی توضیح داد: در لایحه بودجه سال آینده ۱۰۰ همت درآمد از محل مولدسازی و واگذاری دارایی‌های دولت در نظر گرفته شده است البته در سال‌های قبل هم در احکام بودجه درآمدهایی برای واگذاری اموال دولت وجود داشت که در عمل یک دهم و یا حتی یک صدم آن محقق نمی‌شد، بر همین مبنی اگر قرار باشد مسیر سال‌های قبل را در پیش بگیریم به هدف خود نمی‌رسیم، اما با جلسه هماهنگی سران سه قوه مولدسازی انجام می‌شود.
وزیر اقتصاد تصریح کرد: سامانه دبیرخانه مولدسازی دارایی‌های دولت برای این است که تمام مردم ایران در یک اتاق شیشه‌ای ۸۵ میلیون نفری برای اولین بار این حد از جزئیات و شفافیت درمورد مولدسازی دارایی‌های دولت را ببینند و در این گام تحولی بزرگ شریک دولت باشند برای اینکه پروژه‌های نیمه‌تمام جان تازه‌ای بگیرند تا بهار ۱۴۰۲، بهار جان‌بخشی به طرح‌های نیمه تمام عمرانی کشور باشد.به گفته وی برخی از نقدهایی که به مصوبه مولدسازی شد، نقدهای غیرمنصفانه و با اطلاعاتی اندک بود البته در مقابل برخی از آنها نقدهایی بود که از نظر تخصصی و کارشناسی قابل تأمل بود و این بخش از نقدها در مصوبه نهایی و دستورالعمل اجرایی به ثمر می‌رسد.
خاندوزی درمورد برآورد دولت از دارایی‌های خود و آورده احتمالی ناشی از اجرای مولدسازی نیز گفت: برآورد جدیدی که بر اساس قیمت‌های اخیر به‌روز شده باشد، نداریم ولی پنج سال پیش برآورد دولت از ارزش دارایی‌های خود ۷ هزار هزار میلیارد تومان بود.وزیر اقتصاد افزود: سرمایه‌گذاران و پیمانکاران تاکنون نمی‌توانستند به صورت مطلوب پروژه‌های نیمه‌تمام را به پیش ببرند.
در کمیسیون تلفیق در مجلس پرسیدند چگونه عدد درآمد سال آینده محقق می‌شود و آیا این اعداد درآمدی، صوری است که پاسخ این بود که، این اهرمی است برای اینکه دولت بسیاری از پروژه‌های نیمه‌تمام را از میان بردارد و امید داریم بخش قابل توجهی از درآمد پیش‌بینی شده برای مولدسازی در سال آینده محقق شود. وی با تأکید بر اینکه در مورد مولدسازی دارایی‌ها به مولدسازی اموال بانک‌ها و شرکت‌های دولتی هم تصریح شده است، توضیح داد: برخی از مدیران چسبندگی به اموال زیرمجموعه دستگاه‌های خود دارند و هیأت مولدسازی می‌خواهد بر این چسبندگی غلبه کند.
خاندوزی تصریح کرد: برای مولدسازی اموال و دارایی‌ها از اطلاعات سامانه سادا مربوط به دارایی‌های دولت نیز استفاده می‌شود. برخی از کسانی که به دنبال اجرای طرح‌های عمرانی و یا تجاری، مسکونی و اموال راکد دولت هستند، به جای فشار آوردن به زمین‌های کشاورزی می‌توانند در قالب مولدسازی در این طرح مشارکت کنند و اموال راکد دولت را به چرخه تولید و اقتصاد بازگردانند و زمانی این اتفاق می‌افتد که دولت دندان طمع را از اموال مازاد خود بکشد.
وزیر امور اقتصادی و دارایی افزود: در حال حاضر زمین‌ها، انبار و یا مکان‌های تفریحی و رفاهی در اختیار دستگاه‌ها قرار دارند که اگر در اختیار تولیدکنندگان و یا انبوه‌سازان قرار گیرد، می‌توانند مولد شده و به تولید ثروت در کشور کمک کند و از طرفی دولت مراقبت می‌کند کسانی که این اموال را در اختیار می‌گیرند، دوباره از این طریق به سفته‌بازی و دلالی روی نیاورند، بلکه اموال بلااستفاده دولت در قالب مولدسازی استفاده شود.او در مورد طرح مالیات بر عایدی سرمایه گفت: این نوع مالیات ابزاری برای مقابله با کارهای سفته‌بازی و سوداگری است که هزینه سوداگری را بالا ببرد و مالیات بر عایدی یکی از ضروریاتی است که کشورهای پیشرفته از دهه‌های قبل مقابله با سفته‌بازی در دارایی‌های نامولد را گرفته‌اند.

**رقابتی بودن قیمت‌ها در مولدسازی**

در این مراسم همچنین حسین قربان‌زاده، رئیس سازمان خصوصی‌سازی گفت: همه اطلاعات و رکوردها بر روی سامانه قرار می‌گیرد و مردم هم می‌توانند از طریق این سامانه دارایی‌های غیرمولد و راکد دولت را برای مولدسازی اعلام کنند.
وی افزود: در راستای مولدسازی اموال دولت بحث آزادسازی اماکن رفاهی دستگاه‌های اجرایی تجمیع و بهینه‌سازی هم مطرح است و مولدسازی الزاما به معنای فروش دارایی نیست. گاهی با فروش دارایی‌های مازاد دولت، بودجه‌ای برای تکمیل طرح‌های عمرانی و یا سرمایه در گردش دستگاه‌های دولتی تأمین می‌شود. بخشی از اموال دارای ارزش افزوده شده و مولد می‌شود.
قربان‌زاده تصریح کرد: در سامانه سایت تمام رکوردهایی که در طرح مصوب می‌شوند ارائه می‌شود. تنها یک ملاحظه جزیی وجود دارد و اینکه احتمالا ادرس نهایی اعلام نشود تا در مسیر مولدسازی اختلال ایجاد نشود اما فهرست اموالی که به عنوان اموال مازاد مصوب می‌شوند در سایت ارائه می‌شود.رئیس سازمان خصوصی‌سازی با بیان اینکه در ذیل مولدسازی چهار طرح کلی دیده شده که در فاز بعدی سایت رونمایی می‌شود، توضیح داد: این طرح‌ها شامل طرح رونق، طرح تجمیع و بهینه‌سازی و طرح نجات می‌شود. در لایحه بود حدود ۳۲۰ همت برای طرح‌های تملک دارایی سرمایه و ۱۰۸ همت برای تأمین منابع از محل دارایی غیرمنقول از فروش اموال پیش‌بینی شده که مولدسازی حلقه وصل این دو است.
در ادامه او در پاسخ به پرسشی که آیا مولدسازی اموال مازاد دولت منجر به افزایش قیمت ملک در منطقه نمی‌شود، گفت: بر اساس قواعد اقتصاد در هر جایی که عرضه بیشتر شود، منجر به کاهش قیمت می‌شود و افزایش عرضه املاک و دارایی‌ها لزوماً منجر به افزایش قیمت نمی‌شود. از طرفی دولت وقتی که تلاش می‌کند در قالب طرح‌ها و لوایح مختلف مردم را از سفته بازی بر روی املاک و مستغلات برحذر دارد، حال چگونه اجازه می‌دهد خودش از محل املاک و دارایی‌ها درآمد سفته‌بازی داشته باشد.
قربان‌زاده ادامه داد: در زمینه مولدسازی اموال مازاد دولت، چون به روش مزایده‌ای خواهد بود و تعداد زیادی مشارکت می‌کنند بنابراین قیمت رقابتی می‌شود . بر این اساس قیمت‌گذاری در مسیر روتین خود انجام می‌شود و کارشناس رسمی این کار را انجام می‌دهند.رئیس سازمان خصوصی‌سازی گفت: موضوعی از سوی استاندار تهران مطرح شده است و اعلام کرده‌اند که به ساختمان اداری نیاز دارند. باید به این موضوع توجه کرد که این طرح شامل همه اراضی و دارایی غیرمنقول دولت می‌شود و فضای اداری یک بخش از این است. وی درمورد یکی از بندهای مصوبه درمورد انفصال از خدمت دستگاه‌هایی که همکاری نمی‌کنند، توضیح داد: اصل اساسی در تعامل بین مجری و دستگاه‌ها برای استفاده بهتر از دارایی‌هاست.
احیانا اگر مقاومتی صورت بگیرد و اختلالی در طرح ایجاد شد، ضمانت اجرایی پیش‌بینی شده در مصوبه بر این اساس که این موضوع به هیأت نظارت ارجاع شود.

رویداد هفته

## اصلاح دستورالعمل طبقه‌بندی حسابرسان معتمد

رئیس اداره نظارت بر حسابرسان معتمد و گزارشگری مالی سازمان بورس گفت: به موجب دستورالعمل موسسات حسابرسی معتمد سازمان بورس و به منظور تعیین توانایی موسسات حسابرسی معتمد، متناسب با اندازه شرکت‌ها هر ساله طبقه‌بندی موسسات حسابرسی معتمد صورت می‌گیرد.
سید مصطفی علوی با اعلام خبر اصلاح دستورالعمل طبقه‌بندی موسسات حسابرسی و اشخاص موضوع ماده ۱۰ این دستورالعمل افزود: این اصلاحات از سال ۱۴۰۲ در طبقه‌بندی موسسات حسابرسی مد نظر قرار می‌گیرد و لازم الاجرا خواهد بود. وی افزود: به موجب دستورالعمل موسسات حسابرسی معتمد سازمان بورس و اوراق بهادار و به منظور تعیین توانایی موسسات حسابرسی معتمد متناسب با اندازه شرکت‌ها هر ساله طبقه‌بندی موسسات حسابرسی معتمد صورت می‌گیرد.

## ضرورت توجه وزارت نیرو به خرید تضمینی برق

عضو کمیسیون انرژی مجلس گفت: مذاکرات زیادی در وزارت نیرو در خصوص ساخت نیروگاه توسط بخش خصوصی و تامین انرژی مورد نیاز کشور صورت گرفته که با حمایت دولت، وزارت اقتصاد و دیگر سازمان‌های مربوطه شاهد روند خوب سرمایه‌گذاری برای ساخت نیروگاه و تولید انرژی خواهیم بود.
رمضانعلی سنگدوینی افزود: موضوع ساخت نیروگاه‌های انرژی از سوی بخش خصوصی موضوعی است که دولت، وزارت اقتصاد، سازمان برنامه و بودجه و مهمتر از همه وزارت نیرو باید به آن توجه ویژه داشته و از آنان حمایت کنند. وی ادامه داد: خرید تضمینی برق از نیروگاه‌ها از جمله مواردی است که وزارت نیرو باید به آن بیش از پیش توجه کند تا شرکت‌های خصوصی بتوانند با خیال راحت نسبت به سرمایه‌گذاری‌های خود اقدام کرده و سرمایه‌ها را در این حوزه افزایش دهند.

## آمادگی بازار برای ورود نقدینگی‌های جدید

عضو اسبق شورای‌عالی بورس به آمادگی بورس برای ورود نقدینگی‌های جدید اشاره کرد و گفت: با توجه به قرار گرفتن صادرات در وضعیت معقول، حرکت فعلی شاخص بورس و نیز روند شرکت‌های حاضر در بورس درست و منطقی است.
شاهین چراغی افزود: پس از افت و خیزهایی که بازار در ۲ سال گذشته تجربه کرد، مبنای پیش‌بینی‌ها ورود نقدینگی به سمت بازار سرمایه بود و در این راستا معتقد به بازگشت سرمایه‌گذاران به سمت بازار سرمایه بودیم. او خاطرنشان کرد: سال ۹۸ به دلیل ورود حجم گسترده نقدینگی به بورس تجربه بسیار بدی از معاملات بازار سرمایه بین سهامداران ایجاد شد؛ چراکه این بازار در آن زمان آمادگی زیادی برای ورود چنین نقدینگی نداشت و از زیرساخت‌های لازم برای انجام معاملات برخوردار نبود. چراغی ادامه داد: باید اقدامی صورت گیرد تا مردم بتوانند به صورت واقعی از این بازار منتفع شوند.

## انتصاب در کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران

پس از تغییر دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران، حال انتصابات جدیدی در این مجموعه شکل گرفته و دو عضو جدید کانون معرفی شده‌اند.
بر این اساس، معاونت اجرایی و معاونت بخش تحقیق و توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران تغییر کردند و سیاوش وکیلی و وحید رجبیان سمت‌های جدیدی در کانون گرفتند. رسول سعدی، دبیرکل کانون نهادهای سرمایه‌گذاری ایران، طی حکمی سیاوش وکیلی را به‌عنوان معاونت اجرایی و وحید رجبیان را به عنوان معاونت بخش تحقیق و توسعه کانون نهادهای سرمایه‌گذای ایران منصوب کرد. وکیلی با حدود ۲۵ سال سابقه فعالیت بورسی، مسئولیت‌هایی همچون مدیرعاملی و عضو هیات مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوهران امید، مدیرعاملی و عضو هیات مدیره شرکت کارگزاری بهمن، مدیرعاملی شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان، همچنین مدیریت روابط عمومی و امور بین‌الملل سازمان بورس را در کارنامه کاری خود دارد.

### مأموریت غیرممکن خصوصی‌سازی

# فروش روزی ۱/۲ «همت»

### خصوصی‌سازی تنها چهار سال قادر به تحقق قانون مصوبه شده است

نگین عظیمی
خبرنگار

بودجه در نظر گرفته شده برای هر نهاد یا سازمانی، از جمله موضوعات مهمی است که در حال حاضر مورد بحث قرار گرفته و در مرکز توجه است. بودجه سازمان خصوصی سازی نیز با توجه به تصویب قانون مولد سازی و مقدار بودجه در نظر گرفته شده برای آن از اهمیت زیادی در این روزها برخوردار است. همچنین میزان محقق شدن یا نشدن آن در مقایسه با سال‌های پیش قابل پیش بینی است. بر این اساس بودجه در نظر گرفته شده برای این نهاد از ابعاد مختلف در این گزارش واکاوی شده است.

#### اکثر سال‌ها بی‌ثمر

هر ساله واگذاری اموال بلااستفاده دولت که از آن به خصوصی‌سازی نیز یاد می‌شود یکی از منابع درآمدی دولت برای کسری بودجه به حساب می‌آید. با این حال اما خصوصی‌سازی در سال‌های گذشته عملکرد خوبی از خود به جای نگذاشته است. به طوری که از سال ۱۳۸۵ تاکنون این سازمان تنها در چهار سال توانسته بودجه در نظر گرفته شده را محقق کند. طبق بررسی‌ها در مقایسه بودجه مصوب و عملکرد منابع حاصل از واگذاری‌ها به قیمت ثابت ۱۳۹۵ تنها در سال‌های ۱۳۹۸، ۱۳۹۰، ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ توانسته قانون تصویب شده را محقق کند.
در سال ۱۳۹۸ با بودجه مصوب ۴۵,۰۰۰ میلیارد ریال و عملکرد ۴۶,۲۴۵ میلیارد ریال، در سال ۱۳۹۰ با قانون ۴۵,۰۰۰ میلیارد ریال و عملکرد ثبت شده ۷۱,۰۰۳ و در سال ۱۳۹۸ هم با بودجه مصوب ۱۱۹,۸۷۱ و عملکرد ۳۵۵,۸۸۲ میلیارد ریال توانسته‌اند به ترتیب

۱۰۳، ۱۵۸ و ۱۳۵ درصد از بودجه را محقق کنند.
در سال‌های دیگر اما خصوصی‌سازی با اختلاف بسیار نتوانسته است قانون مصوب شده خود را محقق کند. برای مثال در سال‌های ۱۳۸۶ و ۱۴۰۰ عملکرد منابع حاصل از واگذاری‌ها با قانون مصوبه به ترتیب با فاصله ۲۱ و ۲ درصدی نتوانست این بودجه را محقق کند. به گونه‌ای که در سال ۱۴۰۲ هم به نظر نمی‌رسد که خصوصی‌سازی بتواند بودجه در نظر گرفته شده را به تحقق برساند. بر این اساس و با توجه به آمار سال‌های گذشته این نتیجه را می‌توان گرفت که خصوصی‌سازی عملکرد خوبی نداشته و نتوانسته بودجه‌های تعیین شده را محقق کند بنابراین در سال ۱۴۰۲ هم نمی‌توان چنین انتظار بعیدی از این نهاد داشت. البته برخی کارشناسان معتقدند که در صورت تغییر شرایط و روش‌ها نحوه تحقق بودجه هم تغییر خواهد کرد و حتی امکان بودجه تعیین شده در لایحه امکان‌پذیر خواهد بود.
در جدول زیر می‌توانید مقایسه بودجه مصوب شده از سال ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۱ و عملکرد منابع حاصل از واگذاری‌ها را مشاهده کنید.

**آمار تحقق اهداف بودجه‌ای واگذاری سهام و بنگاه‌ها توسط سازمان خصوصی‌سازی - (میلیارد ریال)**

| سال | قانون | عملکرد | درصد تحقق |
|---|---|---|---|
| ۱۳۸۵ | ۷,۴۰۰ | ۱,۶۳۶ | ۲۲ |
| ۱۳۸۶ | ۳۰,۰۰۰ | ۶,۲۸۸ | ۲۱ |
| ۱۳۸۷ | ۳۰,۰۰۰ | ۱۵,۰۱۵ | ۵۰ |
| ۱۳۸۸ | ۳۲,۱۰۰ | ۱۹,۴۹۶ | ۶۱ |
| ۱۳۸۹ | ۴۵,۰۰۰ | ۴۶,۲۴۵ | ۱۰۳ |
| ۱۳۹۰ | ۴۵,۰۰۰ | ۷۱,۰۰۳ | ۱۵۸ |
| ۱۳۹۱ | ۶۵,۰۰۰ | ۵۴,۷۱۶ | ۸۴ |
| ۱۳۹۲ | ۳۱۲,۰۰۰ | ۱۴۴,۲۴۸ | ۴۶ |
| ۱۳۹۳ | ۱۸۱,۰۰۰ | ۱۶۳,۵۱۳ | ۹۰ |
| ۱۳۹۴ | ۱۸۱,۰۰۰ | ۱۰۵,۲۴۹ | ۵۸ |
| ۱۳۹۵ | ۱۶۵,۵۰۰ | ۱۶۰,۶۸۴ | ۹۷ |
| ۱۳۹۶ | ۱۰۵,۰۰۰ | ۶۹,۳۱۱ | ۶۶ |
| ۱۳۹۷ | ۷۱,۰۰۰ | ۵۸,۸۷۵ | ۸۳ |
| ۱۳۹۸ | ۵۰,۷۵۰ | ۶۸,۵۵۳ | ۱۳۵ |
| ۱۳۹۹ | ۱۱۹,۸۷۱ | ۳۵۵,۸۸۲ | ۲۹۷ |
| ۱۴۰۰ | ۹۵۹,۰۰۰ | ۱۸,۳۷۷ | ۲ |
| ۱۴۰۱ (۱۰ماهه) | ۷۱۲,۰۰۰ | ۳۲۹,۱۸۰ | ۵۵ |

## کمبود منابع برای تحقق

با وجود همه اینها اما در لایحه بودجه ۱۴۰۲ با انحرافات زیادی ۱,۰۶۰,۰۰۰ میلیارد ریال در نظر گرفته شده که رشدی ۴۹ درصدی نسبت به قانون سال ۱۴۰۱ داشته است. مجموع درآمدی که در قانون ۱۴۰۱ برای خصوصی‌سازی تصویب شد، ۷۱۲,۰۰۰ میلیارد ریال بود که در عملکرد ۱۰ ماهه با ۵۵ درصد تحقق، ۳۲۹,۱۸۰ میلیارد ریال را ثبت کرد.
منابع حاصل از واگذاری سهام شرکت‌های دولتی در قانون ۳۰,۰۰۰ میلیارد ریال و منابع حاصل از واگذاری سهام، سهم‌الشرکه، اموال، دارایی و... هم در قانون ۶۷۸,۰۰۰ میلیارد ریال بود که در مجموع ۳۲۸,۹۵۳ میلیارد ریال را در عملکرد ۹ ماهه محقق کرده که ۶۲درصد تحقق نسبت به مصوب ۹ ماهه است. درآمدهای حاصله از همین منابع در لایحه ۱۴۰۲ به ترتیب ۳۰۰,۰۰۰ و ۷۵۸,۰۰۰ میلیارد ریال است که منابع حاصل از واگذاری سهام شرکت‌های دولتی ۹۰۰ درصد و منابع حاصل از واگذاری سهام، سهم‌الشرکه، اموال و دارایی ۱۲درصد رشد نسبت به قانون ۱۴۰۱ داشته است. همچنین منابع حاصل از واگذاری سهام شرکت‌های دولتی جهت تأدیه بدهی دولت به سازمان تامین اجتماعی بند«ی» تبصره «۲» یک میلیارد ریال در قانون تصویب شده بود که در عملکرد ۹ ماهه هیچ مقداری را محقق نکرده بود و در لایحه ۱۴۰۲ هم هیچ درآمدی از آن محل برای خصوصی‌سازی در نظر گرفته نشده است. در رابطه با واگذاری باقیمانده سهام دولت در بانک‌ها و بیمه‌ها ۲,۰۰۰ میلیارد ریال درآمد در نظر گرفته شده بود که در این مورد هم هیچ مقداری محقق نشد و در لایحه ۱۴۰۲ نیز با افت منفی ۱۰۰ درصدی بودجه‌ای برای آن ذکر نشده است.
با در نظر گرفتن همه اینها به نظر نمی‌رسد که بودجه آمده در لایحه ۱۴۰۲ برای خصوصی‌سازی محقق شود. با توجه به عملکرد ضعیفی که خصوصی‌سازی در ۱۰ سال گذشته داشته است افق روشنی برای تحقق این بودجه روبه‌روی خصوصی‌سازی نیست و دولت نمی‌تواند منابع و درآمدی از این محل داشته باشد.
نکته قابل تأمل دیگر در این مورد تامین هزینه‌های دولت درسال‌های آینده است. درآمد حاصل از واگذاری منابع دولتی در سال ۱۴۰۲ و نهایتا ۱۴۰۳ به پایان خواهد رسید که میزان قابل توجهی از کسری بودجه دولت را تامین می‌کند، بنابراین در سال‌های آتی منابعی برای واگذاری و خصوصی‌سازی وجود ندارد و اینکه دولت حجم بسیاری از کسری بودجه خود را از چه طریقی تامین خواهد کرد، نامشخص است.

#### خصوصی‌سازی در انحراف

در چند بخش از لایحه بودجه ۱۴۰۲ دولت درمورد منابع مربوط به واگذاری شرکت‌های دولتی مغایرت‌هایی با اهداف سیاست‌های کلی اصل ۴۴ است. بر این اساس ابتدا حذف مجوز واگذاری شرکت‌های دولتی است که در نبود این مجوز، شرط اولیه و لازم برای واگذاری شرکت‌های دولتی وجود ندارد و اقدام به واگذاری سهام و بنگاه‌های متعلق به دولت از سوی مجریان یا ابهام روبه‌رو خواهد شد. دوم انتقال مستقیم سهام شرکت‌ها به طلبکاران است که با سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی هم‌خوانی ندارد. ابهام دیگر هم بیش‌برآورد منابع حاصل از واگذاری شرکت‌هاست. طبق گزارش مرکز پژوهش‌های مجلس دولت در این ردیف از منابع دچار بیش‌برآورد شده و تحقق رقم ۱۰۶ هزار میلیارد تومانی، با فرض واگذاری تنها از طریق سازمان خصوصی‌سازی و امکان نداشتن انتقال مستقیم سهام به ذینفعان، این مورد امکان‌پذیر نخواهد بود. همچنین مرکز پژوهش‌های دولت تاکید کرده است که تحقق این مقدار بودجه در سال۱۴۰۲ با توجه به نکات مختلف کاملا دور از ذهن است.

## به دنبال سرمایه‌گذاری عمومی نیستند

مهدی رادان، کارشناس بازار سرمایه در این رابطه گفت: در لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ دولت در دو سرفصل واگذاری اموال منقول و غیرمنقول دولتی و واگذاری سهام شرکت‌های دولتی به ترتیب ارقام ۱۰۹ و ۱۰۶ هزار میلیارد تومان را پیش بینی کرده است. این ارقام در لایحه بودجه سال جاری ۳۲ و ۷۱ هزار میلیارد تومان بوده است که نشان دهنده رشد ۲۴۰ و ۴۹ درصدی است.
وی ادامه داد: مجموع این دو سرفصل را می‌توان به عنوان هدف‌گذاری دولت جهت خصوصی سازی و جبران کسری بودجه از محل فروش اموال و دارایی های دولت درنظر گرفت. رشد قابل توجه پیش بینی فروش اموال منقول و غیرمنقول دولتی نمایانگر حساب ویژه ای است که دولت روی مصوبه سران قوا در خصوص مولد سازی اموال دولتی باز کرده است.
رادان در ادامه اضافه کرد: در مورخ ۳ بهمن ماه جاری کمیسیون برنامه، بودجه و محاسبات مجلس گزارشی در خصوص عملکرد دولت در اجرای واگذاری دارایی های مالی در سال جاری منتشر کرده است که حاوی نکاتی قابل تأمل است. در بخشی از این گزارش می توان مشاهده کرد تا اواخر دی ماه سال جاری از ۷۱ هزار میلیارد تومان درآمد پیش بینی شده مربوط به واگذاری سهام شرکت‌های دولتی تنها ۴۶ درصد محقق شده است که آن نیز عمدتا مربوط به واگذاری بلوک مدیریتی پتروشیمی خلیج فارس به سرمایه گذاری اهداف به عنوان یک مجموعه خصولتی بوده است.
این کارشناس بازار سرمایه تاکید کرد: در همین راستا کمیسیون مذکور در گزارش خود چنین آورده است: «از دیدگاه کمیسیون، اقدام به واگذاری بلوکی شرکت های دولتی نیازمند تمکن های مالی بالایی است که به علت ناتوانی تأمین منابع مالی توسط بخش خصوصی، عدم مشارکت سرمایه گذاران بالقوه خصوصی برای حضور در رقابت و محدود شدن دایره خریداران به خریدارانی با شخصیت شبه دولتی و نهادهای عمومی را در امر واگذاری سهام‌های دولتی در پی خواهد داشت. بدیهی است این وضعیت از اهداف قانونگذار انحراف دارد.»
او در مورد این گزارش گفت: به وضوح نشان دهنده وضعیت تحقق پذیری پیش بینی‌های سال آینده وکیفیت آن است. اگر چه به نظر می‌رسد اقتصاد کشور و بخش خصوصی به معنای مشارکت جمعی مردم ظرفیت تأمین مبالغ پیش بینی شده در هر دو بخش خرید اموال و خرید سهام و شرکت‌ها را دارد.
رادان در ادامه افزود: با این حال ضرورت دارد قانون‌گذاران و مجریان قانون به دنبال دلایل استقبال نکردن عمومی از سرمایه گذاری در کشور باشند. می‌توان بخشی از این دلایل را در صحبت‌های سید البرز حسینی نماینده مجلس جستجو کرد که گفته است:« نوسان قیمت ارز، مشکلات مبادلات خارجی به خصوص بالا بودن ریسک سرمایه گذاری از جمله دلایل افزایش خروج سرمایه و کاهش سرمایه گذاری داخلی است.»
این نماینده مجلس با استناد به آمارهای بانک مرکزی عنوان کرده است در سال های ۸۴ تا ۹۹ در مجموع ۱۷۱ میلیارد دلار سرمایه از کشور خارج شده است. این ارقام نگران کننده به تنهایی نمایانگر بخشی از ظرفیت بخش خصوصی جهت سرمایه گذاری در کشور است که راهی کشورهای دیگر می شود.
به گفته این کارشناس بازار بدیهی است که محقق نشدن درآمدهای پیش بینی شده توسط دولت منجر به کسری بودجه و توسل دولت به روش های تورم‌زا برای جبران آن از سویی و تخصیص نگرفتن بودجه به پروژه‌های عمرانی و معطل ماندن روند توسعه و خدمات‌رسانی و افزایش رفاه در کشور از سوی دیگر می‌شود.

دیدگاه

## خصوصی‌سازی برای درآمد

هادی حق شناس
کارشناس اقتصادی

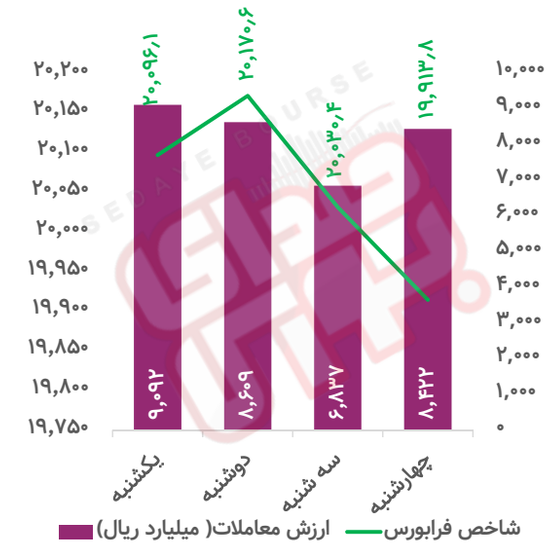
فروش شرکت‌ها در سنوات گذشته تنها در حد چند واحد درصد تحقق پیدا کرده است. بنابراین طبیعی است اگر رفتار به همان روال قبلی باشد این عدد تعیین شده تحقق پیدا نخواهد کرد، مگر اینکه شیوه‌های واگذاری را تغییر دهند، البته منظور از شیوه‌های واگذاری بحث مولدسازی نیست که اخیرا مطرح شده است؛ بلکه منظور این است که فکری اساسی کنند و دولت از منظر درآمدی به خصوصی‌سازی نگاه نکند چون فلسفه خصوصی‌سازی این بود که نه خط تولید تغییر کند و نه کسی از کارگران کارگاه‌ها یا بنگاه‌های اقتصادی اخراج شود اما آن چه که در حال حاضر در خصوصی‌سازی اتفاق افتاده، این است که هم خط تولید وجود ندارد، هم کارگران از بنگاه‌ها خارج شدند و هم اینکه اشخاصی که بنگاه‌ها و شرکت‌ها را گرفتند بیشتر با انگیزه فروش تجهیزات و زمین بنگاه این اقدام را انجام داده‌اند. بنابراین تا زمانی که فکر جدیدی برای خصوصی‌سازی اندیشیده نشود، طبیعی است که تحقق این اعداد هم دور از ذهن خواهد بود. علاوه بر این اقتصاد در شرایط رونق نیست و فضای کسب و کار مفید نیست طبیعتا واگذاری به بخش خصوصی که در کار خود مانده است، نمی‌تواند موفقیت‌آمیز باشد. درواقع اینها نکاتی است که تحقق عدد پیش‌بینی شده را با تردید مواجه می‌کند.
باید توجه داشت که اگر این بودجه محقق نشود، به مانند سنوات گذشته اینها به کسری بودجه و سپس استقراض از بانک مرکزی تبدیل خواهد شد و تاثیر آن بر بازار سرمایه، افزایش تورم خواهد بود. افزایش تورم هم طبیعی است که قیمت تمام شده کالا و خدمات را افزایش خواهد داد.
در حقیقت اگر اقتصاد ایران تحت تاثیر تحریم نبود، اتفاق دیگری رخ می‌داد. برای مثال ارزش بنگاه‌ها افزایش پیدا می‌کرد اما مشکل ما چند وجهی است و یکی از وجه‌های آن کسری بودجه است و وجه دیگر آن این است که اقتصاد تحت تاثیر تحریم‌های جدید است. در چنین شرایطی طبیعی است که این تحریم‌ها و تورم بازار سرمایه را تحت تاثیر قرار دهد همچنان که در این سال‌های تحریم با بازار سرمایه چنین کرده است.
راهکار تحقق این بودجه هم این است که نخست فضای کسب و کار اقتصاد مثبت شود. تا زمانی که فضای کسب و کار مثبت نشده و به روال عادی باز نگردد، به طور طبیعی روند اقتصاد دچار اخلال خواهد بود. اگر آمار واردات و صادرات را مشاهده کنیم، این صادرات و واردات در حد ظرفیت اقتصاد ایران نیست. بر این اساس، هم صادرات ما دچار مشکل است، هم نقل و انتقالات پولی مشکل دارد و هم صادرات پتروشیمی با مشکل مواجه است و در اقتصاد اخلال ایجاد می‌کند. همه اینها اما آثار تحریم‌هاست و تردیدی نباید در آن داشت. زمانی که ما چنین آثاری از تحریم در اقتصاد داریم، بودجه‌های دولت هم بودجه‌هایی نیست که بتوان انتظار داشت منشاء تحولی در اقتصاد شود. مگر بودجه سال جاری یعنی ۱۴۰۱ منشاء تحول در اقتصاد شد؟ به هر دلیلی که منشاء تحول نشد در سال آینده هم همین اتفاق خواهد افتاد.

درنگ

## اندر احوالات خصوصی‌سازی

اهداف و عملکرد خصوصی‌سازی در ایران از جنبه‌های مختلف قابل بررسی است. کاهش بار مالی و مدیریتی دولت، درآمدزایی برای دولت، پویا کردن صنایع از طریق ورود بخش خصوصی به فعالیت‌های تولیدی و تجاری، توسعه مشارکت عمومی برای افزایش بهره‌وری منابع مادی و انسانی، ارتقای کارایی بنگاه‌های اقتصادی، توسعه توانمندی‌های بخش خصوصی و تعاونی از جمله اهداف قانونگذار از تاسیس نهادی با عنوان سازمان خصوصی‌سازی بوده است. اما در حوزه عملکرد، این سازمان تنها توفیق نسبی در دستیابی به اهداف داشته که عمدتا به بخش درآمدزایی و کاهش بار مالی دولت مربوط است. به گواهی گزارش رسمی این سازمان، از سال ۱۳۸۰ تاکنون حدود ۵۴ درصد از تکالیف بودجه خصوصی‌سازی محقق شده است.
اما درباره دستیابی به اهداف دیگر باید گفت که این سازمان موفقیت چندانی نداشته است. به عنوان مثال، در زمینه ارتقای کارایی بنگاه‌های اقتصادی و پویا کردن صنایع از طریق واگذاری به بخش خصوصی، این سازمان عملا توفیقی نداشته است. نگاهی به سرنوشت مجموعه‌های بزرگ واگذار شده به بخش خصوصی (بخوانید خصولتی) گویای این واقعیت است. این مجموعه‌ها عموما پس از واگذاری به سرعت در مسیر سقوط قرار گرفتند به طوری که فعالیت‌های تولیدی تعطیل و نیروی کار تعدیل شد و در نهایت، زمین و تجهیزات و ماشین‌آلات آنها به قیمت روز (و کمتر از قیمت واگذاری) به فروش رسید. اخباری که یک سال قبل درباره واگذاری شرکت کشت و صنعت مغان (بزرگترین مجتمع کشت و صنعت کشور و وسیع‌ترین بنگاه اقتصادی خاورمیانه) به یک ابربدهکار بانکی منتشر شد، سرنوشت یکی از این مجموعه‌ها را نشان می‌دهد.

## فرابورس




## یادداشت

# کاستی‌های گذشته جبران نمی‌شود

فردین آقابزرگی
مدیرعامل سبدگردان نیکان

اگر بخواهیم عملکرد هر صندوق و نهاد مالی را بررسی کنیم، به نظر می‌رسد اولین آیتم نحوه ساختار مدیریت آن صندوق و یا نهاد مالی آن است. برای هر دو صندوق دارا و پالایش از روز اول محدودیت‌هایی در نظر گرفته شده بود که چه تعداد سهم بفروشند و مانند صندوق‌های بخشی که در یک تعداد به خصوص از صنایع فعال هستند، اینها را محدود کردند. این موضوع یکی از عوامل افزایش ریسک این صندوق‌ها تلقی می‌شود.

موضوع بعدی بحث نقدشوندگی این صندوق‌هاست که به دلیل نبود بازارگردانی منسجم به نوعی در بازار رها شده بود و نقطه شروع نامناسب این دو صندوق به نوعی پیک هیجان در سال ۱۳۹۹ است که این صندوق‌ها پذیره‌نویسی و عرضه شدند. بنابراین به استناد فرمول محاسبه NAV و به دلیل آنکه شرکت‌های سرمایه‌پذیر آنها در قله قیمت قرار داشتند، در نتیجه در طول یک تا دو سال روندی نزولی پیدا کردند و به این دلیل که بازارگردان نداشتند، نتوانستند آن را حتی به قیمت NAV نزدیک کنند و تا مدت‌ها اینها پایین‌تر از ارزش ذاتی خودشان معامله می‌شدند. بنابراین به نظر می‌رسد بزرگترین ایراد این صندوق‌ها مدیریت دولتی آنها بود که خود نهاد ناظر و سازمان بورس هم به این جمع‌بندی رسیدند که در حقیقت اساسنامه و امیدنامه این صندوق‌ها را اصلاح و محدودیت‌های موجود را رفع کنند اما در حال حاضر کماکان مدیریت این صندوق‌ها دولتی است، یعنی توجه ویژه و هدف از انتشار و پذیره‌نویسی این صندوق‌ها این بود که بخشی از دارایی‌های مالی را دولت به فروش برساند. بنابراین به نظر می‌رسد عملکرد این دو صندوق صرفا دستوری در ارتباط با فروش بخشی از دارایی‌های دولت در سال ۱۳۹۹ از طریق بازار سرمایه بود که اگر بخواهیم نگاهی به عملکرد دو سه ساله آنها بیندازیم، سال ۹۹ و در اوج هیجان اشخاص حقیقی ۲۵ هزار میلیارد تومان پول وارد بازار کردند و در سال ۱۴۰۰ نیز ۶۰ هزار میلیارد تومان پول وارد شد و در حال حاضر و با گذشت ۱۱ماه از سال حدود ۴۲ همت پول خارج شده است یعنی ۲۵ هزار به طرز نامناسب منابع جذب شد که تصادفا این ۲۵هزار میلیارد تومان و بخش عمده‌ای از همین منابع با این دو صندوق دارا و پالایش برابری می‌کند، اما با قرار دادن این اعداد و ارقام در کنار هم این نتیجه حاصل می‌شود که این موضوع تجربه ناموفقی بوده و منجر به این شده که حال و روز بازار اینگونه شود.

دیوار بلند اعتماد و اعتمادسازی به سختی درست می‌شود و به راحتی نیز تخریب می‌شود. ذهنیتی که بازار از یک نماد و یک صنعت و فرضا بازار خودرو داشته است، بسیار اثرگذار است و می‌توان گفت نگاه نامناسب اثرگذاری بیشتری دارد. به دلیل سابقه ناهنجاری که این دو صندوق باوجود اصلاح بازارگردان داشته‌اند، هرچند منابع مالی نامحدود نیست، گمانه‌هایی زده می‌شد که چنانچه این قیمت به حدود nav برسد و به محض اینکه تاچ بکند، پوزیشن معکوسی برای فروش سهام می‌گیرد، بنابراین مدت کوتاهی طول کشید که اینها در حدود nav معامله شدند. این دو صندوق اختلاف فاحشی با سایر صندوق‌ها دارند.

عمدتا به نظر می‌رسد مسائل روانی در این موضوع حاکم است، نه اینکه صرفا بازارگردانی وجود نداشته و به محض ورود بازارگردان، همه چیز اصلاح شود. آن سابقه را به این راحتی نمی‌توان تغییر داد. به ویژه که حدود چهار ماه پیش نیز به طور مشابه بسته‌ای ۱۰ بندی برای حمایت از بازار مطرح و اجرا شد که دو بند مهم داشت؛ اول هماهنگی نرخ بازار پول و سرمایه و بعد جلوگیری از انتشار و پذیره‌نویسی اوراق و عرضه سهام جدید که این موضوع تنها دو ماه پایدار ماند و بلافاصله روند معکوس و عرضه‌های سهام نیز از سر گرفته شد.

۲ ماه از وعده مسئولان گذشت

# «دارایکم» هنوز بازارگردان ندارد

مرضیه حیدری
خبرنگار

دو سال پیش دولت برای تامین کسری بودجه خود تصمیم گرفت تا با توجه به استقبالی که مردم به سرمایه‌گذاری در بورس نشان دادند، بخشی از سهام خود در برخی از شرکت‌ها را عرضه کند. دارایکم و پالایش‌یکم، به ترتیب تشکیل شده از سهام بنیادی شرکت‌های بانک و بیمه و پالایشی است که به‌عنوان صندوق قابل معامله دولتی در بازار سهام و در سال ۱۳۹۹ با فراز و نشیب‌های فراوان عرضه شدند. پالایش‌یکم بعد از دارایکم در فضا و شرایط متفاوتی عرضه شد. در زمان عرضه دارایکم بازار در حال رکوردزنی بود و شاخص کل بی‌وقفه می‌تازید اما ورود پالایش‌یکم به بازار سرمایه با اصلاح شاخص همراه بود. در واقع اینگونه می‌توان گفت که مردم استقبال بهتری از صندوق دارایکم داشتند و دلیل آن هم می‌تواند روزهای قرمز بازار در زمان پذیره‌نویسی پالایش‌یکم باشد که بعد از اتمام و گذشت دو هفته پذیره‌نویسی تمدید شد. ارزش هر واحد از پالایش‌یکم هم مثل دارایکم ۱۰ هزار تومان تعیین شده بود.

### تاثیر بر بازار

تقریبا همزمان که دولت اعلام کرد قصد پذیره‌نویسی پالایش‌یکم را ندارد و طرح پذیره‌نویسی صندوق‌ها فعلا عقب خواهد افتاد، شوک بزرگی به بازار سرمایه داده شد و بازار سهام تهران یکدست قرمزپوش شد. اعلام این خبر یکی از دلایلی بود که رشد قدرتمند بورس تهران متوقف شد و این خبر آغازی برای یک اصلاح عمیق در شاخص کل بورس بود.

سهامداران این صندوق مدت زمان اندکی پس از خرید تجربه تلخی را پشت سر گذاشتند و در حالی که دولت اعلام کرده بود این صندوق دست‌کم ۳۰درصد سود نصیب سهامدارانش می‌کند، اما این سهام چیزی جز زیان برای سهامداران به همراه نداشت. این سهام نه تنها سودی برای سهامداران به همراه نداشت بلکه آنها را با ۳۰درصد زیان نیز مواجه کرد! مردم در راستای اعتمادی که برای خرید دارایکم به دولت داشتند، اقدام به خرید پالایش‌یکم کردند، اما شرایط برخلاف تصوراتشان رقم خورد، همین امر باعث از بین رفتن اعتماد مردم شد.

به عبارتی، مردم چه فکر می‌کردند و چه شد!؟ پالایش‌یکم از همان ابتدا با حاشیه‌هایی همراه بود. این سهام که قرار بود بعد از یک ماه از تاریخ عرضه مورد معامله قرار بگیرد، متاسفانه بعد از ۲ ماه قابل معامله شد. نکته‌ای که به شدت سهامداران را متاثر ساخت، روند نزولی این سهم بود به طوری که این سهم تنها پس از ۱۶روز از تاریخ عرضه، روند نزولی خود را آغاز کرد تا به قیمت ۵ هزار تومان رسید! به دلیل عرضه دارایکم در بازاری با روند صعودی، اعتماد مردم نسبت به صندوق‌های دولتی جلب شده بود. روند نزولی بازار سهام نقش مهمی در کاهش قیمت این صندوق داشت. همین امر باعث سلب اعتماد مردم و خارج کردن سرمایه خود از این بازار شد.

طبق بررسی‌هایی که انجام شد، در حال حاضر با گذشت حدود دو سال از عرضه پالایش‌یکم، این صندوق با بازده منفی زیادی همراه بوده است. از سویی، گاه مجموع قیمت سهام داخل این صندوق نیز با میانگین قیمت هر یونیت «پالایش» تناسبی ندارد.

دارایکم نیز شرایط بسیار وخیم‌تری را در حال حاضر تجربه می‌کند و با فاصله بیشتری از ارزش ذاتی خود معامله می‌شود و اینگونه می‌توان گفت که این صندوق به نوعی رها شده است.

### تصویب اصلاحات اساسنامه صندوق‌های دارایکم و پالایش‌یکم

اصلاحات اساسنامه صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارایکم و پالایش‌یکم به شرح زیر در تاریخ ۲۰ شهریور ماه ۱۴۰۱ به تصویب هیات وزیران رسید:

۱. تبدیل این صندوق‌ها به صندوق‌های سرمایه‌گذاری بخشی

۲. تبدیل مدیریت صندوق از مدیریت غیرفعال به فعال

۳. اضافه شدن رکن بازارگردان برای صندوق‌های مزبور

با اعمال این اصلاحات به این شرح، صندوق امکان تغییر پرتفوی سهام خود مطابق امیدنامه و صنعت مربوطه را خواهد داشت و بازارگردان صندوق به عنوان یک شخص حقوقی به ارکان صندوق اضافه شده و در راستای نقدشوندگی صندوق و کاهش فاصله بین nav و قیمت بازار مجاز به صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارایکم و پالایش‌یکم است. اجرایی شدن تغییرات فوق بدین صورت است که پس از ابلاغ اصلاحات مزبور توسط هیات وزیران باید رکن بازارگردان انتخاب شود و به تایید سازمان برسد سپس رکن بازارگردان پیشنهادی به همراه اصلاحات اساسنامه به تصویب مجمع صندوق برسد.

### تصمیم غلط

همچنین در این راستا مجید عشقی نیز در مورد صندوق دارایکم و پالایش‌یکم اظهار کرد: قرار بود اساسنامه این دو صندوق اصلاح شود اما اصلاح اساسنامه صندوق پالایش‌یکم و دارایکم زمان‌بر شد، البته در دولت قبلی تصمیم غلطی بود که اساسنامه این صندوق‌ها در دولت مصوب شده بود، بنابراین برای اصلاح اساسنامه آنها هم ۷ تا ۸ ماه طول کشید، اما بالاخره اصلاحات انجام شد. وی اضافه کرد: با توجه به اینکه افرادی که دارای سهام ممتاز در صندوق‌های دارایکم و پالایش‌یکم هستند، قرار است به تشکیل مجمع عمومی این صندوق‌ها اقدام کنند، اما فرآیند آن کمی طولانی شد. در حال حاضر برای برگزاری مجمع دارایکم و پالایش‌یکم دعوت شده است و بعد از تغییرات اساسنامه، مجمع این صندوق‌ها برگزار می‌شود. رئیس سازمان بورس افزود: همچنین بازارگردان برای پالایش‌یکم و دارایکم در نظر گرفته می‌شود و بازارگردان در بازار حضور پیدا می‌کند و یونیت‌ها یا واحدهای سرمایه‌گذاری این صندوق‌ها را از بازار جمع‌آوری می‌کند تا قیمت واحدهای سرمایه‌گذاری به ارزش خالص روز (NAV) نزدیک‌تر شود.

### خبر خوب برای دارندگان

رئیس اداره بازرسی صندوق‌های سرمایه‌گذاری سازمان بورس نیز چندی پیش و در تاریخ ۱۸آبان ماه سال جاری گفته بود: با تصویب مجمع صندوق‌های دارایکم و پالایش‌یکم، اساسنامه جدید آنها مصوب شد و به واسطه تغییرات به وجود آمده، رکن بازارگردان نیز تعیین شد.

علی‌اکبر ایرانشاهی افزود: مجمع دو صندوق پالایش‌یکم و دارایکم برگزار شد و اساسنامه آنها مطابق آخرین تغییرات هیات وزیران به تصویب رسید؛ در حقیقت هر آنچه که هیات وزیران نظر بر تغییر آن داشتند، مصوب شد.

ایرانشاهی در تکمیل سخنان خود گفت: با تصویب مجمع این صندوق‌ها، امیدنامه آنها نیز تغییر کرد و رکن بازارگردان به واسطه تغییرات به وجود آمده، تعیین و مصوب شد. وی مطرح کرد: مطابق مصوبات مذکور، صندوق پالایش‌یکم و دارایکم از مدیریت غیرفعال به فعال تغییر کرده و بازارگردان‌های این صندوق‌ها می‌توانند نسبت به صدور و ابطال واحدها (یونیت) اقدام کنند که این موضوع علاوه بر اینکه نقدشوندگی آنها را افزایش می‌دهد، منجر به کاهش فاصله قیمت بازار با NAV صندوق‌ها می‌شود.

### ساختاری اشتباه

طبق آنچه بررسی شد، به نظر می‌رسد ساختار ایجاد این صندوق‌ها از همان ابتدا مناسب نبوده است و این شاید به دلیل آن باشد که از همان ابتدا برای این صندوق‌ها محدودیت‌هایی در نظر گرفته شده بود و حالا هم که بیش از چند ماه از تصویب اصلاحات اساسنامه صندوق‌های سرمایه‌گذاری دارایکم و پالایش‌یکم توسط هیات وزیران می‌گذرد، صندوق پالایش‌یکم که بازارگردان نیز برای آن تعیین شد، زیر NAV یا ارزش ذاتی خود معامله می‌شود. شرایط و این موضوع برای صندوق دارایکم کمی وخیم‌تر است، جایی که قیمت سهام صندوق دارایکم نزدیک به ۶۰درصد زیر ارزش ذاتی خود در حال معامله است و بازارگردان هم ندارد. همه این موارد در شرایطی است که هیچ فرد و نهادی در راستای بهبود این وضعیت و مردمی که با امید کسب سود سرمایه خود را وارد این صندوق‌ها کرده‌اند، کاری نمی‌کند و به نوعی این صندوق‌ها به حال خودشان رها شده‌اند.

## دارایکم و پالایش نیازمند اصلاح

**پیام الیاس‌کردی، کارشناس بازار سرمایه در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس در خصوص وضعیت دارایکم و پالایش‌یکم به واکاوی پرداخت و عنوان کرد: انتظار می‌رفت پس از اصلاحات اساسنامه این صندوق‌ها و به ویژه با حضور و تعیین بازارگردان، اختلاف بین صندوق‌های پالایش‌یکم و دارایکم با NAV بسیار کمتر شود اما شاهد هستیم که دارایکم اختلاف معناداری دارد و پالایش‌یکم بسیار نزدیک‌تر است.**

***

*** ارزیابی شما از وضعیت صندوق‌های دارایکم و پالایش چیست؟ چرا با وجود سهام بنیادی در این صندوق‌ها وضعیت خوبی ندارند؟**

در واقعیت مشکل دارایکم و پالایش این است که منابعی باید در اختیار بازارگردان قرار بگیرد و یا بازارگردان طبق اساسنامه‌ای که دارد به سمت منابعی برود که بتواند این اختلاف را کم کند که این موضوع مشاهده نمی‌شود. بازار که تقریبا از ابتدای آبان ماه راه افتاد پالایش روند خوبی داشته و بد نبوده است و حدود ۵۶ درصد از انتظار می‌رفت پس از اصلاحات اساسنامه‌ای که اتفاق افتاد و به ویژه با حضور و تعیین بازارگردان، اختلاف بین صندوق‌های پالایش و دارایکم با NAV بسیار کمتر شود اما شاهد هستیم که پالایش‌یکم بسیار به NAV نزدیک‌تر است اما دارایکم اختلاف بسیار معنادارتری دارد و در همین لحظه می‌توان گفت تقریبا دارایکم در حدود ۱۱ هزار تومان و NAV آن برابر با ۱۷ هزار تومان است که اختلاف بسیار معناداری است. این اختلاف در پالایش‌یکم بسیار کمتر است و یعنی در حدود ۱۳ هزار و ۳۰۰ تومان است.

*** با وجود اصلاحات اساسنامه و تعیین بازارگردان ارزیابی شما از عملکرد این صندوق‌ها چیست؟**

کف خود رشد داشته است. بازار نیز با رشد همراه بوده و شاخص به طور کل شرایط بهتری داشته است اما این شرایط برای دارایکم به این صورت نبوده است.

*** به نظر شما برای بهبود وضعیت این صندوق‌ها چه سازوکارهایی نیاز است؟**

به نظر می‌رسد که یک اصلاح و جدیتی توسط رئیس سازمان بورس نیاز است که انجام بشود، چرا که این موضوع درست نیست که دو صندوق در بازار سرمایه بر روی NAV خود نباشند، اما در این راستا حرکتی نمی‌کنند و این مشکلی است که در این صندوق‌ها وجود دارد و باید حل شود. حال باید دید که دولت جدید چه فکری در رابطه با این دو صندوق دارد. برخی از افراد صحبت‌هایی داشته‌اند و وعده‌هایی داده‌اند اما از رئیس سازمان انتظار می‌رفت که به مسئله دارایکم و پالایش ورود کند چرا که می‌بینیم همچنان فاصله زیادی با NAV دارد و دارایکم به طور کل رها شده است.

### تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار

### 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 |
|---|---|---|---|---|
| حآسا | ۱۷.۴۱ | ۱۶,۰۲۰,۰۰۰ | ۱۹۹,۳۹۴ | ۱۷.۴۱ |
| وآوا | ۱۳.۸۶ | ۳,۸۵۹,۶۸۰ | ۱۷۲,۰۲۰ | ۱۳.۸۶ |
| اعتلا | ۱۲.۸۸ | ۱۱,۴۳۷,۵۰۰ | ۳۷۲,۱۶۴ | ۱۲.۸۸ |
| ثرود | ۱۲.۱۱ | ۵,۸۸۰,۰۰۰ | ۵۱۵,۲۸۵ | ۱۲.۱۱ |
| ثالوند | ۱۱.۸۴ | ۱۲,۳۹۲,۰۰۰ | ۳۵۵,۴۵۰ | ۱۱.۸۴ |
| ثپردیس | ۹.۵ | ۱۱,۷۶۰,۰۰۰ | ۴۹۳,۳۳۸ | ۹.۵ |
| اپرداز | ۸.۷۹ | ۱۱,۳۹۴,۰۰۰ | ۲۴۳,۴۴۰ | ۸.۷۹ |
| گوهران | ۸.۶۶ | ۳۳,۵۳۳,۵۰۰ | ۶۸,۶۱۰ | ۸.۶۶ |
| افرا | ۸.۵۵ | ۱۲,۶۱۸,۷۵۰ | ۲۹۴,۲۹۸ | ۸.۵۵ |
| سرچشمه | ۷.۷۵ | ۴۵,۴۴۱,۰۰۰ | ۹۱۱,۷۲۲ | ۷.۷۵ |

### ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی

| نماد | نوسان (درصد) | ارزش بازار (میلیون ریال) | ارزش معاملات (میلیون ریال) | تغییرات نسبت به هفته قبل |
|---|---|---|---|---|
| غدیس | -۱۶.۴۳ | ۲۳,۸۰۰,۱۱۶ | ۱,۴۹۱,۴۷۵ | -۱۶.۴۳ |
| توریل | -۱۳.۷۳ | ۲۹,۵۶۸,۰۰۰ | ۲۱۲,۹۸۷ | -۱۳.۷۳ |
| زبینا | -۱۳.۴۱ | ۱۲,۷۸۳,۷۸۹ | ۲۹۷,۷۲۶ | -۱۳.۴۱ |
| حآفرین | -۱۲.۵۷ | ۲۵,۳۲۲,۰۵۲ | ۵۸۱,۳۵۰ | -۱۲.۵۷ |
| فگستر | -۱۲.۴۱ | ۶,۵۸۵,۰۰۰ | ۲۴۳,۹۹۰ | -۱۲.۴۱ |
| فتوسا | -۱۲.۳۴ | ۸,۹۰۶,۲۵۰ | ۲۷۰,۵۲۶ | -۱۲.۳۴ |
| وطوبی | -۱۲.۰۷ | ۵,۴۸۴,۰۰۰ | ۱۲۱,۶۴۳ | -۱۲.۰۷ |
| زدشت | -۱۱.۹۳ | ۱۶,۵۶۰,۰۰۰ | ۷۲,۴۷۹ | -۱۱.۹۳ |
| فروی | -۱۱.۸۱ | ۱۲,۳۶۶,۰۰۰ | ۱۷۴,۸۸۱ | -۱۱.۸۱ |
| بهپاک | -۱۱.۲۸ | ۲۰,۹۵۱,۰۰۰ | ۱۵۸,۸۱۶ | -۱۱.۲۸ |

عملکرد Crowdfundingها از ابتدا تاکنون بررسی شد

# تأمین مالی ۸۰۰۰ میلیارد ریالی

**تا به امروز ۱۳۰ طرح تأمین مالی جمعی انجام شده است**

ملیکا حمزه‌ئی
خبرنگار

Crowdfunding که به معنای جمع‌آوری سرمایه‌های خرد برای حمایت از ایده‌های خلاقانه و فراهم کردن بودجه موردنظر آنها از طریق ابزارهای اینترنتی است، برای اولین بار در سال ۱۹۹۷ نخستین پلتفرم اختصاصی آن شکل گرفت به‌طوری که در این سال یک گروه راک انگلیسی به نام ماریلیون برای برنامه خود در آمریکا از طریق اهدای آنلاین هوادارانش ۶۰,۰۰۰ دلار جمع‌آوری کرد که اتفاقی موفقیت‌آمیز بود و منجر به شکل‌گیری آرتیست شیر شد. در ایران نیز تاریخ شروع فعالیت سکوهای تأمین مالی جمعی به اردیبهشت سال ۱۳۹۹ برمی‌گردد و براساس آمار و اطلاعات موجود در سایت فرابورس ایران از اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۹ تا آذر ماه سال جاری ۱۵ سکو مجوز فعالیت تأمین مالی جمعی دریافت کرده و درمجموع ۱۳۳ طرح انجام شده است.

**سکوهای تأمین مالی جمعی چه کردند؟**

نام سکوی اول که تحت نظارت سبدگردان الگوریتم است، دونگی بوده که تاکنون حدود ۶۰۷ میلیارد ریال تأمین مالی انجام داده و همچنین طرح‌های منتشر شده در این سکو عموما یک ساله و کمتر بوده و سود سالانه تخمینی بالای ۳۵ درصد دارند. ضمن آنکه حداقل سرمایه‌گذاری در این اوراق پنج میلیون ریال است و نرخ بازده ماهانه طرح‌های تسویه شده هم ۵,۴۹ درصد محاسبه شده است.

پنج سکو "کارن کراد"، "ققنوس"، "زرین کراود"، "استارتأمین" و "شناسا" تحت نظارت نهاد مالی آیکو فعالیت می‌کنند و بر این اساس کارن کراد با بیش از ۳۰ طرح انجام شده، بیش از ۱۰۰ میلیارد تومان تأمین مالی انجام داده است. همچنین سه سکو ققنوس با ۵-۴ طرح، زرین کراود با ۳-۲ طرح و استارتأمین با ۶-۵ طرح به ترتیب ۱۵ تا ۲۰ میلیارد تومان، ۱۵ میلیارد تومان و ۴۰ تا ۵۰ میلیارد تومان تأمین مالی داشته‌اند. در این میان تنها شناسا تاکنون هیچ تأمین مالی انجام نداده است البته یک طرح در دست اقدام دارد.

سکوی تأمین مالی جمعی هم آفرین هم که تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک است تاکنون ۱۰۵ - ۱۰۴ میلیارد تومان تأمین انجام داده و ۳۱طرح موفق داشته که پیش‌بینی می‌شود تا پایان سال به ۴۰ طرح برسد.

در این میان پلتفرم تأمین مالی جمعی آی بی‌کراد متعلق به تأمین سرمایه تمدن است که با هدف جهش تولید اقدام به راه‌اندازی آن کرد و میزان تأمین مالی آن در بیش از یک‌سالی که از شروع فعالیتش می‌گذرد، ۱۰۰ میلیارد تومان بوده است.

حلال فاند نیز دیگر مجموعه‌ای است که اقدام به فعالیت تأمین مالی جمعی کرده و تاکنون ۳,۰۲۱ میلیارد ریال حمایت مالی و ۵۳۷ پروژه تأمین مالی شده در آن انجام شده است ضمن آنکه ۱۸ پروژه هم در دست بررسی دارند. همچنین از رضوی می‌توان به عنوان یکی دیگر از سکوهای تأمین مالی جمعی نام برد که از اوایل بهمن ماه سال گذشته فعالیت خود را شروع کرده و مجموع حمایت‌های جمع‌آوری شده در آن تاکنون ۱۲۲ میلیارد ریال بوده و ضمن آنکه ۵ پروژه در حال بررسی و یک پروژه در حال اجرا دارند. هم آشنا هم که نهاد مالی کارگزاری سهم آشنا متولی راه‌اندازی آن است هشتم مرداد ماه سال ۱۴۰۱ شروع به فعالیت کرده و تاکنون توانسته ۱۸ میلیارد تومان تأمین مالی انجام دهد همچنین ۴۹ طرح موفق و ۳ طرح فعال در کارنامه خود دارد.

در میان این ۱۵ سکو، تأمین مالی جمعی تأمین سرمایه امین و آیفاند که تازه تأسیس هستند تاکنون عددی برای میزان تأمین مالی انجام شده توسط آنها ثبت نشده است.

**میزان تأمین مالی‌های انجام شده سکوهای دارای گواهینامه تأمین مالی جمعی (میلیارد ریال)**

| نام سکو | تاریخ شروع فعالیت | میزان تأمین مالی انجام شده |
|---|---|---|
| دونگی | ۱۳۹۹/۰۲/۲۴ | ۶۰۷ |
| کارن کراد | ۱۳۹۹/۰۲/۲۴ | بیش از ۱۰۰۰ |
| پارس فاندینگ | ۱۳۹۹/۰۲/۲۴ | غیرفعال (تاریخ انقضای گواهینامه مربوط به تاریخ ۱۴۰۱/۰۵/۲۴ است) |
| هم آفرین | ۱۳۹۹/۰۳/۲۱ | ۱۰۴۰_۱۰۵۰ |
| ققنوس | ۱۳۹۹/۱۲/۱۲ | ۱۵۰تا۲۰۰ |
| آی بی کراد | ۱۴۰۰/۰۳/۰۸ | ۱۰۰۰ |
| حلال فاند | ۱۴۰۰/۱۰/۲۹ | ۳,۰۲۱ |
| رضوی | ۱۴۰۰/۱۱/۰۴ | ۱۲۲ |
| زرین کراود | ۱۴۰۰/۱۱/۰۴ | ۱۵۰ |
| رایان | ۱۴۰۰/۱۱/۰۴ | غیرفعال |
| استار تأمین | ۱۴۰۰/۱۱/۰۴ | ۴۰۰ تا ۵۰۰ |
| اینوستوران | ۱۴۰۰/۱۱/۰۴ | غیرفعال |
| تأمین مالی جمعی تأمین سرمایه امین | ۱۴۰۱/۰۳/۱۸ | ۰ |
| هم آشنا | ۱۴۰۱/۰۵/۰۸ | ۱۸۰ |
| آیفاند | ۱۴۰۱/۰۹/۲۱ | ۰ |

## ۱۲ سکو فعال است

**سه سکو پارس فاندینگ، رایان و اینوستوران هم ازجمله مجموعه‌های غیرفعال هستند که پارس فاندینگ مدت تاریخ انقضای گواهینامه آن تمام شده است اما دو سکوی دیگر تا بهمن ماه سال ۱۴۰۲ اعتبار دارد، بر این اساس از عارف علیقلی پور، مدیر نهادهای مالی فرابورس ایران علت غیرفعال بودن این دو مجموعه را پیگیر شدیم. همچنین ارزیابی روند تأمین مالی جمعی از ابتدا تاکنون و میزان کلی تأمین مالی انجام شده دیگر محور گفت‌وگو ما با وی بود.**

***

*** پیش‌بینی شده بود در سال ۱۴۰۱ چند مجوز تأمین مالی جمعی داده شود؟ چند مجوز داده شد؟**

برنامه‌ریزی صورت گرفته در خصوص اعطای مجوز فعالیت در ابتدای سال ۱۴۰۱ بر مبنای درخواست‌های واصله، حدود ۱۰ مجوز فعالیت بود که در سال جاری ۴ مجوز فعالیت اعطا شد و همچنین ۶ موافقت اصولی اعطا شده در حال تکمیل مستندات خود جهت دریافت مجوز فعالیت هستند. البته باتوجه به رشد و بلوغ در بازار تأمین مالی جمعی، در سال شاهد افزایش چشمگیر تعداد درخواست‌های عاملیت بودیم. صرفا در ده ماهه امسال شاهد ثبت ۵۰ درخواست در سامانه جامع تأمین مالی جمعی بوده‌ایم.

*** تاکنون چه میزان تأمین مالی انجام شده است؟**

میزان تأمین مالی بازار تأمین مالی جمعی که از اواخر سال ۹۹ شروع به فعالیت کرد، تاکنون حدود ۵۰۰ میلیارد تومان بوده که از این رقم، مبلغ ۴۰۰ میلیارد تومان در یازده ماهه امسال برای حدود ۱۰۰ شرکت نوپا و خرد و متوسط توسط سکوهای تأمین مالی جمع‌آوری شده است. البته باتوجه به برنامه‌ریزی سکوها و قراردادهای در حال انعقاد، پیش‌بینی می‌شود رقم طرح‌ها تا مبلغ ۶۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کند.

*** تا پایان سال چند سکوی تأمین مالی دیگر مجوز دریافت می‌کنند؟**

باتوجه به موافقت اصولی صادر شده، برنامه‌ریزی بر اعطای مجوز فعالیت برای ۶ سکوی درحال تکمیل مستندات صورت گرفته که امید داریم همین تعداد از موافقت اصولی‌ها به بهره‌برداری برسند.

*** ارزیابی شما از روند تأمین مالی جمعی از ابتدای آغاز فعالیت تاکنون چیست؟**

بازار تأمین مالی جمعی به‌دلیل رفع نیاز تأمین مالی شرکت‌های خرد و متوسط یکی از بازارهایی بوده است که خلاء آن در بازار سرمایه سالیان سال احساس می‌شد. فرآیندهای چابک و ارکان محدودی که سیاست‌گذاران جهت پاسخ به‌هنگام این بازار به متقاضیان تأمین مالی جمعی در نظر گرفته‌اند باعث شد، این بازار به سرعت مورد توجه فعالان اقتصادی و صاحبان سرمایه قرار گیرد. باتوجه به معافیت مالیاتی برای تأمین‌کنندگان طرح و حضور ضامنین از قبیل صندوق‌های پژوهش فناوری و بانک‌ها در حمایت از سرمایه تأمین کنندگان باعث شد که این بازار روند صعودی خوبی را شاهد باشد.

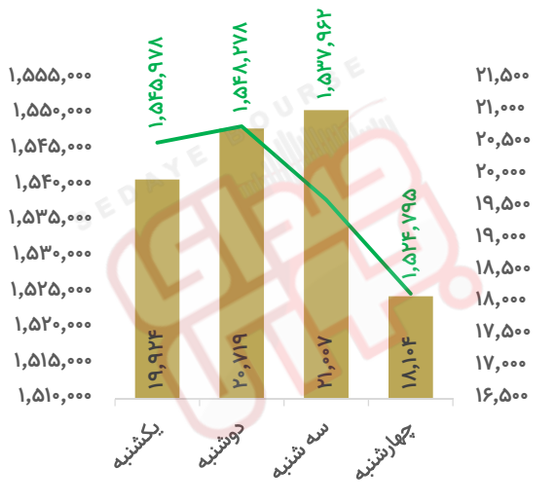
*** چه میزان از اهدافی که درخصوص تأمین مالی جمعی داشتید، محقق شده است؟**

به نظر می‌رسد اهداف بازار تأمین مالی جمعی شاید به این زودی قابل سنجش نباشد. باید زمان بگذرد و شرکت‌هایی که در این بازار تأمین مالی جمعی سرمایه جذب کردند وارد مراحل جذب سرمایه بعدی شوند تا متوجه شویم که چقدر بازار تأمین مالی جمعی در این حوزه مؤثر بوده است. همانطور که در دستورالعمل این ابزار آورده شده است، هدف از تأمین مالی جمعی، توسعه یا ایجاد کسب وکار در نظر گرفته است. باتوجه به ماهیت توسعه عمده طرح‌های فراخوان شده در سکوها، باید در گذر زمان ارزیابی شود. اما در همین بازه ما شاهد اتفاقات زیادی بودیم از ایجاد مسیر توسعه کسب وکارها. شاید یک شاخص از میزان تحقق اهداف تأمین مالی جمعی، بازگشت متقاضیان تأمین مالی جمعی به سکوها جهت تأمین مالی مجدد کسب وکار خود باشد. حدود ۱۵درصد از متقاضیان که طرح داشته‌اند مجددا به سکوها مراجعه کرده‌اند، برای تأمین مالی مجدد یا این بازگشت گاه تا ۶ یا ۷ مرحله رخ داده است.

*** دلایل غیرفعال بودن سه سکوی "پارس فاندینگ"، "رایان" و "اینوستوران" را توضیح دهید. گواهینامه پارس فاندینگ مجدد تمدید می‌شود؟**

مجوزهای اعطا شده توسط کارگروه ارزیابی با عمر دو ساله بوده است. بهار امسال کارگروه ارزیابی اقدام به تمدید مجوزهای صادره سال ۹۸ کرد. باتوجه به تجربه اعطای مجوزهای بازار سرمایه و با هدف ایجاد حفظ بازار رقابتی در حوزه عاملین تأمین مالی جمعی، کارگروه ارزیابی اقدام سکو در دوره فعالیت را به عنوان معیارهای اصلی خود جهت موافقت با تمدید مجوز قبلی مصوب کرد. با این عنوان سکوی پارس فاندینگ به‌دلیل نداشتن فعالیت در دوسال گذشته با مشمول شرایط تمدید نشد دو سکو رایان و اینوستوران نیز به دلیل معرفی نکردن نهاد مالی، شرایط فعالیت را از دست داده‌اند که قاعدتا با معرفی نهاد مالی خود در مهلت مجوزهای صادر شده قابل بهره‌برداری است. درخصوص بازگشت سکوی پارس فاندینگ، باتوجه به اینکه شرایط تمدید در زمان اعطای مجوز تعیین نشده بود، کارگروه ارزیابی جهت رعایت حقوق، استثنایی برای سکوهای دارای مجوز قبل از بهار امسال قائل شد که درصورت ارائه برنامه و اقدام عملیاتی و تعهد بهره‌برداری از مجوز اعطا شده موضوع درخواست تمدید مورد بررسی قرار گیرد. اما فعلا درخواستی از سوی این سکو ارائه نشده است.

**بورس**




**درنگ**

## چند نکته از تأمین مالی جمعی

نجم‌الدین مدنیان
مدیر تأمین مالی جمعی مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

در روز ۲۶ بهمن ماه میزان تأمین مالی انجام شده توسط سکوی هم آفرین به ۱۰۵-۱۰۴ میلیارد تومان رسید. هدف ما برای سال جاری ۱۰۰ میلیارد تومان تأمین مالی بود که تا پایان سال ۱۴۰۱ به این عدد و حتی بیشتر از آن دست پیدا می‌کنیم، از میزانی که تاکنون تأمین مالی انجام شده ۲۰ میلیارد تومان برای سال گذشته است یعنی در شش ماه دوم سال ۱۴۰۰ که کار را شروع کردیم، ۲۰ میلیارد تومان تأمین مالی انجام داده‌ایم و تا پایان امسال نیز ۱۰۰ میلیارد را انجام می‌دهیم که بر این اساس درمجموع ۱۲۰ میلیارد تومان و حتی بیشتر از آن محقق می‌شود.

حوزه‌ها و زمینه‌هایی که در آنها فعالیت انجام داده‌ایم عبارتند از؛ های تک، صنعتی، تجاری، بازرگانی، خدماتی و دارویی ضمن آنکه تاکنون ۳۱ طرح موفق داشتیم و برنامه ما این است که به ۴۰ طرح برسد و مبلغ هم از ۱۲۰ میلیارد تومان بیشتر شود.همچنین بالغ بر ۱۳۰ دوره به مبلغ حدود ۱۱ میلیارد تومان سود واریز کردیم، سه تا از طرح‌ها با موفقیت به پایان رسیده و سرمایه‌ها نیز بدون مشکل به مردم برگشته است. در این میان ۶ طرح دیگر هم در دست داریم که تا پایان سال تمام و سرمایه‌ها به افراد بازگردانده می‌شود.به دلیل ناشناس بودن فعالیت تأمین مالی جمعی زمانی که سایتمان را راه‌اندازی و حدود یک سال و نیم گذشته برای تأمین مالی جمعی شروع به معرفی طرح‌ها کردیم، دو، سه طرح ما به سختی و آن هم ۳۰ روز بعد از اینکه طرح را منتشر می‌کردیم، کامل می‌شد درصورتی که امروز به نقطه‌ای رسیدیم که کمتر از یک ساعت همه طرح‌های ما تکمیل می‌شود و این نشان می‌دهد عموم افراد جامعه به تدریج با این فضا آشنا شده‌اند.

برای ورود به حوزه جدید برنامه‌هایی در دست اقدام داریم چون مجوزی که از فرابورس دریافت کردیم، عام است و بر این اساس در حوزه‌های متعدد می‌توانیم ورود پیدا کنیم؛ حوزه‌های متنوعی اعم از، صنعت، تجارت و بازرگانی، کشاورزی، خدمات و ... ضمن آنکه پروژه‌های بسیار خوبی هم تا پایان سال در حوزه ساختمانی، دارویی، بازرگانی، های تک و دیجتال داریم که برخی از آنها جدید است و برای اولین بار انجام می‌دهیم.در این مسیر با چالش‌های متعددی مواجه شدیم و همانطور که گفته شد یکی از آنها ناشناخته بودن تأمین مالی جمعی در ایران هم برای سرمایه‌گذاران و هم متقاضیان بود. همچنین مسئله رگولاتوری و قوانین هم بود که به تدریج تکمیل شد، مورد دیگر بحث اکوسیستم این موضوع است که شکل نگرفته بود اما با همتی که انجام شد، هر روز در حال تکامل است ضمن آنکه مسئله تورم و نرخ‌هایی که در حال حاضر بانک مرکزی اعلام کرده یکی دیگر از چالش‌های ما در این فضا بود.همچنین موضوع ضمانت و ریسک پروژه‌های تأمین مالی جمعی هم نکته مهمی است و چالشی که هنوز نتوانستیم آن را رفع کنیم و به‌نظر می‌رسد همه پلتفرم‌ها با این چالش روبه‌رو هستند، بحث بازار ثانویه طرح‌های تأمین مالی جمعی است و انتظار می‌رود فرابورس این موضوع را هم تسهیل کند.

عمده ناشناخته بودن این حوزه به فعالان این بازار برمی‌گردد که بیشتر خود سکوها هستند و به تدریج باید این اطلاعات را با تبلیغاتی که انجام می‌دهند، برندسازی که برای سکوهای خودشان می‌کنند و مسئله آموزش که از طریق رسانه‌ها و شبکه‌های اجتماعی برای افراد ایجاد می‌کنند، در اختیار مردم قرار دهند. از طرفی یک سوی ماجرا همان بحث اکوسیستم است که شکل بگیرد و کامل شود و در این بین به وسیله رسانه‌هایی که در بازار سرمایه فعالیت می‌کنند می‌توان به در اختیار قرار دادن این اطلاعات به مردم و کسب‌وکارها کمک کرد. درمورد چشم‌انداز تأمین مالی جمعی هم براساس اطلاعات موجود تاکنون نزدیک به ۵۰۰ میلیارد تومان و بیش‌از ۱۳۰ پروژه تأمین مالی انجام شده است که ۲۵ درصد بازار تأمین مالی جمعی در اختیار هم آفرین و مابقی برای سایر پلتفرم‌هاست، بر این اساس به نظر می‌رسد سال آتی این مبلغ از ۱۰۰۰ میلیارد تومان عبور کند یعنی رقم کلی تأمین مالی جمعی به حدود ۱۵۰۰ میلیارد تومان برسد.

**۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی**

| نماد | نوسان (درصد) | ارزش بازار (میلیون ریال) | ارزش معاملات (میلیون ریال) | تغییرات نسبت به هفته قبل |
|---|---|---|---|---|
| حفارس | -۱۵.۹۶ | ۲۷,۹۱۴,۳۷۸ | ۸۳۶,۵۵۴ | -۱۵.۹۶ |
| وسپه | -۱۴.۳۱ | ۱۰۰,۰۵۸,۴۰۰ | ۱۲۴,۹۷۳ | -۱۴.۳۱ |
| دشیمی | -۱۳.۸۳ | ۱۶,۶۰۵,۰۰۰ | ۱۷۶,۶۱۵ | -۱۳.۸۳ |
| کگاز | -۱۲.۹۱ | ۱۰,۳۱۹,۰۰۰ | ۸۵,۱۷۰ | -۱۲.۹۱ |
| غچین | -۱۲.۸۸ | ۱۰,۹۹۹,۶۰۰ | ۳۱۴,۸۵۱ | -۱۲.۸۸ |
| قهکمت | -۱۲.۷۳ | ۱۹,۱۲۰,۷۰۵ | ۹۲,۱۲۶ | -۱۲.۷۳ |
| ساربیل | -۱۲.۵۱ | ۱۷,۶۲۰,۸۰۰ | ۵۷,۶۷۵ | -۱۲.۵۱ |
| خزر | -۱۲.۴۴ | ۱۱,۱۴۶,۵۰۳ | ۱۹۲,۱۱۴ | -۱۲.۴۴ |
| خکمک | -۱۲.۱۷ | ۵,۹۲۶,۲۳۴ | ۹۵,۴۶۸ | -۱۲.۱۷ |
| کپشیر | -۱۱.۹۹ | ۱۰,۳۵۰,۰۰۰ | ۸۰,۷۷۹ | -۱۱.۹۹ |

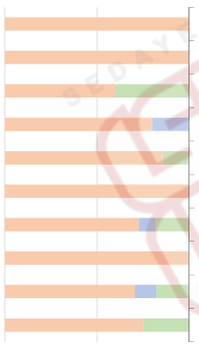
**۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت**

| نماد | نوسان (درصد) | ارزش بازار (میلیون ریال) | ارزش معاملات (میلیون ریال) | تغییرات نسبت به هفته قبل |
|---|---|---|---|---|
| سدشت | ۱۷.۹۳ | ۳۹,۴۲۳,۸۰۰ | ۸۹,۵۷۰ | ۱۷.۹۳ |
| پدرخش | ۱۷.۰۰ | ۶,۲۸۰,۰۰۰ | ۳۶۵,۰۳۷ | ۱۷ |
| شدوص | ۱۲.۲۵ | ۱۲,۲۷۴,۰۰۰ | ۳۳۳,۹۳۶ | ۱۲.۲۵ |
| واعتبار | ۹.۷۳ | ۴,۹۱۲,۲۰۰ | ۸۹,۱۰۲ | ۹.۷۳ |
| شلعاب | ۹.۶۲ | ۴,۳۰۸,۰۰۰ | ۱۲۱,۰۷۲ | ۹.۶۲ |
| کساپا | ۹.۵۷ | ۱۷,۱۹۱,۲۱۲ | ۷۰,۰۱۹ | ۹.۵۷ |
| فلامی | ۷.۵۶ | ۴,۸۳۸,۰۰۰ | ۲۰۹,۷۳۴ | ۷.۵۶ |
| وپترو | ۶.۹۴ | ۲۹,۴۲۹,۴۰۰ | ۹۶,۷۲۹ | ۶.۹۴ |
| تکشا | ۶.۸۴ | ۵,۶۲۲,۰۰۰ | ۴۷۶,۸۸۵ | ۶.۸۴ |
| وایران | ۶.۸۳ | ۶,۱۴۰,۲۱۰ | ۸۰,۸۴۱ | ۶.۸۳ |

**تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار**

| | | |
|---|---|---|
| ۶۱ | ۵۰ | ۲۶۷ |

**صنایع پر نوسان - بورس**




www.nadpco.com

## اخبار کالایی

### نجات صنعت خودرو از چه مسیری می‌گذرد؟

عضو کمیسیون صنایع و معادن مجلس و عضو ناظر شورای رقابت گفت: نجات و گذر صنعت خودرو از چالش‌های موجود، نیازمند یک بسته جامع است که به صورت قانون در آید و در مجلس به تصویب برسد؛ چرا که مواردی نظیر بودجه دولت، عمر یک ساله داشته و این قانون شدن از طریق قانون‌گذار موجب کاهش تضادهای سیاستی خواهد شد و امکان لابی‌گری را نیز به حداقل خواهد رساند.

روح‌الله ایزدخواه در رابطه با مهمترین مسائل صنعت خودرو و دلایل آشفتگی این بازار افزود: باید مسائل صنعت خودرو را به صورت ریشه‌ای حل کرد. خودرو عمدتا یک کالای مصرفی است و نگاه سرمایه‌ای به این کالا موجب التهاب در این بازار خواهد شد. در کشور ما اما به دلیل انتظارات تورمی و کاهش ارزش پول ملی، خودرو به کالایی سرمایه‌ای تبدیل شده و حالا لازم است در جهتی حرکت کنیم که بازار خودرو از نگاه سوداگرانه فاصله بگیرد.

### عرضه تایر در بورس کالا، بازی برد-برد

سخنگوی انجمن صنفی تایر گفت: عرضه تایر در بورس کالا مزیت‌هایی هم برای تولیدکنندگان تایر و هم مصرف‌کنندگان دارد به طوری که تولیدکنندگان می‌توانند تایر را با قیمت مناسب‌تری به فروش برسانند و مصرف‌کننده نیز آن را با نرخ بهتری نسبت به بازار خریداری کند؛ به عبارت بهتر در صورت عرضه تایر در بورس کالا مابه‌التفاوت قیمت با بازار آزاد به نفع تولیدکننده و مصرف‌کننده خواهد بود.

مصطفی تنها افزود: در شرایط کنونی، تنها خواسته انجمن صنفی تایر این است که افزایش قیمتی متناسب با افزایش قیمت تمام شده در سال جاری داشته باشند و یا اینکه محصول‌های تایر در بورس کالا پذیرش و عرضه شود که از زیان‌دهی صنعت جلوگیری به عمل آید. سخنگوی انجمن صنفی صنعت تایر ایران خاطرنشان کرد: مذاکراتی زیادی با سازمان حمایت انجام شده اما تاکنون به نتیجه مثبتی نرسیده‌ایم.

### «هرمز» در مسیر توسعه همه‌جانبه

به گفته مدیرعامل شرکت فولاد هرمزگان، این شرکت در زمینه‌های تولید، فروش و سودآوری به دستاوردهای خوبی طی یک تا دو سال اخیر دست یافته است.

عطالله معروفخانی افزود: رکوردشکنی‌های «هرمز» امسال نیز ادامه داشت؛ به طوری که امسال برای نخستین بار، میزان تولید ماهانه شرکت از ۱۵۰ هزار تن گذشت و به بیشترین رکورد ریخته‌گری تختال در کشور دست پیدا کردیم. «هرمز» در بهمن ۱۴۰۰، عملیات اجرایی چهار طرح بزرگ توسعه‌ای به ارزش تقریبی ۱۰ هزار میلیارد تومان شامل احداث مدول سوم احیا مستقیم، احداث واحد دوم تولید گازهای صنعتی، احداث سیلوهای ذخیره آهن اسفنجی و احداث مگا مدول احیا مستقیم سیمین هرمز را آغاز کرد. اخیرا نیز اجرای دو طرح عظیم توسعه‌ای شامل افزایش ظرفیت یک میلیون و ۵۰۰ هزار تنی و احیا مستقیم یک میلیون و ۷۰۰ هزار تنی را آغاز کرده‌ایم.

### شستا به دنبال تعالی مهارت‌آموزی

مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی (شستا) در جلسه هم‌اندیشی مدیران شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی و سازمان فنی و حرفه‌ای کشور گفت: در شستا به دنبال تعالی مهارت‌آموزی هستیم.

ابراهیم بازیان با اشاره به جایگاه مهارت در تحول سازمانی افزود: ما در تلاش هستم مهارت را به‌عنوان یک اصل اساسی دنبال کنیم و این برگرفته از راهبردهای تحولی در شستاست. پیام این جلسات برای مدیران هلدینگ‌ها و شرکت‌های تابعه این است که باید نسبت به آموزش و مهارت بیش‌ازپیش توجه و تمرکز کنند. ما در نظام جمهوری اسلامی ایران گاهی دچار غفلت می‌شویم، این جلسات تذکری است برای همه. مهارت‌آموزی و آموزش کارمندان و کارگران و حتی مدیران از نان شب هم واجب‌تر است. تحول بدون مهارت شدنی نیست. پیگیری این مهم بر همه مدیران تکلیف خواهد شد.

## دریچه

### چرا صادرات فولاد کاهش یافت؟

تازه‌ترین خبرها حکایت از آن دارد که میزان صادرات شمش و محصولات فولادی ایران تا پایان امسال در خوشبینانه‌ترین حالت به ۱۰ میلیون تن خواهد رسید که این رقم ۳۰ درصد از مدت مشابه سال قبل پایین‌تر است. هرچند مدیرعامل شرکت ملی فولاد ایران با مقایسه این آمار با ده سال قبل از موفقیت‌های کشور در عرصه صادرات فولاد سخن گفته اما واقعیت آن است که سیاست‌های سخت‌گیرانه‌ای که در سال‌های اخیر در ارتباط با صادرات فولاد اتخاذ شده همانند یک سد در برابر موفقیت‌های یک دهه گذشته عمل می‌کند و همانطور که اکنون اثرات بازدارنده‌ای روی صادرات بر جای گذاشته، ممکن است دستاوردهای یک دهه گذشته را با خدشه روبه‌رو کند.

دولت‌های دوازدهم و سیزدهم در حدود ۵ سال گذشته با شعار حمایت از تولید داخلی و تامین نیازهای کشور محدودیت‌های صادراتی فولاد را به روش‌های مختلف از وضع تعرفه روی زنجیره فولاد گرفته تا ممنوعیت‌های دوره‌ای صادرات اعمال کرده‌اند و این موضوع دو نتیجه بد با خود به همراه داشته است؛ نخست تقویت صادرات غیرقانونی و دوم واگذار کردن بازارها به رقبا و این در حالی است که بسیاری از رقبای ایران در گذشته از ایران فولاد وارد می‌کردند اما امروز به صادرکننده محصولات میانی و نهایی فولاد تبدیل شده‌اند که در این مسیرها تحریم‌های جهانی و داخلی عوامل اصلی این تغییر وضعیت محسوب می‌شوند.

فعالان حوزه فولاد در رده‌بندی عوامل موثر بر کاهش صادرات علاوه بر سیاست‌های محدودکننده دولتی می‌گویند افزایش شدید قیمت ارز از یک سو که کار تامین نیازهای وارداتی برای تولید فولاد را بسیار سخت کرده و در عین حال قدیمی بودن بسیاری از کارخانجات و ضرورت تعمیر و بازیابی خطوط تولید کارخانجات فرسوده دو عامل دیگری است که میزان تولید را در بسیاری از کارخانجات کوچک با مشکل روبه‌رو کرده است. به خصوص تولیدکنندگان بخش خصوصی می‌گویند با محدودیت‌های صادراتی میزان تامین مالی این بنگاه‌ها با مشکل روبه‌رو شده و در نتیجه در تامین نقدینگی مورد نیاز برای برنامه‌های توسعه‌ای و به‌روزرسانی خود با مشکل روبه‌رو هستند و این در حالی است که افزایش روزانه قیمت ارز نیز عملا هر نوع توانایی ارتقای بهره‌وری و تولید را از آنان سلب کرده است. این در حالی است که مشکلات حوزه حمل و نقل اعم از ریلی و جاده‌ای تا تامین خوراک مورد نیاز برای واحدهای تولیدی مزید بر علت شده است.

از سمت دیگر کمبود گاز و برق مورد نیاز در کل سال و افزایش سالانه قیمت گاز و برق برای واحدهای فولادی هزینه‌های تولیدی را برای این گروه افزایش داده است و از آنجا که قیمت جهانی فولاد روند نزولی را در پیش گرفته، تناقض بین شرایط حاکم برای تولیدکنندگان ایرانی و جهانی باعث شده تا بنگاه‌های ایرانی با زیان روبه‌رو شوند و حتی صادرات نیز نتواند مشکلات آنان را برطرف سازد؛ هرچند امید به افزایش قیمت دلار می‌تواند بخشی از این مشکل را برای آنان مرتفع سازد اما متاسفانه محدودیت‌های صادراتی در حال حاضر گریبانگیر این گروه شده است.

#### تازه‌ترین آمارهای فولادی ایران

بر اساس تازه‌ترین گزارش انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران، از ابتدای سال جاری تا پایان آذر ماه بالغ بر ۸۳ میلیون تن از انواع اقلام فولادی در کشور تولید شده است که از این میزان حدود ۱۰ میلیون تن صادر و باقی (بالغ بر ۷۲ میلیون و ۶۰۰ هزار تن) صرف مصارف داخلی شده است.

بر این اساس مصرف ظاهری فولاد کشور در این مدت نسبت به ۹ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ رشد ۱۰ تا ۱۹ درصدی داشته است.

طی ۹ ماهه سال جاری ۹ میلیون و ۷۳۶ هزار تن مقاطع طویل فولادی تولید شده که هفت میلیون و ۷۱۱ هزار تن در داخل مصرف شده که نسبت به مصرف ظاهری آن در مدت مشابه سال گذشته معادل شش میلیون و ۴۷۱ هزار تن، ۱۹ درصد بیشتر شده است.

پس از آن در مجموع شش میلیون و ۸۵۰ هزار تن مقاطع تخت فولادی در کشور تولید، حدود دو میلیون تن آن صادر و قریب به شش میلیون و ۸۶۰ هزار تن صرف مصرف داخلی شده است. مصرف این مقاطع نسبت به سال گذشته که شش میلیون و ۲۵۶ هزار تن بوده، ۱۰ درصد بیشتر شده است.

در مدت مذکور سال جاری، تولید محصولات فولادی ۱۶ میلیون و ۵۸۶ هزار تن ثبت شده که ۱۴ میلیون و ۷۹۵ هزار تن آن به مصرف داخلی اختصاص یافته است و بدین ترتیب نسبت به مصرف ظاهری آن در ۹ماهه سال ۱۴۰۰ که ۱۲ میلیون و ۸۲۵ هزار تن بوده، ۱۵ درصد افزایش مصرف را رقم زده است.

از ۲۳ میلیون و ۷۸۶ هزار تن شمش فولاد (فولاد میانی) تولید شده در ۹ ابتدایی ۱۴۰۱ با رشد ۱۷ درصدی نسبت به مصرف آن در مدت مشابه سال گذشته (۱۵ میلیون و ۹۰۸ هزار تن) به ۱۸ میلیون و ۵۶۷ هزار تن برای مصرف داخلی رسیده است.

همچنین مصرف آهن اسفنجی ۱۳ درصد رشد کرده و از ۲۲ میلیون و ۹۳۲ هزار تن به ۲۵ میلیون و ۷۴۰ هزار تن رسیده است. در ۹ ماهه ۱۴۰۱ بالغ بر ۲۶ میلیون و ۳۰۰ هزار تن آهن اسفنجی در کشور تولید شده است.

تحلیل «اطلاعات بورس» از ناتوانی دولت در تنظیم بازار

# مقصر آشوب بازار خودرو کیست؟

حمزه بهادیوند چگینی
روزنامه‌نگار

هفته گذشته خودروی تارا در بورس کالا در شرایطی به قیمت ۵۳۹ میلیون تومان به فروش رفت (با احتساب مالیات و...) که قیمت پایه این خودرو ۲۵۶ میلیون تومان بیشتر نبود و در رقابتی سنگین برای این خودرو ۸۰ درصد به قیمت آن اضافه شد و با این حال باز هم قیمت معامله شده ۱۰۰ میلیون تومان از قیمت بازار پایین‌تر بود.

همین یک پاراگراف به خودی خود آکنده از نابسامانی در بازار خودروی کشور است که اگر همین امروز هم دولت برای آن تدبیری جدی و واقعی و کارآمد بیندیشد باز هم خیلی دیر است.

وضعیتی که برای خودروی تارا در آخرین معامله آن در بورس شاهد بودیم، کم و بیش در سایر خودروها نیز وجود دارد و نهادهای سیاست‌گذار تلاش می‌کنند این اتفاقات را گردن هم بیندازند؛ به عنوان مثال در تازه‌ترین اظهارنظرها، برخی تلاش می‌کنند وانمود کنند دستورالعمل شورای رقابت عامل نابسامانی‌های اخیر قیمتی در این بازار بوده و این در حالی است که اگر یک بازار با یک دستورالعمل ساده تا به این اندازه از مدار طبیعی خود خارج شود، حکایت از آن دارد که ایراد از جای دیگر است.

#### رقابت از کجا می‌آید؟

یک سوال از مسئولان دولتی که هیچگاه جواب منطقی و کارشناسی برای آن ارائه نشده، این است که وقتی قیمت خودرو در بازار با ۳۵ تا ۵۵ درصد و در مواردی مانند همین معامله خودروی تارا و مواردی دیگر از خودروها در دوره‌های مختلف با ۸۰ درصد رقابت روبه‌رو می‌شود، آیا این بدان معنا نیست که قیمت‌های پایه در بورس کالا قیمت‌هایی نادرست و فانتزی است و زمان آن رسیده دست از قیمت‌های غیرواقعی برداریم؟

آسیبی که در حال حاضر بازار خودرو به طور جدی دیده «چه در بازار بورس و چه در خارج از بورس» ناشی از قیمت‌گذاری دستوری و غلط دولتی است؛ قیمتی که دولت اصلاح آن را بر عهده خریداران قرار داده تا از طریق مکانیسم رقابت در بورس کالا آن را اصلاح کنند و خود در آن مداخله‌ای نمی‌کند و این اقدام به نوعی باعث آشوب در بازار خودرو شده است.

فرض را بر این بگذاریم که دولت قیمت خودرو را بر اساس قیمت واقعی در بورس کالا تعیین کند، در این صورت عطش خریداران در بورس کالا فروکش خواهد کرد و رقابت‌ها منطقی خواهد شد. در نتیجه دلالان که به امید استفاده از رانت‌های موجود وارد بورس می‌شوند از تقلا دست بر می‌دارند و نتیجه ساده این امر افت التهاب در بازارهای رسمی و غیررسمی است و این ساده‌ترین موضوعی است که دولت‌ها چهل سال است به آن تن نمی‌دهند و به بهانه حمایت از مصرف‌کننده کاری کرده‌اند که مردم قادر به خرید هیچ خودرویی حتی کار کرده و دست چندم نیز نیستند.

#### شورای رقابت درست می‌گوید

دستورالعمل شورای رقابت بار دیگر بر انحصاری بودن بازار خودرو تاکید کرده است؛ اما به نظر نگارنده این گزارش، بازار خودرو در انحصار دلالان و مافیاست و آن چه این بازار را از انحصار این گروه خارج می‌کند حذف کامل قیمت‌گذاری و آزادسازی واردات خودرو است؛ دو سیاستی که دولت‌های قبل و کنونی برخلاف آن حرکت کرده و می‌کنند.

آن چه از دستورالعمل شورای رقابت بر می‌آید آن است که این شورا بر اساس بند یک این دستورالعمل بر این باور است که تعادل در بازار خودرو از طریق ایجاد فضای رقابتی شکل بگیرد. بنابراین تاکید دارد باید از قیمت‌گذاری دستوری خصوصاً در شرایط تورمی و افزایش هزینه‌های تولید پرهیز شود تا آسیبی به تولیدکنندگان نرسد. این دستورالعمل همچنین برای حفظ منافع مصرف‌کنندگان، تسهیل واردات خودرو برای رقابتی شدن قیمت‌ها را ضروری می‌بیند، بدین معنی که منافع تولیدکنندگان و مصرف‌کنندگان هم‌زمان مورد توجه شورای رقابت است. بر اساس بند دو این دستورالعمل نیز شورای رقابت در ابتدا و صرفاً برای گذار از دوران فعلی به دنبال واقعی کردن قیمت محصولات تولیدی بر اساس هزینه‌های تمام شده تولید و ملاحظه سود عادلانه و تقویت طرف عرضه و همچنین مدیریت تقاضا به منظور ایجاد تعادل در بازار بوده و در مرحله بعد به دنبال نهادینه کردن رقابت در صنعت خودرو و رفع انحصارات در بازار است.

همین دو بند از این دستورالعمل نشان می‌دهد شورای رقابت به درستی مشکل را تشخیص داده اما ایراد این دستورالعمل عدم استفاده از اهرم بورس به عنوان بازاری شفاف است. البته ناگفته پیداست که از ابتدا انتقادهای زیادی به عرضه خودرو در بورس کالا وارد بوده و هست و شاید مسئولان شورای رقابت نیز از منتقدان این موضوع باشند، اما اتخاذ سیاست‌هایی برای بهینه‌سازی عرضه خودرو در بورس می‌تواند سهم این بازار را نیز در تعادل و آرام سازی بازار خودرو افزایش دهد.

#### چرا بورس کالا موفق نشد؟

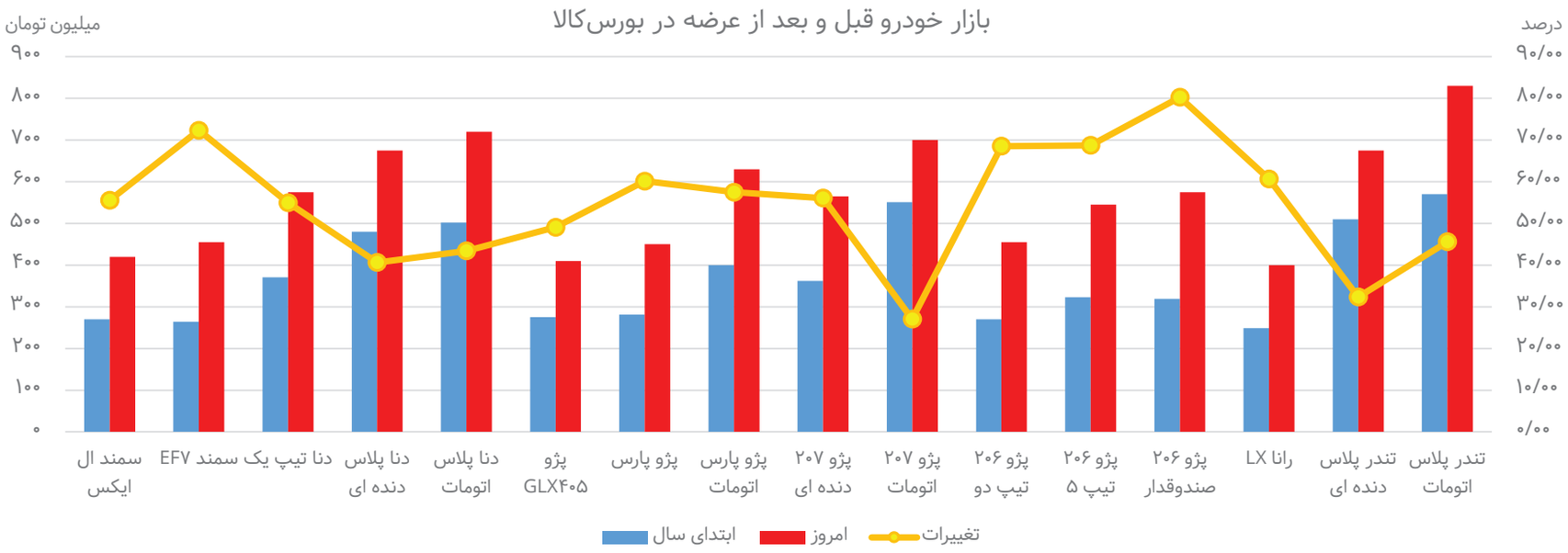
در چند ماه گذشته برخی با انتقاد از این که تجربه عرضه خودرو در بورس کالا برای اولین بار بوده و ایرادهای اساسی دارد و یا با طرح این موضوع که عرضه خودرو در بورس باعث چند قیمتی شدن خودرو در کشور می‌شود و موارد دیگر، تلاش کرده‌اند تا عرضه خودرو در بازار سرمایه را زیر سوال ببرند. البته ناگفته پیداست که عرضه خودرو در بورس نیز نتوانسته به تعادل در بازار خودرو منجر شود به طوری که قیمت خودرو از ابتدای عرضه خودرو در این بازار با رشد سرسام‌آوری روبه‌رو بوده است، اما مقصر این اتفاقات نه ساختار بورس کالا بلکه سیاست‌های دولتی است چراکه بورس کالا نه سیاست‌گذار است و نه دخالتی در رقابت‌های بازار دارد بلکه تنها یک ساختار و بازار برای معامله کالاست و هر اتفاقی در آن می‌افتد مستقیما به حلقه‌های پیشین سیاست‌گذاری و بازارهای موازی آن مرتبط است.متاسفانه آن چه مسلم است بازار خودرو به شدت در اختیار دلالان است؛ اجاره کارت ملی به قیمت‌های بسیار بالا (شنیده‌ها حکایت از اجاره ۱۰۰ میلیون تومانی برای برخی خودروها دارد) نشان می‌دهد منافع ناشی از خرید خودرو از بورس برای برخی تا چه میزان بالاست و در عین حال این نکته مهم را متذکر می‌شود که اقدامات تامینی برای افزایش سلامت معاملات در بورس به درستی صورت نگرفته است.

#### سفته‌بازی را صفر کنید

البته همچنان بر این نکته تاکید داریم که مهمترین اقدام برای واقعی‌سازی بازار خودرو چه در سطح معاملات بورس کالا و چه بازار آزاد، آزادسازی قیمت‌های کارخانه و عرضه خودرو به قیمت واقعی است. این موضوع شاید در ابتدا به رشد قیمت خودرو منتهی شود که مسبب آن فقط و فقط دولت‌های گذشته و فعلی هستند، اما در نهایت بازار را واقعی خواهد کرد و بعد از فروکش کردن التهاب‌ها و توقف تقاضای کاذب در بازار باعث کاهش قیمت‌ها نیز خواهد شد و اگر دوباره دولت تصمیمی نگیرد که التهاب‌ها را دامن بزند، قطعا برای همیشه به آرامش در بازار منجر می‌شود.

متاسفانه قیمت خودرو در ایران مانند سکه، مسکن، دلار و زمین و... علاوه بر آن که تابع نرخ تورم و متغیر دلار است، تابع تقاضای سفته‌بازی است که باعث می‌شود حباب قیمتی سنگینی را در این بازار شاهد باشیم. اما واقعی‌سازی قیمت و عبور از قیمت‌های کنونی می‌تواند تقاضای سفته‌بازی را در بازار خودرو به صفر برساند و بازار را تنها تابع متغیرهای واقعی و تا حدی قابل پیش‌بینی کند و این موضوع در نهایت به آرامش در بازار منتهی می‌شود.

بازار خودرو قبل و بعد از عرضه در بورس‌کالا




## وزارت صمت بورس کالا را دور زد

سخنگوی وزارت صمت با اعلام این خبر که زمینه‌های جدیدی برای عرضه خودروهای وارداتی باز شده از عدم الزام عرضه این خودروها در بورس کالا خبر داده است. امید قالیباف درباره «حذف بند عرضه خودروهای وارداتی در بورس کالا» در مصوبه اخیر هیات وزیران، اظهار داشت: بر اساس ابلاغیه جدید علاوه بر مسیر فروش خودروهای وارداتی در بورس کالا، زمینه‌های دیگر هم برای فروش این خودروها باز شده است و صرفا قرار نیست که خودروهای وارداتی در بورس کالا به فروش برسند بلکه بورس کالا یکی از روش‌هایی است که می‌تواند برای عرضه خودروهای وارداتی مورد توجه قرار گیرد.

به این ترتیب تغییرات جدید در عرضه خودرو در بورس کالا کلید خورد؛ تغییراتی که ممکن است چندان به نفع خریدار نباشد و تنها شرکت‌های واردکننده خودرو را منتفع سازد. به تحلیل «اطلاعات بورس» از ابتدا چند نکته مهم در موضوع واردات خودرو وجود داشت که مهمترین آنها واردات توسط شرکت‌های خودروساز بود. این بند از این جهت که واردات خودرو را به شکلی انحصاری تغییر خواهد داد مورد انتقاد جدی بود و همین انتقادها باعث شد تا پای شرکت‌های وارداتی هم به میدان باز شود.

اما شاید نقطه قوت این طرح عرضه خودرو از کانال بورس کالا و نظارت بر قیمت‌گذاری و قیمت‌های پایانی و عرضه‌ها و خریدها و ارتقای شفافیت معاملات و رصد و پیگیری آن بود که متاسفانه در دستورالعمل جدید وزارت صمت این بند حذف شده است و به این ترتیب خودروهای وارداتی از این به بعد این امکان را دارند که با هر قیمتی در بازار عرضه و توسط گروه‌هایی خاص خریداری و با قیمت‌هایی کذایی به فروش برسند.

این در حالی است که بر هیچکس پوشیده نیست، مافیای خودرو در کشور و دلالان نقش پیچیده‌ای در بی‌ثباتی این بازار ایفا می‌کنند و علاقه‌ای به کارایی اهرم‌های تنظیم بازار ندارند و حذف این بند از دستورالعمل می‌تواند نظر این گروه‌ها را تامین کند.

هرچند سخنگوی وزارت صمت معتقد است این مصوبه انعطاف‌پذیری فروش خودروهای وارداتی را افزایش می‌دهد و وزارت صمت نیز در حال طراحی روش یا روش‌های دیگری است که بتواند از طریق آن روش‌ها، خودروهای وارداتی به فروش برسد، اما واقعیت آن است که روش‌های جایگزین باید هم‌زمان با حذف این بند معرفی می‌شدند و ابلاغیه کنونی بدون آن که نامی از روش‌های جایگزین و شیوه‌های مناسب ببرد تنها به حذف بورس کالا مبادرت کرده است.

پیش از این در بند (۲) مصوبه اصلاحی واردات خودرو که در مورخ ۱۴۰۱.۸.۱ به تصویب هیات وزیران رسیده آمده بود که خودروهای وارداتی صرفا در بورس کالا عرضه می‌شود.

همچنین در بند (۲) مصوبه اصلاحی آمده بود که نرخ سود بازرگانی خودروهای وارداتی بر حسب ارزش (کد) با تصویب هیات وزرای عضو کارگروه متشکل از وزرای صنعت، معدن و تجارت، امور اقتصادی و دارایی و رئیس سازمان برنامه و بودجه کشور با رعایت ماده ۱۹ آیین‌نامه داخلی هیات دولت به گونه‌ای تصویب می‌شود که مابه‌التفاوت قیمت پایه با قیمت‌های پایانی در بورس کالا معادل سود عادلانه باشد. کارگروه مذکور مجاز به تعیین علی‌الحساب سود بازرگانی در زمان ترخیص و تعیین سود بازرگانی قطعی در زمان فروش است.

رویدادها

## تمرکز ذوب آهن اصفهان بر کاهش هزینه تولید

مدیرعامل ذوب آهن اصفهان از کارگاه‌ها و بخش‌های مختلف مدیریت بخش کوره بلند بازدید کرد و گفت: هدف اصلی تمام بخش‌های ذوب آهن اصفهان باید بر کاهش بهای تمام شده تولید متمرکز باشد و در این راستا قیمت تمام شده مبنای هر کیلو محصول تولیدی مورد بازنگری قرار می‌گیرد.

مهدی کوهی با اشاره به عوامل افزایش هزینه‌های تمام شده تولید در ۶ماهه اول امسال در مقایسه با مدت مشابه سال قبل و تبعات آن گفت: با صرفه‌جویی و کاهش مصرف انرژی و ترکیب مناسب مواد اولیه، کک داخلی و خارجی و سایر صرفه‌جویی‌ها تولید شرکت اقتصادی خواهد شد و افزایش بهره‌وری و درآمدها را در پی خواهد داشت. مدیرعامل شرکت با اشاره به اهمیت انرژی در واحدهای صنعتی گفت: از نظر تامین انرژی، ذوب آهن اصفهان با دارا بودن واحدهای نیروگاهی در صنعت فولاد پیشرو بوده است.

## توانیر و مخابرات اصلی‌ترین مشتریان «بکام»

مدیرعامل کارخانجات تولیدی شهید قندی بیان کرد: این مجموعه در سال ۶۳ کار خود را با هدف تولید انواع کابل‌های مخابراتی مسی و کابل‌های مخابراتی نوری، توسعه ارتباطات و ایجاد تحول در شبکه عظیم مخابراتی کشور، تحت پوشش وزارت پست و تلگراف و تلفن وقت با آخرین فناوری روز جهان و به عنوان پدیده‌ای نو درعرصه تولید کابل‌های مخابراتی آغاز کرد.

محمد جواد عسکری ادامه داد: این مجموعه به سوریه، عراق، اتیوپی و افغانستان صادرات دارد. وی همچنین با اشاره به طرح‌های توسعه‌ای در دستور کار، اظهار کرد: در حال حاضر طرح انتقال کارخانه به خارج از شهر با افزایش سرمایه‌گذاری در دستور کار شرکت و در حال اجراست. وی درباره سهم این مجموعه در بازار داخلی بیان کرد: محصولات این شرکت در حدود ۷۰ تا ۸۰ درصد شبکه زیرساخت مخابراتی مورد استفاده قرار گرفته و هم اکنون نیز به عنوان شرکت پیشرو در این حوزه است.

## تامین ماشین‌آلات نو و به‌روز، چالش فعالان معدنی

معاون توسعه معادن و صنایع معدنی شرکت «ومعادن» گفت: سرمایه‌گذاری در بخش معدن در حوزه‌های اکتشاف، ماشین‌آلات و فرآوری صورت می‌پذیرد. در حالی که اکتشاف، قلب تپنده معادن به شمار می‌آید و از اهمیت فراوانی برخوردار است، متاسفانه تمهیدات لازم جهت توسعه سرمایه‌گذاری در این حوزه طی سالیان اخیر اندیشیده نشده است.

امین صفری گفت: از طرفی، فرآیند اکتشاف مواد معدنی مختلف با یکدیگر متفاوت است و برای مثال، ژئوشیمی، ژئوفیزیک و انتخاب نقطه‌های حفاری سنگ‌آهن با کنسانتره سرب و روی تفاوت دارد. در حال حاضر اکثر اکتشافات معدنی کشور توسط برخی شرکت‌های بزرگ فولادی انجام می‌شود و نگرش ویژه‌ای به اکتشاف ذخایر سنگ‌آهن شکل گرفته است. عمده شرکت‌های فعال در صنعت سرب و روی کشور کوچک‌مقیاس هستند و دولت نیز توجه کمتری به این مجموعه‌ها داشته است.

## رهایی مجتمع گاز پارس جنوبی از وابستگی به خارج

مدیرعامل مجتمع گاز پارس جنوبی با اشاره به توان تولیدکنندگان ایرانی در ساخت کالاهای مورد نیاز اعلام کرد این مجموعه از وابستگی به کالاهای خارجی رهایی یافته و کاملاً بی‌نیاز است.

احمد باهوش گفت: پالایشگاه‌های مجتمع گاز پارس جنوبی با تکیه بر توان داخل، نوآوری و دستیابی جوانان کشور به فناوری روز دنیا از استفاده و به‌کارگیری کالاهای غیرایرانی بی‌نیاز شده است. با افزایش سطح آگاهی و بازرسی‌های دقیق فنی به مجموعه و تأسیسات ۱۳ پالایشگاه مجتمع گاز پارس جنوبی و حضور مستمر شرکت‌های دانش‌بنیان و تولیدکنندگان داخل و شناسایی نیازهای کلیدی مجتمع اکنون صفر تا ۱۰۰ قطعات و تجهیزات پالایشگاه‌ها بومی‌سازی شده است. با استفاده از توان و اندیشه متخصصان و کارکنان و تأمین به‌موقع کالاهای اساسی پالایشگاه‌ها پیش از آغاز فصل زمستان، توانستیم گاز موردنیاز هموطنان را بیش از ۶ درصد بیشتر از تعهد تولید کنیم.

### با پشتوانه ابزارهای نوین بازار سرمایه؛

# صندوق‌های زمین و مسکن به‌بار نشست

هفته‌نامه بورس در مراسم افتتاح پروژه ۲۳۵واحدی نگین دولت آباد، مدیرعامل شرکت تامین سرمایه بانک مسکن گفت: مجموعه صندوق‌های زمین و مسکن مجموعه‌هایی هستند که به صورت ابزارهای نوین در بازار سرمایه معرفی شدند و در واقع اولین نمونه‌های آن و شاید بتوان گفت تنها نمونه‌های آن را مجموعه بانک مسکن شروع کرد چرا که هنوز موارد قانونی و اجرایی آن تعیین نشده است و تعداد سه صندوق زمین و ساختمان به طور کل ایجاد شده است که هر سه صندوق در زیرمجموعه بانک مسکن و به کمک سازنده‌هایی که زیرمجموعه بانک مسکن هستند، انجام شدند و با متولی‌گری تامین سرمایه مسکن پیش رفتند.

### تأمین مالی با سرمایه مردم

شهاب الدین شمس، مدیرعامل شرکت تامین سرمایه بانک مسکن افزود: در این روز یعنی ۲۵ بهمن ماه سومین پروژه نیز افتتاح و تحویل داده شد و دو پروژه قبلی یعنی نسیم و ناروند هم با موفقیت اجرا شدند. البته مهمترین نکته‌ای که لازم است در مورد این نوع صندوق‌ها گفته شود، این است که پروژه‌ها با سرمایه خود مردم ایجاد می‌شوند یعنی آن قسمت تامین مسکن و ساخت و ساز کشور توسط سرمایه خود مردم تامین می‌شود و بخشی که مربوط به زمین است، به وفور موجود است. بحث زحمت و تکنولوژی ساخت را نیز در کشور داریم و مسئله مدیریت پروژه و تامین مالی بخش مهمی است که صندوق‌های زمین و ساختمان کمک می‌کنند این سرمایه از طریق خود مردم تامین شود و بعضا افرادی که از طریق خرید یونیت‌های این صندوق مالک شدند از این رشد قیمت در بخش مسکن منتفع شدند و نه تنها جا نماندند بلکه در انتها توانستند از این موضوع کمک بگیرند برای خرید واحدهای موجود در پروژه و مسکن‌دار شدند. وی افزود: پروژه‌های ساختمانی، پروژه‌هایی زمان‌بر هستند و مجموعه بزرگی در طول زمان کمک می‌کنند به اینکه این پروژه‌ها به نتیجه برسند. این پروژه در حدود ۶ سال پیش پایه‌ریزی و قرار شد نهایتا ۳ تا ۴ سال طول بکشد اما مواردی همچون کرونا و برخی مشکلات دیگر سر راه این پروژه قرار گرفتند که با همکاری مجموعه مجری، ناظر و متولی و سرمایه‌گذار و البته نهاد ناظر سازمان بورس، این مشکلات حل شدند.

### تامین مالی از طریق صندوق‌ها راهگشای پروژه‌های بعدی

در ادامه علی عسکری، سرپرست بانک مسکن با بیان اینکه امیدواریم نقش پررنگی برای آحاد جامعه در زمینه مسکن داشته باشیم، عنوان کرد: این پروژه با همکاری مجموعه گروه مالی، شرکت هلدینگ ساختمانی مسکن و سایر شرکت‌های زیرمجموعه از جمله شرکت سرمایه‌گذاری مسکن تهران، شرکت تامین سرمایه مسکن و... پیش برده شد. وی افزود: امروزه یکی از دغدغه‌های کشور و آحاد مردم و به ویژه جوانان بحث مسکن است. دولت در راستای تامین مسکن طرح‌هایی در دست دارد. تکمیل طرح‌های قبلی و باقی مانده از مسکن مهر، طرح نهضت ملی

مسکن و ترمیم بافت فرسوده و طرح‌های دیگر از این دست هستند تا بتوانند نیاز مسکن را برای آحاد مردم تامین کنند. این امر از محل منابع خود مردم، همچنین از محل سهم‌الشرکه‌ای که معمولا بانک مسکن و سایر بانک‌ها می‌توانند در این زمینه داشته باشند، تامین مالی می‌شود.

### تجربه موفقیت‌آمیز

عسکری افزود: این پروژه یکی از پروژه‌هایی است که از طریق ایجاد صندوق مسکن و ساختمان ایجاد شده که از محل آورده مردم و از طریق مجوزهای اخذ شده از سازمان بورس، مردم با آورده خود اقدام به خرید یونیت کرده‌اند و پروژه از این محل فعال شده است. شرکت سرمایه‌گذاری مسکن تهران نیز به عنوان پیمانکار این پروژه وارد شد و حدود ۵ سال این پروژه به طول انجامید. اگر بحث مجوزهای مربوط به شهرداری، دغدغه‌های مالی و غیره کمتر بودند شاید پروژه زودتر به بهره‌برداری می‌رسید. این تجربه‌ای نو برای اقتصاد کشور در زمینه تامین مسکن بود و تعداد سه پروژه اینچنینی نیز در این زمینه داشتیم که به عنوان تجربه‌ای عملی هر سه مورد موفقیت آمیز بوده‌اند.

امیدواریم این روش تامین مالی از طریق صندوق‌ها بتواند راهگشایی برای پروژه‌های بعدی باشد تا بتوان از محل منابع مردم و با استقراض کمتر از منابع بانکی و سایر منابع وابسته به دولت، مسکن برای آحاد مردم تامین شود. این پروژه تجربه خوبی بود که بانک مسکن پیشتاز این اقدام بود و هر سه این پروژه‌ها به نتیجه رسیدند.

سرپرست بانک مسکن ادامه داد: امید می‌رود بانک مسکن بتواند با مجوزهایی که از سازمان بورس اخذ می‌کند، این دست پروژه‌ها را پیش ببرد و از طریق ایجاد صندوق‌های زمین و مسکن برای مردم ایفای نقش کند. وی در آخر آماری از طرح نهضت ملی ارائه کرد و گفت: تاکنون کسانی که در بانک مسکن و در سامانه وزارت راه و شهرسازی ثبت نام کرده‌اند، ۸۴۳ هزار نفر بودند که از این تعداد حدود ۲۵۰ هزار نفر تاکنون برای پرداخت آورده اولیه مراجعه نکرده‌اند و باقی مانده یعنی ۴۵۰ هزار نفر مراجعه کردند که از این تعداد نیز تاکنون ۲۱۰ هزار نفر در قالب پروژه‌های مختلف قرارداد منعقد کرده‌اند و حدود ۲ تا ۳ هزار نفر در مرحله انعقاد قرارداد و تکمیل پرونده هستند و مابقی در مرحله تشکیل پرونده هستند. ارزش قراردادهای منعقد شده تاکنون حدود ۷۱ هزار میلیارد تومان است که حدود ۵۱ هزار میلیارد آن در قالب آورده مردم به پیمانکاران پرداخت شده است. پروژه‌ها از لحاظ پیشرفت فیزیکی در مرحله بتن‌ریزی و اسکلت‌بندی هستند و پرداخت برای این مراحل از محل آورده مردم و سهم الشرکه بانک صورت می‌گیرد. بر این اساس، از این حیث بانک مسکن در یک سال و اندی که وارد این طرح شده عملکرد خوبی داشته و ۱۰۰درصد تعهدات خود را انجام داده است و متناسب با اهداف پیش‌بینی شده در حال پیشبرد طرح هستیم و در کنار این، در حال تکمیل واحدهای عقب مانده هستیم. لازم به ذکر است که ۱۷۱ هزار باب از این واحدها در محدوده شهری و مابقی در محدوده روستایی هستند که با هماهنگی صورت گرفته با بانک مسکن اولویت با پروژه‌هایی است که بالای ۷۰ درصد پیشرفت فیزیکی داشته‌اند و باید در اولویت تامین مالی قرار بگیرند تا این پروژه‌ها نیز سریعتر به بهره‌برداری برسند. وی در آخر افزود: مجموعه این اقدامات بیانگر این است که بانک مسکن در پیشبرد اهداف خود عملکرد خوبی داشته است.

### سرعت در اجرا، کیفیت و ایمنی پروژه‌ها سه رکن اساسی

در پایان محمدرضا جواهری تفتی، مدیرعامل شرکت سرمایه‌گذاری مسکن بیان کرد: این پروژه می‌توانست ظرف ۳ سال به بهره‌برداری برسد اما دلایلی همچون کرونا از جمله مسائل مهمی بود که این پروژه را به تاخیر انداخت و باعث شد که یک جهش قیمتی اتفاق بیفتد و پیمانکار و سازنده را دچار مشکل کند چون زمانی که بیماری کرونا شروع و پروژه متوقف شد، جهش قیمت‌ها نیز شکل گرفت و باعث ایجاد مشکلاتی شد. همچنین تعدیل قیمت‌ها در پروژه باید به تایید سازمان بورس برسد بنابراین خود این موضوع و زمان نیز در واقع عامل ایجاد مشکلاتی است. وی افزود: جریان صندوق زمین و ساختمان شاید به عنوان کار جدیدی که بانک مسکن شروع کرد، قابل تقدیر باشد. اشکال و ایراداتی در امیدنامه و اساسنامه وجود داشت که با سازمان بورس نیز مطرح شد و شاید در سال گذشته بالغ بر ۲۵ مورد پیشنهاد توسط شرکت تامین سرمایه برای اصلاح صندوق زمین و ساختمان داشتیم که مراحل کارشناسی آن انجام شد و به نظر می‌رسد در آینده ایجاد صندوق‌های زمین و ساختمان می‌تواند به رفع اشکالات کمک کند.

جواهری عنوان کرد: در خصوص کلیات پروژه‌ها آنچه در دستور کار شرکت سرمایه گذاری مسکن است، سرعت در اجرا، کیفیت و ایمنی در پروژه‌هاست. اینها سه رکن اساسی است که در حال حاضر اعلام شده است. یکی از موارد جدی که باید در نظر گرفته شود، بحث سرعت در اتمام پروژه‌هاست که بر کاهش هزینه‌ها نیز اثرگذار است. پروژه‌های شرکت به دلیل برند شرکت و کیفیتی که زبانزد است، به سرعت پیش فروش می‌شوند و تلاش‌ها بر این است تا این جایگاه حفظ شود. در حال حاضر بالغ بر یک میلیون و هشتصد هزار متر مربع پروژه در دست تولید شرکت سرمایه‌گذاری مسکن قرار دارد و تلاش می‌شود تا میزانی که سالانه در نظر گرفته شده را تقریبا ۸۰ تا ۱۰۰ درصد افزایش دهند.

افزایش سرمایه

## پیشنهاد افزایش سرمایه «کرازی» از محل آورده نقدی

شرکت بورسی شیشه دارویی رازی از پیشنهاد هیات مدیره مبنی بر افزایش سرمایه ۳۸درصدی از محل آورده نقدی خبر داد. بر این اساس، کرازی در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۲,۱ به ۲,۹ هزار میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت بورسی از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم از سهامداران فعلی اعمال خواهد شد تا صرف تقویت بنیه مالی شرکت و جذب نقدینگی جهت تأمین مخارج پروژه ۴۲۰ تنی شود.

## تصویب افزایش سرمایه ۷۷، ۴۳ و ۱۱ درصدی سه شرکت از محل سود انباشته

مجمع فوق العاده قند چهارمحال با دستور جلسه تصمیم‌گیری درخصوص افزایش سرمایه با حضور ۶۰,۷ درصد سهامداران برگزار و با توجه به صدور مجوز توسط سازمان بورس، افزایش سرمایه ۴۳درصدی از محل سود انباشته مورد تصویب قرار گرفت. براین اساس، "قچار" به منظور اصلاح ساختار مالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و استفاده از مزایای مالیاتی، سرمایه فعلی را از ۲۴۵,۵ به ۳۵۰ میلیارد تومان رساند. همچنین مجمع فوق العاده پگاه آذربایجان غربی با دستور جلسه تصمیم‌گیری درخصوص افزایش سرمایه با حضور ۷۷,۸درصد سهامداران برگزار و با توجه به صدور مجوز توسط سازمان بورس، افزایش سرمایه ۱۱درصدی از محل سود انباشته مورد تصویب قرار گرفت. براین اساس، "غشاذر" به منظور اصلاح ساختارمالی، جلوگیری از خروج نقدینگی و استفاده از مزایای مالیاتی، سرمایه فعلی را از ۱۲۳,۲ به ۱۳۷میلیارد تومان رساند. در این میان، مجمع فوق العاده صنایع نسوز توکا با دستور جلسه تصمیم‌گیری درخصوص افزایش سرمایه با حضور ۵۴,۵ درصد سهامداران برگزار و با توجه به صدور مجوز توسط سازمان بورس، افزایش سرمایه ۷۷درصدی از محل سود انباشته مورد تصویب قرار گرفت. براین اساس، "کتوکا" به منظور اصلاح ساختار مالی، سرمایه فعلی را از ۱۱۳ به ۲۰۰میلیارد تومان رساند.

## صدور مجوز افزایش سرمایه ۸۰۰درصدی «دتهران»

شرکت دارویی حاضر در بازار پایه ، مجوز افزایش سرمایه ۸۰۰ درصدی را از محل سود انباشته گرفت و آماده برگزاری مجمع فوق‌العاده شد. بر این اساس، "دتهران" سرمایه فعلی را از ۶ به ۵۴ میلیارد تومان می‌رساند. تامین مالی این شرکت حاضر در تابلوی نارنجی بازار پایه از محل سود انباشته برای اصلاح ساختار مالی اعمال می شود.

## افزایش سرمایه ۲۰۶درصدی «حکشتی»

شرکت کشتیرانی از ثبت افزایش سرمایه ۲۰۶درصدی زیرمجموعه از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی خبر داد و با توقف نماد روبه‌رو شد. بر این اساس، "حکشتی" اعلام کرد: شرکت حمل و نقل ترکیبی کشتیرانی از شرکت‌های گروه کشتیرانی در سال جاری نسبت افزایش سرمایه از ۹۸ به ۳۰۰ میلیارد تومان معادل ۲۰۶ درصد از محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی اقدام کرد. افزایش سرمایه مذکور ۱۸بهمن در اداره ثبت شرکت‌ها به ثبت رسید.

## برنامه افزایش سرمایه «وکادو» از ۱۲۵ به ۴۰۰درصد

شرکت تکادو که ۱۷ آبان از پیشنهاد افزایش سرمایه ۱۲۵ درصدی از دو محل خبر داده بود، طی اصلاحیه ای میزان تامین مالی را تغییر داد و به ۴۰۰ درصد رساند.

"وکادو" در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۷۹,۷ به ۳۹۸,۶ میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت حاضر در تابلوی زرد بازار پایه از دو محل مطالبات سهامداران و آورده نقدی و سود انباشته به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های زیرمجموعه اعمال خواهد شد.

## صدور مجوز افزایش سرمایه سنگین ۹ شرکت

۹ شرکت سرمایه‌گذاری جامی، کالسیمین، بیمه کوثر، گلوکوزان، خدمات فنی فولاد یزد، چدن سازان، ورزیران، ریل سیر کوثر و توکا ریل به ترتیب مجوز افزایش سرمایه ۲۲۵، ۳۰۰، ۴۸، ۶۴، ۹۳، ۲۷، ۹۹۰۰، ۱۰۰ و ۱۱۹ درصدی را از سازمان بورس گرفتند و آماده برگزاری مجمع فوق العاده شدند. "وجامی" سرمایه فعلی را از ۶۱,۵ به ۲۰۰ میلیارد تومان می رساند. سرمایه فعلی "فاسمین" از ۶۰۰ میلیارد به ۲,۴ هزار میلیارد تومان می رسد."کوثر" هم سرمایه فعلی را از ۱,۶ به ۲,۵ هزار میلیارد تومان می رساند. سرمایه فعلی "غگل" هم از ۶۱۰,۶ به هزار میلیارد تومان می‌رسد.

## افزایش سرمایه فوق سنگین «غناب»

شرکت روغن نباتی ناب از برنامه افزایش سرمایه فوق سنگین ۸۱هزار و ۱۰۰درصدی از محل تجدید ارزیابی خبر داد و در جریان معاملات ۲۵بهمن ماه با رشد ۳درصدی قیمت سهام با صف خرید روبرو شد. بر این اساس، «غناب» در نظر دارد سرمایه فعلی را از ۲ میلیارد به ۱,۶ هزار میلیارد تومان برساند. تامین مالی این شرکت حاضر در تابلو زرد بازار پایه در صورت موافقت از محل تجدید ارزیابی دارایی ها اعمال خواهد شد تا صرف اصلاح ساختار مالی ، بهبود نسبت های مالکانه و استفاده از مفاد ماده ۱۴ قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی شود.

نماگر عدالت

### ارزش سبد سهام عدالت مجدد منفی شد

| نماد | تعداد | قیمت پایانی | ارزش کل | نماد | تعداد | قیمت پایانی | ارزش کل |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| دانا | ۱۶ | ۲,۹۴۶ | ۴۷,۱۳۶ | وبملت | ۲۹۹ | ۳,۴۷۶ | ۱,۰۳۹,۳۲۴ |
| اخابر | ۲۳۹ | ۶,۳۸۰ | ۱,۵۲۴,۸۲۰ | دانا ح | ۲۷ | ۴,۹۰۰ | ۱۳۲,۳۰۰ |
| بنیرو | ۳ | ۲,۹۵۴ | ۸,۸۶۲ | حکشتي | ۷۸ | ۲۳,۹۷۰ | ۱,۸۶۹,۶۶۰ |
| شبریزح | ۲۴ | ۱۳,۹۴۰ | ۳۳۴,۵۶۰ | ورنا | ۳ | ۶,۱۱۰ | ۱۸,۳۳۰ |
| لکما | ۲۲ | ۱,۰۰۷ | ۲۲,۱۵۴ | شگویا | ۴۷ | ۱۰,۳۲۰ | ۴۸۵,۰۴۰ |
| فخوز | ۱۱۴ | ۳,۰۴۳ | ۳۴۶,۹۰۲ | رمپنا | ۱۳۷ | ۹,۵۸۰ | ۱,۳۱۲,۴۶۰ |
| وایرا | ۱۲ | ۱,۹۱۱ | ۲۲,۹۳۲ | حپترو | ۱ | ۳۱,۴۱۰ | ۳۱,۴۱۰ |
| شپنا | ۲۰۳ | ۶,۷۴۰ | ۱,۳۶۸,۲۲۰ | فملي | ۵۷۵ | ۷,۷۴۰ | ۴,۴۵۰,۵۰۰ |
| فولاژ | ۴۳ | ۱۰,۹۳۰ | ۴۶۹,۹۹۰ | فملیح | ۱۷۲ | ۱,۶۴۵ | ۲۸۲,۹۴۰ |
| بفجر | ۴۸ | ۱۸,۸۵۰ | ۹۰۴,۸۰۰ | فولاد | ۱,۲۶۰ | ۶,۲۷۰ | ۷,۹۰۰,۲۰۰ |
| فارس | ۱,۱۴۶ | ۸,۷۵۰ | ۱۰,۰۲۷,۵۰۰ | کگل | ۱۰۴ | ۸,۳۲۰ | ۸۶۵,۲۸۰ |
| ساراب | ۸ | ۲۲,۴۵۰ | ۱۷۹,۶۰۰ | کچادح | ۴۷ | ۱۹,۸۱۰ | ۹۳۱,۰۷۰ |
| وتجارت | ۱,۷۸۸ | ۱,۶۰۷ | ۲,۸۷۳,۳۱۶ | فایرا | ۳۱ | ۶,۰۳۰ | ۱۸۶,۹۳۰ |
| جم | ۴۱ | ۳۷,۱۶۰ | ۱,۵۲۳,۵۶۰ | شاوان | ۴ | ۱۸,۵۰۰ | ۷۴,۰۰۰ |
| بسویچ | ۹ | ۴,۳۱۳ | ۳۸,۸۱۷ | مارون | ۴۷ | ۱۸۱,۳۰۰ | ۸,۵۲۱,۱۰۰ |
| خودرو | ۴۷ | ۲,۹۲۷ | ۱۳۷,۵۶۹ | شبندر | ۱۱۴ | ۸,۴۵۰ | ۹۶۳,۳۰۰ |
| شبریز | ۱۵ | ۱۳,۹۸۰ | ۲۰۹,۷۰۰ | وبصادر | ۱,۴۰۰ | ۱,۶۴۶ | ۲,۳۰۴,۴۰۰ |
| وپست | ۱۶ | ۵,۶۶۰ | ۹۰,۵۶۰ | کگلح | ۵۷ | ۷,۸۸۰ | ۴۴۹,۱۶۰ |
| شیراز | ۴ | ۲۶,۷۸۰ | ۱۰۷,۱۲۰ | سدشت | ۸ | ۳۳,۴۱۰ | ۲۶۷,۲۸۰ |
| شتران | ۶۱۵ | ۳,۹۵۶ | ۲,۴۳۲,۹۴۰ | کچاد | ۱۸۱ | ۱۱,۲۹۰ | ۲,۰۴۳,۴۹۰ |
| فولاژح | ۳ | ۱۶,۴۵۵ | ۴۹,۳۶۵ | جمع ارزش‌کل | | | ۵۶,۹۲۸,۱۵۷ |
| خساپا | ۳۹ | ۲,۰۴۰ | ۷۹,۵۶۰ | | | | |

| ارزش سهام در ۱۹ بهمن ۱۴۰۱ | ارزش سهام در ۲۶ بهمن ۱۴۰۱ | | |
|---|---|---|---|
| ۵۸,۱۸۳,۱۴۷ | ۵۶,۹۲۸,۱۵۷ | -۲.۱ | |

رصد صندوق‌ها

## «کیمیای کاردان» صدرنشین شد

رضا حامدی‌فر
کارشناس بازار

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۱۰ هزار واحد افزایش به محدوده ۱,۵۴۸ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۲۴ بهمن ماه صندوق‌های مختلط و سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «کیمیای کاردان»، «مشترک ذوب آهن نوویرا» و «ثروت داریوش» به ترتیب با کسب ۴,۴۳، ۲,۸۲ و ۲,۶۶ 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 به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۵۶,۷۵۸ میلیارد ریال بود که صندوق‌های با درآمد ثابت با ۳۰,۸۵۰ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص ورود ۳۹۳ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. نماگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۵ میلیون و ۹۰۴ هزار میلیارد ریال ایستاد.

### عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

۱۰ صندوق پربازده در هفته گذشته

| | ٪ |
|---|---|
| کیمیای کاردان | ۴.۴۳ |
| مشترک ذوب آهن نوویرا | ۲.۸۲ |
| ثروت داریوش | ۲.۶۶ |
| نوید دانایان پارس | ۲.۶۳ |
| اعتبار سهام ایرانیان | ۲.۳۸ |
| باران کارگزاری بانک کشاورزی | ۲.۲۹ |
| مشترک نیکی گستران | ۲.۲۰ |
| سپهر اول بازار | ۲.۰۳ |
| واسطه گری مالی یکم | ۲.۰۱ |
| مشترک آسمان خاورمیانه | ۱.۸۸ |

**ارزش دارایی**
صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵.۹۰۴
هزارمیلیارد ریال

**خالص خروج نقدینگی**
به‌صندوق‌های سرمایه‌گذاری
۵۶,۷۵۸
هزارمیلیارد ریال

### ترکیب دارایی

صندوق‌های سرمایه‌گذاری/ هزارمیلیارد ریال

| | |
|---|---|
| سهام ۱,۲۵۰ | اوراق بهادار با درآمد ثابت ۲,۶۳۷ |
| سپرده‌های بانکی و وجه نقد ۱,۳۹۶ | سایر ۱۷۶ |

### سهم صنایع در سبد صندوق‌های سهامی

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

| | |
|---|---|
| سایر صنایع | ٪۹ |
| فلزات اساسی | ٪۸ |
| محصولات شیمیایی | ٪۷ |
| بانک‌ها و موسسات اعتباری | ٪۶ |
| فراورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای | ٪۶ |
| خودرو و ساخت قطعات | ٪۶ |
| استخراج کانه‌های فلزی | ٪۴ |
| شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی | ٪۴ |
| سیمان، آهک و گچ | ٪۳ |
| سایر دارائی‌ها | ٪۳۹ |

سخن هفته

خیلی بهتر است که شرکت خفنی را به قیمت خوب بخرید تا اینکه شرکت خوبی را به قیمت خفن بخرید.

«وارن بافت»

■ 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

**گروه پیشگامان دنیای مالی**

| نام دوره | زمان برگزاری |
|---|---|
| مدیریت سرمایه و ریسک مدرن | ۱ اسفند |
| دومین دوره آموزشی صندوق‌های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات (Reits) | ۴ اسفند |
| روانشناسی بازار | ۱۸ اسفند |

www.donyayemali.com

**کارگزاری سرمایه گذاری ملی ایران**

| نام دوره | زمان برگزاری |
|---|---|
| تحلیل بنیادی جامع | ۲ اسفند |
| تحلیل صنعت سیمان | ۶ اسفند |

www.nibi.ir

**گروه مالی شریف**

| نام دوره | زمان برگزاری |
|---|---|
| دوره جامع پرورش مشاور مالی و مدیر سبد ChFC | از ۶ اسفند |

www.irfinance.ir

**کارگزاری بانک صنعت و معدن**

| نام دوره | زمان برگزاری |
|---|---|
| تابلو خوانی و فیلتر نویسی | ۵ اردیبهشت |
| تحلیل تکنیکال | ۱۷ اردیبهشت |

www.smbroker.ir

**مرکز مالی ایران**

| نام دوره | زمان برگزاری |
|---|---|
| اولین رویداد آموزشی invest way | ۳۰ بهمن |

www.ifc.ir

کیوسک خارجی

## نبرد گوگل

کسب‌وکار جستجوی اینترنتی با ظهور چت‌بات‌های هوش مصنوعی دچار تغییر و تحول شده و آینده آن در خطر است. در واقع، جستجوی آنلاین پس از ۲۰ سال انحصار مطلق با تکان‌های بزرگی روبه‌رو شده است. نشریه «اکونومیست» در شماره جدید خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: به مدت بیش از ۲۵ سال، موتورهای جستجو پیشانی اینترنت بوده‌اند. آلتاویستا نخستین سایتی بود که امکان جستجوهای اینترنتی را به کاربران می‌داد. این سایت به دست گوگل سرنگون شد. از آن زمان تاکنون، این بازار در انحصار گوگل بوده است. موتور جستجوی گوگل، شرکت مادر گوگل یعنی آلفابت را به یکی از باارزش‌ترین شرکت‌های جهان تبدیل کرده است. در سال ۲۰۲۲ درآمد آلفابت به ۲۸۳ میلیارد دلار و ارزش بازار آن به ۱,۳ تریلیون دلار رسید. اما قانونی وجود دارد که می‌گوید: هیچ چیز تا ابد پایدار نمی‌ماند. این موضوع به ویژه در دنیای فناوری بیشتر به چشم می‌خورد. مثلا سرنوشت آی‌بی‌ام (غول قدیمی کسب‌وکار رایانه‌ای) و نوکیا (رهبر پیشین دنیای موبایل) را در نظر بگیرید.

## افتضاح بالن

آمریکا و چین دلیل تازه‌ای برای اختلاف پیدا کرده‌اند. به نوشته مجله «د ویک»، داستان از این قرار است که یک بالن نظارتی مشکوک چینی که پس از چندین روز پرواز در آسمان آمریکا و جلب توجه مردم، در سواحل کارولینای جنوبی به دست ارتش سرنگون شد، پرسش‌هایی را درباره هدف پکن مطرح کرده است. این بالن سفید که در ارتفاع ۶۰ هزار پایی بر فراز ایالت مونتانا در پرواز بود، به شعله‌ور شدن تنش‌ها منجر شد. مقام‌های آمریکایی اعتراف کردند که به طور مخفیانه مسیر عبور این بالن ۶۱ متری از آلاسکا، کانادا و آیداهو را زیر نظر داشته‌اند. پس از عبور این بالن حامل ۹۰۰ کیلوگرم تجهیزات از ایالت‌های کانزاس و میسوری، مقام‌های چینی اعلام کردند که این بالن هواشناسی متعلق به آنهاست. اما آمریکایی‌ها این ادعا را رد کردند و آنتونی بلینکن، وزیر خارجه این اقدام را نقض حق حاکمیت آمریکا دانست و سفر خود به چین را لغو کرد. این بالن پس از عبور از خشکی با شلیک موشک از یک جت اف۲۲ در دریا سقوط کرد.

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 جرج استیگلر، اقتصاددان آمریکایی برنده نوبل اقتصاد در سال ۱۹۸۲ میلادی می‌پردازیم. او به دلیل کار و مطالعات اساسی در زمینه ساختارهای صنعتی، عملکرد بازارها و پژوهش درباره رابطه علت و معلولی مقررات عمومی موفق به دریافت این جایزه شد.

### جرج استیگلر

جرج جوزف استیگلر، اقتصاددان آمریکایی در ژانویه ۱۹۱۱ در سیاتل واشنگتن به دنیا آمد. او به همراه میلتون فریدمن از رهبران مکتب اقتصادی شیکاگو به شمار می‌رود و نقشی پررنگ در اقتصاد آمریکا داشته است.

استیگلر در خانواده‌ای با پیشینه آلمانی (پدر) و مجار (مادر) به دنیا آمد و در دوران کودکی به آلمانی سخن می‌گفت. او پس از دریافت مدرک کارشناسی از دانشگاه واشنگتن در سال ۱۹۳۱، یک سال بعد مدرک ام‌بی‌ای خود را از دانشگاه نورث‌وسترن دریافت کرد. در همین دوران بود که به اقتصاد علاقه‌مند شد تصمیم گرفت مطالعات آکادمیک در این رشته را دنبال کند.

پس از دریافت بورسیه از دانشگاه شیکاگو، استیگلر در سال ۱۹۳۳ در این دانشگاه ثبت‌نام کرد و به ادامه تحصیل در آن دانشگاه پرداخت تا اینکه در سال ۱۹۳۸ موفق به دریافت مدرک دکترای اقتصاد از دانشگاه شیکاگو شد. او از ۱۹۳۶ تا ۱۹۳۸ به تدریس در دانشگاه دولتی آیووا اشتغال داشت. همچنین در طول جنگ جهانی دوم، استیگلر مشغول پژوهش‌های آماری و ریاضی برای پروژه منهتن (پروژه‌ای که با حمایت انگلستان و کانادا و مدیریت آمریکا به ساخت نخستین سلاح هسته‌ای جهان منجر شد) بود. او سپس یک سال را در دانشگاه براون سپری کرد. استیگلر از سال ۱۹۴۷ تا ۱۹۵۸ نیز در دانشکده کلمبیا به تدریس پرداخت. در شیکاگو، او به شدت تحت تاثیر آرا و نظرات فرانک نایت (اقتصاددان آمریکایی و از بنیانگذاران مکتب اقتصادی شیکاگو) قرار گرفت. نایت استاد راهنمای پایان‌نامه استیگلر بود. به گفته میلتون فریدمن، بخت با استیگلر یار بود چرا که در طول ۲۸ سال حضور نایت در دانشگاه شیکاگو، تنها ۴ نفر شانس آن را داشتند که همراهی او را به عنوان استاد راهنما داشته باشند.

استیگلر را بیشتر به عنوان توسعه‌دهنده تئوری اقتصادی مقررات (تصاحب مقرراتی یا تئوری غنیمت) می‌شناسند. در تعریف این تئوری آمده است: در سیاست، تصاحب مقرراتی شکلی از فساد قدرت است و زمانی رخ می‌دهد که یک نهاد سیاسی، سیاست‌گذار یا تنظیم‌کننده مقررات برای خدمت به منافع تجاری، ایدئولوژیک یا سیاسی یک حوزه کوچک (مانند یک منطقه جغرافیایی خاص، صنعت، حرفه یا گروه ایدئولوژیک) انتخاب شود. در چنین شرایطی، منافع خاص بر منافع عمومی اولویت پیدا می‌کند که زیان جامعه را به همراه دارد. در واقع، گروه‌های ذینفع و دیگر مشارکت‌کنندگان سیاسی از اختیارات نظارتی و اجباری دولت برای شکل‌دهی به قوانین و مقررات (به گونه‌ای که برایشان مفید باشد) استفاده می‌کنند.

با این حال، مهمترین همکاری و کمک استیگلر به علم اقتصاد را در مقاله او تحت عنوان «اقتصاد اطلاعات» (چاپ ۱۹۶۱) می‌توان مشاهده کرد. به گفته فریدمن، او حوزه جدیدی از پژوهش و مطالعه را برای اقتصاددانان ایجاد کرد. استیگلر بر اهمیت اطلاعات تاکید کرده و می‌گوید: باید به دانشگاهیان این نکته را تفهیم کرد که اطلاعات یک منبع ارزشمند است، در واقع دانش، قدرت است. با این حال، جایگاه ناچیزی در علم اقتصاد دارد.

استیگلر در مقاله سال ۱۹۶۲ با عنوان «اطلاعات در بازار کار» به توسعه تئوری «بیکاری اصطکاکی» پرداخت. بیکاری اصطکاکی شکلی از بیکاری است که نشان‌دهنده وقفه موجود بین ترک داوطلبانه یک شغل و یافتن شغل دیگر است. او در ۱۹۶۳ به عضویت انجمن آمار آمریکا درآمد. استیگلر علاوه بر جایزه نوبل اقتصاد، جایزه ملی علوم را نیز در سال ۱۹۸۷ دریافت کرد.

جرج استیگلر در دسامبر ۱۹۹۱ درگذشت.

کارتون

## دعوای بزرگترها

دو اقتصاد بزرگ جهان، آمریکا و چین، سال‌هاست در نبردی تجاری درگیر هستند. سیاست‌های حمایت‌گرایانه پکن از تولیدکنندگان داخلی از یک سو و تلاش واشنگتن برای کاهش نفوذ تجاری این کشور در آمریکا یکی از بزرگترین جنگ‌های تجاری جهان را رقم زده که تجارت جهان نیز از پیامدهای آن در امان نبوده است. واشنگتن و پکن تاکنون چند دور گفت‌وگو برای حل اختلافات برگزار کرده‌اند که نتایج خاصی در بر نداشته است. در سال ۲۰۲۲ حجم صادرات آمریکا به چین بیش از ۱۵۳ میلیارد دلار و واردات از این کشور نیز ۵۳۶ میلیارد دلار بوده که نشان‌دهنده ۳۸۳ میلیارد دلار کسری تراز تجاری آمریکا با چین است.

منبع: Kal, Economist

کیوسک خارجی

## عادت‌های بد

چگونه می‌توان بر عادت‌های اولیه غلبه کرد؟ بر اساس تازه‌ترین یافته‌های دانشمندان، بیش از ۴۰ درصد از کارهایی که انجام می‌دهیم (از شستن ظرف‌ها تا شایعه‌پراکنی) نوعی عادت است و علم راه‌هایی برای غلبه بر این عادت‌ها پیشنهاد می‌کند. نشریه «نیوزویک» در گزارشی در این باره نوشت: مردم اغلب دوست دارند چنین وانمود کنند که عادت‌هایشان در واقع ناشی از تصمیماتی است که می‌گیرند، حتی وقتی به آنها نشان می‌دهیم که به صورت خودکار و از روی عادت کاری را انجام می‌دهند، از این اعتقاد دست برنمی‌دارند. اما عادت‌های بد اغلب چیزی بیش از لغزش‌ها و اشتباهات کوچک نیستند. ساختار عصبی شکل‌گیری عادت نیز علت اصلی بسیاری از بدترین رفتارهای جمعی است. استفاده از گوشی هنگام رانندگی، بدگویی از همکاران، بیرون ریختن زباله از خودرو، رفتارهای نژادپرستانه یا غیرعادلانه نسبت به غریبه‌ها و حتی انتشار اخبار نادرست که کارشناسان نسبت به پیامدهای آن هشدار می‌دهند، برخی از این رفتارهای عادت‌وار هستند. بسیاری از کسانی که از عادات بد خود و تاثیر زیان‌بار آنها آگاه هستند، معمولا خود را به دلیل ناتوانی در ترک آنها سرزنش می‌کنند.

## هند برابر چین

تغییر جهت ناگهانی چین در اجرای برنامه‌های محدودیت کرونایی و گشایش‌های جدید در فعالیت‌های روزمره، بهترین فرصت برای بازار سهام آسیا و بازارهای نوظهور برای عبور از اقتصادهای توسعه‌یافته به شمار می‌رود. نشریه «شرز» در تازه‌ترین شماره خود به بررسی این موضوع پرداخته و نوشته است: در حالی که چین با بازگشایی اقتصادش، همچون بسیاری از کشورهای جهان در سال ۲۰۲۲، شاهد بهبود فعالیت‌های اقتصادی است، احتمالا در سال ۲۰۲۳ با رشد خوبی مواجه خواهد شد. با این حال، این هند است که بهترین وضعیت را در آسیا و در میان اقتصادهای نوظهور دارد. بر اساس تازه‌ترین برآوردها، نرخ رشد اقتصادی هند در سال ۲۰۲۳ از همه اقتصادهای نوظهور و توسعه‌یافته پیشی خواهد گرفت. به پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، اقتصاد هند در سال ۲۰۲۳ با رشدی ۶,۱ درصدی روبه‌رو خواهد شد که از رقم مورد انتظار برای رشد اقتصادی چین یعنی ۵,۲ درصد، بیشتر است. با توجه به وضعیت مناسب این دو اقتصاد بزرگ آسیا، پرسشی که مطرح است این است که کدامیک از این دو غول نوظهور بهترین فرصت‌ها را در اختیار سرمایه‌گذاران قرار خواهند داد؟

بورس اطلاعات
ETELAAT BOURSE
اسفند ۱۴۰۱ • هفته اول • سال دهم • شماره ۴۸۳

وضعیت ارزشگذاری باشگاه استقلال بررسی شد

# ناآشنایی باشگاه‌های فوتبال با شرکت‌داری

همراز فیروزی
خبرنگار

**کارشناس ارزشگذار باشگاه استقلال گفت: در باشگاه‌های فوتبال مهمترین دارایی برندی است که دارند و برند در حقیقت مجموعه ارزش‌ها و دارایی‌های نامشهودی است که منجر به ایجاد درآمد و سود و انتفاع آتی می‌شود. سعید جمشیدی فرد، در گفت‌وگو با هفته‌نامه اطلاعات بورس به بررسی وضعیت ارزشگذاری باشگاه استقلال پرداخت.**

***

*** در ارزشگذاری باشگاه استقلال به چه مواردی توجه و چه مواردی لحاظ شده است؟**

بحثی با عنوان ارزیابی سهام بنگاه‌های اقتصادی وجود دارد که به هر حال اصول و چارچوب‌هایی تخصصی دارد و یک بخش هم به طور مشخص در مورد باشگاه‌های فوتبال است که در مورد این هم ویژگی خاص این صنعت و کسب و کار را باید در نظر گرفت، به طور کل ارزیابی یک شرکت صورت‌های مالی دارد و باشگاه‌های فوتبال به دلیل آنکه به عنوان یک شرکت سهامی عام هستند، طبعا دارایی و بدهی دارند که این دارایی‌ها به روش‌های روز باید تنظیم شود و بدهی‌ها نیز به مبالغ قابل پرداخت باید تقویم شود. اما نکته بسیار مهم و متمایز باشگاه‌های فوتبال و شرکت‌هایی که دارایی‌های نامشهود دارند، ارزش برندشان است.

در باشگاه‌های فوتبال مهمترین دارایی برندی است که دارند و برند در حقیقت مجموعه ارزش‌ها و دارایی‌های نامشهودی است که منجر به ایجاد درآمد و سود و انتفاع آتی می‌شود و به این دلیل موضوع برند در باشگاه‌های فوتبال استقلال و پرسپولیس بسیار حائز اهمیت است. در باشگاه‌هایی که صاحب‌نام هستند، این ارزیابی به طور اختصاصی و جداگانه صورت گرفته و با توجه به پیش‌بینی‌هایی که مدیریت برای عایدات و درآمدهای آتی به کارشناس معرفی می‌کند و سپس با انجام راستی آزمایی و بررسی احتمال وقوع این اطلاعات باید به یک اعداد قابل اتکایی رسید تا پس از آنکه پیش‌بینی‌های عایدات آتی انجام شد، ارزش روز را با توجه به مدل‌های مختلف ارزیابی برند و دارایی‌های نامشهود برآورد کنند که این اقدام

درباره باشگاه استقلال صورت پذیرفت.

در هر حال ارزش برند بر اساس درآمدهای پیش‌بینی شده آتی برآورد و با ضرایب تنظیم و رویکردهای مبتنی بر درآمد ارزشگذاری شد. باشگاه‌های فوتبال نکات بسیار خاصی دارند، بحث مالکیت آنها بسیار مهم است و بحث‌های دیگری همچون مدیریت نیز وجود دارد که آیا مدیریت‌های حرفه‌ای و تخصصی دارند یا خیر. درآمدهای ناشی از پخش تلویزیونی بازی‌ها وجود دارد و نکته دیگری که باشگاه‌های فوتبال ایران دارند، این است که بسیاری از این باشگاه‌ها تنها تیم فوتبال بزرگسالان هستند، در حالی که در ارزشگذاری باشگاه‌های فوتبال و صاحب‌نام اینها ترکیبی از سنین مختلف و رشته‌های مختلف ورزشی هستند و به این خاطر یکی از نکاتی که باید به آن توجه کرد، این است که در هیچ زمانی نباید استقلال و پرسپولیس را با رئال مادرید و بارسلون مقایسه کرد چرا که آنها تنها تیم فوتبال نیستند و مجموعه‌ای از ورزش‌های مختلف و با ترکیب سنی مختلف، ورزشکاران زن و مرد و در هر حال محصولات ورزشی متعدد هستند و اما ما هنوز این قابلیت را نداریم.

*** ارزشگذاری این باشگاه‌ها با چه چالش‌هایی همراه بود؟**

از جمله چالش‌ها یکی این بود که آنچه ما از بیرون در مورد باشگاه‌های فوتبال می‌بینیم با آن چه در فضای عمومی فوتبال وجود دارد، متفاوت است. در واقع ارزیابی سهام یک شرکت سهامی عام که نوع فعالیتش مرتبط با فوتبال و تیم‌داری است، متفاوت است. یعنی باشگاه‌های فوتبال این شرکت می‌تواند مانند یک شرکت صنعتی باشد، مثلا تولید محصولات فلزی انجام دهد.

مکانیسم ارزشگذاری تقریبا مشابه است ولی تفاوت در این است که ذی‌نفعان و علاقه‌مندان فوتبال الزاما به دنبال قیمت سهم نیستند و بسیاری از علاقه‌مندان این تیم‌ها به دنبال برد آنها در بازی‌ها و دربی هستند و زدن گل‌های بیشتر و یا اینکه یک بازیکن شاخصی که محبوب است، در بازی بدرخشد. اینهایی که فوتبال را از دریچه بازی و ورزش مشاهده می‌کنند، انتظار یک ارزش قابل توجه دارند اما آنهایی که در بازار سرمایه درگیر خرید و فروش سهام هستند با ادبیات کسب و کار سود و زیان و ادبیات مالی سنجش را انجام می‌دهند و این است که بین قیمت مورد انتظار فوتبال دوستان با قیمت مورد انتظار بازار سرمایه تفاوتی قابل توجه وجود دارد.

باشگاه‌های پرسپولیس و استقلال مالکیت عمومی و مالکیت دولتی داشتند و این مالکیت عمومی تعلقات خاصی دارد و به تبع آن مدیران آن نیز مدیرانی منتخب بخش مالکیت عمومی بودند و هستند. حضور و ایفای نقش آنها در افراطی وانمود کردن ارزش‌ها و قیمت‌ها تاثیرگذار است. آنها از آن فضای هیجانی فوتبال در این جهت استفاده کرده‌اند که به نوعی به نظر می‌رسد این یکی از چالش‌های بزرگ است. البته موضوعات متعدد دیگری نیز وجود دارد، مثلا اینکه این باشگاه‌ها از بعد شرکت‌داری و ادبیات مدیریتی و تخصصی مهجور واقع شده‌اند و تمرین‌های لازم را برای ایفای وظایف قانون تجارت در گزارشگری مالی نداشته‌اند. شاید لازم بود در گذشته یک دوره آماده‌سازی برای تمرین شرکت‌داری و اتکا بر قانون تجارت و بحث حاکمیت شرکتی در مورد پاسخگویی از جهت گزارش‌های حسابرسی برای این باشگاه‌ها برگزار شود.

یادداشت

## اثرگذاری cgt در شرایط عادی

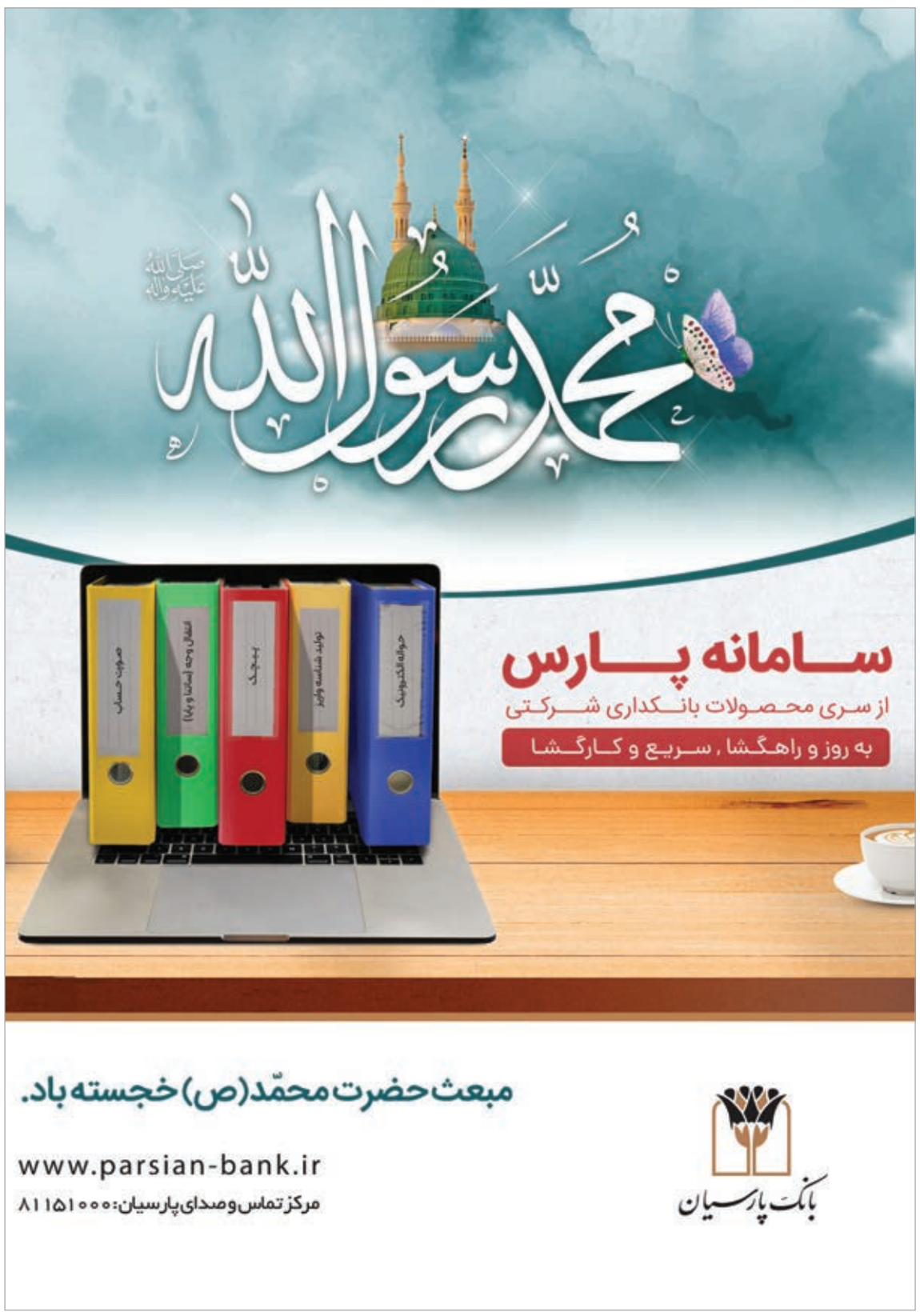
حسن حسین‌نیا
کارشناس بازار سرمایه

در کشور ما بعد از سالیان متوالی و در مرحله‌ای که شاهد اوج گیری تورم سنگین بودیم، زمزمه قانونی شدن طرح مالیات بر عایدی سرمایه یا cgt شنیده شد حال آنکه قانون بازدارنده باید در زمان مناسب مطرح و جامعه هدف نسبت به جوانب آن توجیه شود. از اهداف این طرح می‌توان به پرهزینه کردن فعالیت دلالی در بازارهای غیرمولد مانند ملک و ماشین اشاره کرد که در دو سال اخیر رشدهای چشمگیری را تجربه کرده‌اند.

برای بررسی اثرگذاری این امر بر بازار سرمایه لازم است ابتدا نیم نگاهی به اقتصاد کلان داشته باشیم. تورم موجود در کشور، خلق پول و نقدینگی بسیار سرسام آور بوده و می‌توان با مفروضات فعلی تورم شدید را برای سال آینده نیز پیش‌بینی کرد. در چنین شرایطی خانوارها برای حفظ ارزش پول خود نسبت به تبدیل آن به دارایی‌های سرمایه‌ای اقدام می‌کنند. پیچیدگی‌های بازارها، سرمایه‌ها را می‌تواند به سمت انواع مختلفی از دارایی اعم از طلا، ملک و خودرو هدایت کند. سرمایه‌های چند صد میلیونی به سمت خودرو، پایین‌تر به سمت طلا و بالاتر به بازار ملک رهنمون می‌شود و البته وجود نقایص عمده همچون بازاری با قیمت‌گذاری دستوری در صنعت خودرو و تولید بسیار محدود در بازار ملک در شهرهای بزرگ نیز به جذابیت آنها و حتی بخت‌آزمایی دامن می‌زند.

با پذیرش شرایط ویژه بازارهای مختلف، حال می‌توان بازار سرمایه را نیز مورد بررسی قرار داد. اوج بی اعتمادی در پی وقایع سال ۹۹ و ابهام با مفروضات پیش‌نویس بودجه ۱۴۰۲ در کنار نرخ‌گذاری دستوری و عملکرد نامطلوب نهادهای مؤثر در بورس باعث فرار سرمایه‌ها از آن شده و عدم قطعیت‌های موجود در کنار پیش‌بینی ناپذیری آن شرایط نامساعدی را پیش آورده است.

بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که با لحاظ کردن جمیع شرایط موجود، در کوتاه‌مدت نمی‌توان انتظار داشت که قانون مالیات بر عایدی سرمایه تأثیر خاصی چه در بازارهای موازی و چه در بورس داشته باشد و این در شرایطی است که در فرمول قانون مذکور اثر تورم هم پیش‌بینی شده است. اما در بلندمدت و در شرایط عادی می‌تواند تأثیرات خوبی در اقتصاد کشور داشته باشد و می‌تواند هزینه جذابیت بازارهای موازی در برابر بورس را بالا ببرد.



## اخبار

### تصویب افزایش سرمایه «وبملت»

با برگزاری مجمع فوق‌العاده بانک ملت، افزایش سرمایه ۳۵ درصدی از محل سود انباشته مورد تصویب قرار گرفت.

مجمع فوق‌العاده بانک ملت با دستور جلسه تصمیم‌گیری درخصوص افزایش سرمایه با حضور ۶۱,۲ درصدی سهامداران برگزار و با توجه به صدور مجوز توسط سازمان بورس، افزایش سرمایه ۳۵ درصدی از محل سود انباشته مورد تصویب قرار گرفت. بر این اساس، «وبملت» به منظور اصلاح ساختار مالی، افزایش اعتبار بانک و استفاده از مشوق مالیاتی تبصره ۲ قانون بودجه سال جاری، سرمایه فعلی را از ۲۶,۲ به ۳۵,۳ هزار میلیارد تومان رساند.

### اعطای ۱۱۶ هزار تسهیلات از سوی «وتجارت»

بانک تجارت تا پایان دی ماه سال جاری تعداد ۱۱۶ هزار و ۴۵۹ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج به زوج‌های جوان اعطا کرده است.

شعب این بانک در دی ماه امسال به ۷ هزار و ۱۵۰ زوج جوان تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج پرداخت کرده‌اند. در این ماه همچنین ۱۸ هزار و ۹۰۶ زوج برای دریافت تسهیلات از این بانک تشکیل پرونده داده‌اند که پس از تکمیل مدارک و معرفی ضامنین بر اساس قوانین، تسهیلات خود را دریافت می‌کنند. بانک تجارت همچنین با هدف اجرای قانون حمایت از فرزندآوری تعداد ۶۸۶ فقره تسهیلات در بازه زمانی دی ماه به افراد مشمول این طرح پرداخت کرده و هشت هزار و ۵۹۶ متقاضی هم در نوبت دریافت این تسهیلات قرار دارند. بر اساس این خبر، بانک تجارت از ابتدای سال جاری تا پایان دی‌ماه تعداد ۱۱۶ هزار و ۴۵۹ فقره تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج و ۸۱ هزار و ۷۴۰ فقره تسهیلات فرزندآوری پرداخت کرده است.

### «های‌بانک» پلتفرم نوین و دیجیتال «وکار»

بانک کارآفرین با رونمایی از پلتفرم نوین و دیجیتال «های‌بانک» امکان دریافت غیرحضوری و سریع تمام خدمات بانکی مورد نیاز را برای مشتریان خود فراهم کرد.

اواسط بهمن‌ماه سال جاری با فراهم‌شدن بسترهای مورد نیاز و نهایی‌شدن مراحل تست و عملیات، پلتفرم جامع «های‌بانک» در راستای پاسخ به نیازهای بانکی مشتریان و ارائه انواع خدمات مالی به مرحله نهایی رسید و به بازار عرضه شد. پیشتر احمد بهاروندی، مدیرعامل بانک کارآفرین گفت: «طبق برنامه‌ریزی‌های انجام‌شده، خدمات شرکت‌های زیرمجموعه گروه مالی کارآفرین نیز در این پلتفرم دیجیتال قابل ارائه است و امیدواریم به مرور شاهد پلتفرم مالی جامعی در این بستر باشیم.» در این راستا، تبدیل غیرحضوری حساب به حساب وکالتی برای ورود به بورس کالا یکی از مزیت‌های «های‌بانک» است.

معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی اعلام کرد:

# پذیرش چک‌های قدیمی تا اطلاع ثانوی در تمامی شعب

هفته‌نامه بورس معاون فناوری‌های نوین بانک مرکزی اعلام کرد: چک‌های قدیمی کمافی‌سابق در تمام شعب بانک‌های سراسر کشور پذیرفته می‌شوند و محدودیتی در ارائه خدمات وجود ندارد.

مهران محرمیان درمورد برنامه این بانک در حوزه چک گفت: با توجه به ضریب نفوذ بالای چک‌های جدید و اقبال عمومی مردم به این چک‌ها، بانک مرکزی در حال برنامه‌ریزی برای جمع‌آوری چک‌های قدیمی (چک‌های بدون نیاز به ثبت و تأیید در سامانه صیاد) است و تا زمان تکمیل برنامه عملیاتی، چک‌های قدیمی در تمام شعب بانک‌های سراسر کشور بدون هیچگونه محدودیتی پذیرفته می‌شوند. بنابر اعلام این مقام مسئول، نزدیک به ۲سال از اجرای قانون جدید چک و توزیع چک‌های جدید صیادی می‌گذرد و این چک‌ها برای مبادلات مستلزم ثبت صدور، تأیید دریافت و یا انتقال در سامانه صیاد هستند و بدون ثبت سیستمی امکان نقد شدن را ندارند. روند ورود این چک‌ها به چرخه مبادلات صعودی بوده به‌نحوی که تا پایان دی ماه سال جاری، بیش از ۸۰ درصد چک‌های وصول شده در سامانه چکاوک از چک‌های جدید بوده است. او افزود: بدیهی است در صورت جمع‌آوری چک‌های قدیمی صیادی، خدمت نقد شدن آنها از طریق تمام شعب بانک‌های صادرکننده پابرجا خواهد بود.

**سقف تسهیلات قرض‌الحسنه ۲۰۰ میلیون تومان شد**

همچنین بانک مرکزی در بخشنامه‌ای به شبکه بانکی نسخه اصلاحی «دستورالعمل اجرایی اعطای تسهیلات خرد» را برای اجرا به شبکه بانکی ابلاغ کرد، بر این اساس سقف اعطای وام قرض‌الحسنه به ۲۰۰ میلیون تومان افزایش یافت. در این بخشنامه آمده است: با توجه به برخی بازخوردهای واصله از شبکه بانکی کشور، نسخه اصلاحی دستورالعمل اجرایی اعطای تسهیلات خرد بر اساس نکته نظرات دریافتی، تدوین و در جلسه مورخ دوم آذرماه سال ۱۴۰۱ کمیسیون مقررات و نظارت مؤسسه اعتباری بانک مرکزی مورد تأیید قرار گرفت.

طبق اعلام بانک مرکزی، اهم اصلاحات صورت‌گرفته در مفاد دستورالعمل مورد اشاره به‌شرح زیر است:

**اصلاح ماده (۳) دستورالعمل:**

**ماده۳ ـ** حداکثر مجموع اصل تسهیلات خرد قابل پرداخت به هر مشتری در هر مؤسسه اعتباری مبلغ دویست میلیون تومان است. تبصره ـ اعطای تسهیلات در قالب «کارت اعتباری مرابحه» تا سقف حداکثر دویست میلیون تومان در سطح تمامی مؤسسات اعتباری، به هر شخص متقاضی واجد شرایط در چارچوب ضوابط مربوط مجاز بوده و در سقف تسهیلات خرد به متقاضی در هر مؤسسه اعتباری محسوب می‌شود.

**الحاق یک ماده به‌عنوان ماده (۴):**

**ماده ۴ ـ** در مواردی که مشتری قبلاً تسهیلات خرد از مؤسسه اعتباری دریافت کرده است، مبنای محاسبه مابه‌التفاوت قابل پرداخت به وی تا سقف مقرر در این دستورالعمل، سهم اصل باقی‌مانده از مانده بدهی است.

**ادغام مواد (۱۲) و (۱۳):**

**ماده ۱۲ ـ** تسهیلات قرض‌الحسنه ازدواج و نیز سایر تسهیلات تکلیفی موضوع قوانین مختلف از قبیل تسهیلات فرزندآوری یا تسهیلات حمایتی در حوادث غیرمترقبه مصوب هیأت وزیران و همچنین تسهیلات اعطایی بابت خرید، جعاله، ودیعه و ساخت مسکن، مشمول احکام و ضوابط خاص خود بوده و تابع مفاد این دستورالعمل نیست.

در خاتمه این بخشنامه تأکید شده است، مراتب با لحاظ مفاد بخشنامه شماره ۹۶/۱۴۹۱۵۳ مورخ ۱۳۹۶/۵/۱۶ به تمامی واحدهای ذی‌ربط بانک‌ها و مؤسسات اعتباری غیربانکی ابلاغ و لازم است بر حسن اجرای آن نیز نظارت دقیق به‌عمل آید.

### ارتقای برنامه‌های «وسینا»

مدیرعامل بانک سینا با اشاره به شکل‌گیری بازارهای نوظهور و ضرورت تعامل با فینتک‌ها، گفت: بانک سینا تغییر در مدل کسب و کار و حرکت به سمت بانکداری دیجیتال و بانکداری مدرن را آغاز کرده است.

غلامرضا فتحعلی افزود: برای دوام و بقا در صنعت بانکداری و افزایش سهم از بازارهای جدید، توسعه بانکداری دیجیتال و تغییر در خطوط کسب‌وکار از مهمترین برنامه‌های راهبردی این بانک است. وی با اشاره به راه‌اندازی پلتفرم بانکداری دیجیتال بانک در آینده نزدیک به عنوان ابزاری در مسیر کسب‌وکار جدید بانک، گفت: در بانکداری دیجیتال بر اساس ذائقه مشتری پیش می‌رویم و با انتخاب گروه‌های مشتریان، محصولات نیز با توجه به قابلیت‌های بانک طراحی و ارائه می‌شود، به این معنا که از محصول محوری به سمت مشتری محوری حرکت می‌کنیم. مدیرعامل «وسینا» تصریح کرد: محور برنامه‌ها و فعالیت‌های بانک سینا بر توسعه کسب‌وکار نوین استوار است و این بانک همسو با تغییرات فناوری و تدوین استراتژی‌های نوین کسب‌وکار، ضمن ورود به حوزه فعالیت جدید در نظام بانکی جایگاه خود را در حوزه‌های عملکردی بیش از پیش ارتقا می‌دهد. فتحعلی در ادامه ضمن تأکید برلزوم توسعه فعالیت‌های ارزی و افزایش سهم درآمدهای کارمزدی و غیرمشاع در منطقه، گفت: توسعه شعب ارزی یکی از برنامه‌ها و فعالیت‌های این بانک برای دستیابی به اهداف در حوزه ارزی و بین‌الملل است.

### رشد ۱۰۶ درصدی «وزمین»

درآمد تسهیلات اعطایی، سپرده‌گذاری و اوراق رهنی بانک ایران زمین در ۹ماهه امسال نسبت به مدت مشابه سال قبل، ۱۰۶ درصد بیشتر کرد.

بانک ایران زمین که با نماد «وزمین» و سرمایه چهار هزار میلیارد ریالی در بازار سرمایه کشور فعال است، اطلاعات و صورت‌های مالی میان دوره‌ای ۹ماهه منتهی به ۳۰ آذرماه امسال را منتشر کرد که براساس آن، این بانک خصوصی که در پایان فصل پاییز سال گذشته از محل تسهیلات اعطایی، سپرده‌گذاری و اوراق رهنی حدود ۶,۲۱۹ میلیارد ریال درآمد کسب کرده بود این درآمد را در پایان پاییز امسال به بیش از ۱۲,۸۳۲ میلیارد ریال افزایش داد تا رشدی ۱۰۶ درصدی را در این زمینه تجربه کرده باشد. درآمد کارمزد بانک خصوصی ایران زمین نیز در پایان فصل سوم سال جاری ۲۶ درصد بیشتر شده و از بیش از ۱,۴۰۴ میلیارد ریال به حدود ۱,۷۶۵ میلیارد ریال رسیده است. خالص درآمد کارمزدی «وزمین» ۱۹ درصد بیشتر شده و امسال به بیش از ۱,۱۰۳ میلیارد ریال افزایش یافته است.

### رونمایی از پایانه فروش ارزی بانک ملی

بانک ملی برای نخستین بار از پایانه فروش ارزی (pos ارزی ملی) رونمایی کرد.

ابوالفضل نجارزاده، سرپرست بانک ملی ایران گفت: در بانک ملی ایران با وجود داشتن کارشناسانی در حوزه فناوری اطلاعات و تحول بانکداری دیجیتال همواره در اندیشه طراحی، تولید و ارائه خدمات متنوع مالی و بانکی متناسب با نیاز مشتریان هستیم. به گفته وی امروز بانک ملی ایران در زمینه ارائه خدمات بانکی دیجیتالی و غیرحضوری به سرعت و پرشتاب ظرفیت‌های خوبی را در شبکه بانکی به وجود آورده است. نجارزاده به پرداخت ارز اربعین و ارائه خدمات کران کارت اشاره کرد و افزود: با دانش کافی و تدابیر اندیشیده شده، شبکه بین‌الملل و ارزی بانک را توسعه می‌دهیم.همچنین علیرضا ماهیار، عضو هیأت عامل و معاون فناوری اطلاعات و شبکه ارتباطات بانک ملی ایران گفت: طراحی، تولید و استقرار کامل تحول دیجیتال در بانک ملی ایران به سرعت در حال اجراست و انتظار می‌رود به‌زودی با وجود متخصصانی شاهد تحولات اساسی و مؤثری در حوزه بانکداری دیجیتال در بانک و شبکه بانکی کشور باشیم تا تمامی کاربران شبکه بانکی از آن بهره‌مند شوند.وی با بیان اینکه از سال گذشته تاکنون ۱۰۰ هزار کاربر به مشتریان ما در استفاده از کران کارت افزوده شده، تصریح کرد: به عنوان خدمتی جدید و نوین در شبکه بانکی براساس ظرفیت بازار، پوز ارزی توسط بانک ملی ایران راه اندازی شد.


شرکت سبدگردان ویستا

- مقدار تولید و فروش سال ۱۴۰۲ شرکت، برابر با ۱۳۳ هزار تن در نظرگرفته شده است.
- رشد هزینه ها برای سال ۱۴۰۲ متناسب با نرخ تورم ۴۰ درصدی در نظر گرفته شده است. هزینه‌های پرسنلی ۳۰ درصد نسبت به سال قبل رشد داده شد.
- با حفظ سطح حاشیه سود، به ازای هر ۱۰ درصد تغییر نرخ ارز، سود شرکت تا ۲۰ درصد تحت تأثیر قرار می گیرد.
- بازدهی سهام و شاخص کل از ابتدای سال تا تاریخ تهیه گزارش به ترتیب برابر با ۵- و ۱۲درصد بوده است.

پتروشیمی غدیر

اطلاعات سهام

| | |
|---|---|
| نماد | شغدیر |
| محل فعالیت اصلی شرکت | منطقه ویژه اقتصادی بندر امام |
| سال مالی | پایان اسفند |
| سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال) | ۱,۳۰۰ |
| ارزش بازار - میلیارد ریال | ۸۹,۳۷۵ |
| قیمت سهم - ریال | ۶۸,۷۵۰ |
| درصد تقسیم سود | ۹۰% |
| محصولات اصلی - ظرفیت اسمی | PVC -۱۲۰ هزار تن |
| میانگین حجم معاملات ۱ ماه اخیر | ۱,۹۱۰,۰۰۰ |
| سهامدار عمده | تاپیکو |

خلاصه صورت سود و زیان

| ارقام به میلیون ریال | واقعی ۱۴۰۰ | تحلیلی ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ تحلیلی |
|---|---|---|---|
| فروش | ۳۹,۰۹۴,۶۷۲ | ۴۲,۲۵۳,۷۱۳ | ۵۳,۳۸۳,۳۳۰ |
| رشد نسبت به سال قبل | ۵۲% | ۸% | ۲۶% |
| سود ناخالص | ۲۰,۳۳۹,۷۸۲ | ۱۷,۳۸۱,۲۴۴ | ۲۶,۵۲۳,۳۲۵ |
| رشد نسبت به سال قبل | ۴۲% | -۱۵% | ۵۳% |
| سود عملیاتی | ۱۹,۲۹۱,۳۲۱ | ۱۷,۴۵۲,۲۴۳ | ۲۴,۸۶۰,۰۸۴ |
| رشد نسبت به سال قبل | ۴۵% | -۱۰% | ۴۲% |
| سود خالص | ۱۹,۷۴۵,۷۳۷ | ۱۵,۳۷۸,۱۱۵ | ۲۰,۸۸۲,۴۷۰ |
| رشد نسبت به سال قبل | ۴۹% | -۲۲% | ۳۶% |
| سود هر سهم (EPS) - ریال | ۱۵,۱۸۹ | ۱۱,۸۲۹ | ۱۶,۰۶۳ |
| حاشیه سود ناخالص | ۵۲% | ۴۱% | ۵۰% |
| حاشیه سود عملیاتی | ۴۹% | ۴۱% | ۴۷% |
| حاشیه سود خالص | ۵۱% | ۳۶% | ۳۹% |

مفروضات تحلیلی ۱۴۰۲

| | |
|---|---|
| مقدار تولید PVC-هزار تن | ۱۳۳ |
| نرخ PVC - دلار / تن | ۹۱۰ |
| اتیلن- دلار / تن | ۸۱۰ |
| نرخ دلار -هزار ریال | ۴۴۰ |

نرخ دلار

| نرخ پی وی سی / سود هر سهم ۱۴۰۲ - ریال | ۳۸۰,۰۰۰ | ۳۹۰,۰۰۰ | ۴۰۰,۰۰۰ | ۴۱۰,۰۰۰ | ۴۲۰,۰۰۰ | ۴۳۰,۰۰۰ | ۴۴۰,۰۰۰ | ۴۵۰,۰۰۰ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ۸۰۰ | ۹,۰۰۴ | ۹,۴۹۳ | ۹,۹۸۱ | ۱۰,۴۷۰ | ۱۰,۹۵۸ | ۱۱,۴۴۷ | ۱۱,۹۳۶ | ۱۲,۴۲۴ |
| ۸۵۰ | ۱۰,۶۲۵ | ۱۱,۱۵۶ | ۱۱,۶۸۷ | ۱۲,۲۱۸ | ۱۲,۷۵۰ | ۱۳,۲۸۱ | ۱۳,۸۱۲ | ۱۴,۳۴۳ |
| ۹۰۰ | ۱۲,۲۴۵ | ۱۲,۸۱۹ | ۱۳,۳۹۳ | ۱۳,۹۶۷ | ۱۴,۵۴۱ | ۱۵,۱۱۴ | ۱۵,۶۸۸ | ۱۶,۲۶۲ |
| ۹۵۰ | ۱۳,۸۶۶ | ۱۴,۴۸۲ | ۱۵,۰۹۹ | ۱۵,۷۱۵ | ۱۶,۳۳۲ | ۱۶,۹۴۸ | ۱۷,۵۶۴ | ۱۸,۱۸۱ |
| ۱,۰۰۰ | ۱۵,۴۸۶ | ۱۶,۱۴۵ | ۱۶,۸۰۴ | ۱۷,۴۶۳ | ۱۸,۱۲۳ | ۱۸,۷۸۲ | ۱۹,۴۴۱ | ۲۰,۱۰۰ |
| ۱,۰۵۰ | ۱۷,۱۰۷ | ۱۷,۸۰۸ | ۱۸,۵۱۰ | ۱۹,۲۱۲ | ۱۹,۹۱۴ | ۲۰,۶۱۵ | ۲۱,۳۱۷ | ۲۲,۰۱۹ |
| ۱,۱۰۰ | ۱۸,۷۲۷ | ۱۹,۴۷۱ | ۲۰,۲۱۶ | ۲۰,۹۶۰ | ۲۱,۷۰۵ | ۲۲,۴۴۹ | ۲۳,۱۹۳ | ۲۳,۹۳۸ |

نسبت‌های بازار

| | |
|---|---|
| P/E - تحلیل شرکت | ۴,۲ |
| ttm - P/E صنعت | ۹,۳۵ |
| P/S - شرکت | ۲,۱۳ |
| P/S - صنعت | ۱,۹۶ |

رئیس کل بیمه مرکزی:

# در حال پی‌ریزی صنعت بیمه جدیدی در کشور هستیم

هفته‌نامه بورس رئیس کل بیمه مرکزی با اشـــاره به وجود ۴ هزار شکایت از صنعت بیمه در سال جاری، اظهار داشت: این تعداد شکایت با توجه به پرداخت ۵۶ میلیون فقره پرداخت خســـارت در ۱۰ ماهه امسال، عدد ناچیزی است ولی ما معتقدیم که حتی یک فقره شکایت هم زیاد است .

مجید بهزادپـــور در جمع خبرنگاران صنعت بیمه را یکی از باثبات‌ترین بخش‌های اقتصادی کشـــور خواند و گفت: این صنعت از حوزه‌های قابل اتکا و باثبات اســـت و میزان شکایت‌ها در دستگاه‌های دیگر اقتصادی با صنعت بیمه قابل مقایسه نیســـت. وی در عین حال صنعت بیمه را در شرایط کنونی در دوره گذار دانست و افزود: در حال تعریف صنعت بیمه جدیدی بوده و در حال پی‌ریزی آن در اقتصاد کشور هستیم که در این دوره گذار تغییرات جدی در حال رخ دادن است.

رئیس کل بیمـــه مرکزی با تاکید بر این نکته کـــه اقدامات بین‌المللی صنعت بیمه کشـــور به دلیل محدودیت‌های ناشی از تحریم دچار وقفه جدی شـــده اســـت، گفت: با وجود این محدودیت‌ها آرام آرام در حال بازکردن فضا هســـتیم و چنـــد نامه خوب از چند کشـــور منطقه برای همکاری دریافت کرده‌ایم.

وی میزان تولید حق بیمه صنعت بیمه کشـــور را در ۱۰ ماهه امســـال ۱۴۰۶ همت با ۵۳۶ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل عنوان کرد و یادآور شـــد: در این مدت ۵۸۴ میلیون فقره بیمه‌نامه صادر شده که نسبت به مدت مشابه پارسال ۳۱ درصد بیشتر شده است.

بهزادپور در عین حال میزان خســـارت پرداختی تا پایان دی ماه امسال را ۷۳۳ همت با ۵۵۴ درصد رشـــد نســـبت به ســـال گذشته و تعداد خســـارت‌های پرداختی را در این مدت ۵۶ میلیون فقره با ۲۳۹ درصد رشد نسبت به مدت مشابه سال قبل ذکر کرد.

وی همچنین با تاکید بر این نکته که بیمه مرکزی باید به سمت نظارت و مدیریت فضای صنعت بیمه و توســـعه آن سوق پیدا کند و از عملیات بیمه‌گری دوری کند، اظهار داشـــت: در اتکایی اجباری هم مبنای بیمه مرکزی بر کاهش عدد است ولی با ملاحظات سندیکای بیمه‌گران، سرعت کاهش سهم خود در اتکایی اجباری را کم کردیم ولی نظر ما بر این است کـــه عدد نهایی را کاهش دهیم و صرفا عـــددی را به عنوان ابزار نظارتی نگاه خواهیم داشت. به گفته بهزادپور، کاهش تصدی بیمه مرکزی منوط به ظرفیت‌ســـازی در حوزه اتکایی، ایجاد شرکت‌های جدید و مجوزهای موقتی است که به شرکت‌های بیمه مستقیم داده شده است.

رئیـــس کل بیمه مرکزی همچنین از ورود مســـتقیم این ســـازمان به قراردادهـــای ایثارگران و فرهنگیان خبر داد و گفـــت: این قراردادها به نحوی تنظیم شـــد که اجرای آنها هم برای شرکت‌های بیمه و هم برای دولت امکان‌پذیر باشد.

## ضربه «وتعاون» به پاشنه آشیل نارضایتی مشتریان

مدیرعامل شـــرکت بیمه تعاون با تاکید بر این که ارزیابی‌های این شرکت نشان می‌دهد رضایت مشتریان، بیش از «مبلغ خسارت پرداختی» به «سرعت پرداخت خسارت» وابسته است، گفت: با وابســـته کردن «سرعت پرداخت خسارت» به «کارانه کارکنان»، نه تنها زمان پرداخت خسارت به مشتریان بیمه تعاون کاهش یافته، بلکه رضایت آنها نیز افزایش قابل توجهی داشته است.

یونس مظلومی در هشـــتمین هفته از پویش فناورانه «سه‌شـــنبه‌های نوآورانه صنعت بیمه» که در بیمه مرکزی برگزار شـــد، با بیان این که فرآیند پرداخت خسارت بیمه درمان در این شرکت اکنون به صورت لحظه‌ای رصد می‌شـــود، ادامه داد: پس از پرداخت هر خسارت، با همه بیمه‌گزاران تماس گرفته و میزان رضایت آنها ارزیابی می‌شـــود. او «سرعت پرداخت خسارت» به بیمه‌گزاران را «پاشنه آشیل» فعالیت بیمه‌گران دانست و افزود: ما با هدف قراردادن این موضوع، اکنون به نقطه مطلوبی در حوزه سرعت، میزان و کیفیت پرداخت خسارت به مشتریان رسیده‌ایم.

مدیر روابط عمومی و امور مشـــتریان شـــرکت بیمه تعاون نیز در این نشست با ارائه گزارشی از روند رضایت‌ســـنجی مشتریان، گفت: داشبورد مدیریتی فعال شـــده در بیمه تعاون، این اجازه را به کاربر می‌دهد که به صورت لحظه‌ای فرآیند ثبت مدارک، ارجاع آن به واحدهای مربوطه و پرداخت خسارت را ملاحظه کند.سمیه محمدی با بیان این که «نظام کارانه کارکنان بیمه تعاون» به شاخص «مدت زمان پرداخت خسارت درمان» گره خورده است، ادامه داد: حداکثر زمان تعیین شده برای پرداخت خســـارت به مشتریان بیمه درمان از زمان تکمیل مدارک مشتری، ۱۰ روز است و افزایش این دوره زمانی به کاهش کارانه کارکنان منجر خواهد شـــد. وی با اشاره به این که از مرداد ماه سال جاری تا بهمن ماه، میانگین زمان پرداخت خســـارت به بیمه‌گزاران درمان بیمه تعاون ۴ تا ۵ روز بوده است، گفت: مرکز تماس ۱۶۰۲ بیمه تعاون در هفت روز هفته و ۲۴ ساعت شبانه روز، پاسخگوی نیازهای مشتریان این شرکت است. او با تاکید کرد: ارزیابی رضایت مشتریان بیمه تعاون، یک فرآیند مستمر است، به گونه‌ای که دو روز پس از صدور هر بیمه‌نامه و ۱۰ روز پس از پرداخت خسارت، هم از طریق پیامک و هم از طریق تماس تلفنی، رضایت مشتریان سنجیده می‌شود.

## پرداخت خسارت زلزله‌زدگان خوی توسط «بنو»

در پـی حادثـه غمنـاک زلزلـه آذربایجـان غربـی، شـرکت بیمـه تجارت‌نـو در اسـرع وقت بخش عمده‌ای از خسـارات زمین‌لرزه خوی را به خسـارت‌دیدگان ایـن حادثـه پرداخت کرد.

بـا بـروز حـوادث طبیعـی و غیرطبیعـی که منجـر به وقـوع خسـاراتی مالی و گاه جانـی می‌شـود اولیـن قـدم بـرای دلگرمـی بـا افـراد حادثه دیـده جبران خسـارت اسـت کـه شـرکت‌های بیمه در این زمـان با در نظر گرفتن رسـالت و هدف شـکل‌گیری خـود نقـش تاثیرگـذار و بسـزایی داشـته و در راه جبـران خسـارت بـرای مـردم دوراندیشـی کـه بیمـه را در سـبد خریـد خانـواده خـود قـرار داده‌انـد در جهـت رفع خرابی‌هـا و جبران خسـارات گام برمی‌دارد.

بـه محـض وقـوع زلزلـه در شهرسـتان خـوی تیمـی از کارشناسـان فنی بیمـه تجارت‌نـو بمنظور ارزیابـی در محـل حادثـه حضور بـه عمل آوردنـد و ضمن همدردی بـا عزیزان حادثـه دیده باعث دلگرمـی بیمه‌شـدگان ایـن شـرکت در شـهر خوی شـدند. بنابراین پیرو دسـتور مدیریـت محترم عامـل مبنـی بـر تسـریع در رسـیدگی بـه ایـن پرونـده، موضـوع در اولویـت کار بیمـه تجارت‌نـو قـرار گرفتـه اسـت و همـکاران بیمـه تجارت‌نـو شـبانه روز و بـی وقفـه حتـی در ایـام تعطیـل در سـتاد مرکـزی، شـعبه آذربایجـان غربی و شهرسـتان خـوی اقدام به کارشناسـی میـزان و ارزیابی خسـارات وارده بـه منـازل آسـیب‌دیده به جهـت تکمیـل پرونده‌های خسـارت این زلزله هسـتند کـه تاکنـون بخـش عمده‌ای از خسـارت ایـن حادثه بـه مبلـغ ۲۲/۰۰۰/۰۰۰/۰۰۰ ریـال پرداخت شـده اسـت. گفتنـی اسـت، با درنظـر گرفتن شـرایط جوی، تعدادی وسـیله گرمایشـی نیـز برای هموطنـان آسـیب‌دیده فراهم شـده اسـت.

شـرکت بیمه تجارت‌نو با گذراندن حوادثی چون سـیل (سیسـتان بلوچسـتان) سـال ۱۳۹۷، سـیل در سـال ۱۳۹۸ کـه تقریبـا کل کشـور را در بـر گرفـت، زلزلـه هرمـزگان، زلزله آذربایجان شـرقی ۱۳۹۸و... بـا پرداخـت بـه موقـع خسـارات ثابـت کـرده اسـت در کنار مردم شـریف ایـران تمام قد ایسـتاده و در جهـت رفـاه حـال مشـتریان خود حتـی در کوران حـوادث ثابت قدم اسـت.

## چکیده تحلیل بنیادی «لطیف»

مهرداد حقگو
کارشناس تحلیل

**معرفی شرکت**

شـرکت محصولات کاغذی لطیف در سـال ۱۳۶۴ به صورت سـهامی خاص تاسـیس شـد و در سـال ۱۳۷۳ شـروع به بهره‌برداری کرد. این شـرکت در سـال ۱۳۷۳ به سـهامی عام تبدیل و یک سال بعد در بورس اوراق بهادار پذیرفته شـد. شـرکت محصولات کاغذی لطیف ظرفیت اسـمی تولید ۲۰ هزار تـن تیشـو در سـال را دارد. سـهامدار عمـده شـرکت سـازمان تامیـن اجتماعی اسـت. محـل فعالیت شرکت نیز شهرصنعتی هشتگرد در ۷۰ کیلومتری تهران می‌باشد.

| نماد | لطیف | P/E تابلو | ۷.۸ | P/E صنعت | - | قیمت تابلو در تاریخ تحلیل (۱۴۰۱/۱۱/۲۳) | ۶۰,۱۰۰ ریال |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| سال ۱۳۹۹ | سود تحقق یافته | ۷۹,۵ میلیارد تومن | سود تقسیمی | ۹۴ درصد | ملاحظات | فروش ۳۲۰ میلیارد تومان تیشو با نرخ ۱۶ هزار تومان به ازای هرکیلوگرم | |
| سال ۱۴۰۰ | سود تحقق یافته | ۸۳,۵ میلیارد تومن | سود تقسیمی | ۸۲ درصد | ملاحظات | فروش ۴۸۰ میلیارد تومان تیشو با نرخ ۲۵ هزار تومان به ازای هرکیلوگرم | |
| کارشناسی ۱۴۰۱ | | ۸۹۹ تومان | | کارشناسی ۱۴۰۲ | | ۱,۲۲۲ تومان | |
| مفروضات تحلیل | مقدار تولید | پیش‌بینی می‌شود شرکت مقدار ۱۹۷۰۰ تن تیشو برای سال ۱۴۰۱ و ۱۹۸۷۰ تن تیشو برای سال ۱۴۰۲ تولید کند. | | | | | |
| | مقدار فروش | پیش‌بینی می‌شود شرکت مقدار ۱۹۷۰۰ تن تیشو برای سال ۱۴۰۱ و ۱۹۸۷۰ تن تیشو برای سال ۱۴۰۲ فروش داشته باشد. | | | | | |
| | نرخ فروش | پیش‌بینی می‌شود نرخ فروش تیشو برای سال ۱۴۰۱ برابر با ۴۰۹۰۰ تومان به ازای هر کیلوگرم و برای سال ۱۴۰۲، ۴۹۷۰۰ تومان به ازای هرکیلوگرم باشد. | | | | | |
| | ماده اولیه | خوراک اصلی شرکت باگاس، کاغذ باطله و پوشال مخلوط می‌باشد که قابلیت جایگزینی نیز دارند. مبلغ مصرف مواد برای ۱۴۰۱ برابر با ۳۴۶ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۲ ۵۰۷ میلیارد تومان برآورد می‌شود. | | | | | |
| | هزینه تولید و سربار | بعد از مواد اولیه هزینه سربار سهم حدود ۳۵ درصدی و دستمزد مستقیم سهم ۲ درصدی در هزینه‌های تولید دارد. هزینه سربار برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب ۱۵۰ ۲۱۶ میلیارد تومان پیش‌بینی شده است. نرخ تورم و افزایش حقوق برای سال ۱۴۰۲ به ترتیب ۳۰ و ۴۰ درصد درنظر گرفته شده است. | | | | | |
| | نرخ دلار | نرخ دلار نیما برای سال ۱۴۰۲، ۴۸,۵۰۰ تومان درنظر گرفته شده است. | | | | | |
| | سایردرآمدها و هزینه‌ها | شرکت در صندوق با درآمد ثابت سرمایه‌گذاری کرده که پیش‌بینی می‌شود برای سال ۱۴۰۱ مبلغ ۲۰ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۲ مبلغ ۳۵ میلیارد تومان درآمد غیرعملیاتی شناسایی کند. | | | | | |
| کشش سود هر سهم به متغیرهای اساسی | | نرخ دلار | ۲/۰ درصد | نرخ فروش | ۴/۰ درصد | نرخ مواد اولیه | -۱/۶ درصد |
| | | ظرفیت عملیاتی | ۲/۰ درصد | افزایش حقوق | -۰/۱ درصد | | |
| مروری بر پتانسیل و ریسک شرکت | | از پتانسیل‌های شرکت می‌توان به‌فروش محصولات با نرخ‌های دلاری، از نظر ارزش بازار شرکتی کوچک با شناوری کم سهام و همین‌طور دائمی بودن فروش شرکت اشاره کرد. عمده‌ترین ریسک شرکت، رشد اخیر قیمت سهام آن و عدم اصلاح قیمتی یا زمانی می‌باشد. | | | | | |
| نظر کارشناسی | | سود خالص شرکت برای سال ۱۴۰۲ بر اساس مفروضات گفته شده ۲۴۸ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود و P/E فوروارد سهم برای سال ۱۴۰۲ در حدود ۴,۲ واحد می‌باشد. درمجموع با توضیحات داده شده می‌توان بیش از پیش روند شرکت را مورد توجه قرار داد. | | | | | |

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

## بیمه درمان خانواده «نوین» روانه بازار شد

بیمه نوین، محصول جدیـــد خود با عنوان «بیمه درمان خانواده» را رونمایی می‌کند.

با توجه به آنکه هزینه‌های درمانی و پزشکی بخش بزرگی از دغدغه افـــراد و خانواده‌ها اســـت، بیمه نوین بیمه‌نامـــه جدید «بیمه درمان خانواده» خود را در چهار طرح، با ســـقف پوشش‌ها و حق بیمه‌های مختلف بر اساس نیاز مشتریان ارائه کرده است. «بیمه درمان خانواده» نوین برای جبران بخشـــی از هزینه‌های درمانی بـــه همه افـــراد از بدو تولد تا ۶۰ ســـال و نیز افـــراد بالای ۶۰ ســـال با پرداخت حق بیمه بالاتر ارائه می‌شـــود. برای تهیه این بیمه‌نامه نیازی به دارا بودن بیمه تأمین اجتماعی یا دیگر بیمه‌ها بـــه عنوان بیمه‌گر پایه نیســـت. با این وجود در صورت داشـــتن بیمه‌گر پایه، حق بیمه پرداختی کمتر خواهد شد. بر این اساس، «بیمه درمان خانواده» نوین پوشـــش‌های درمانی مختلفی مانند هزینه‌های بیمارستانی، پاراکلینیکی، جراحی‌های مجاز، خدمات آزمایشـــگاهی، ویزیـــت و دارو، زایمان، نازایی، دندانپزشـــکی و ... را شـــامل می‌شـــود. از دیگر ویژگی‌های این طرح جدید بیمه نوین امکان پرداخت هزینه‌ها به دو صورت ســـالانه و اقســـاطی، برخورداری از مزایای تخفیف در صورت داشـــتن شرایط و صدور بیمه‌نامه با کم‌ترین فرآیند اداری است. همچنین انجام آزمایشات پزشـــکی، تنها در صورت لزوم و با تشـــخیص کارشناسان بیمه ضروری خواهد بود.

## «ملت» به بیمه‌گزاران زندگی خود ۱۳۶ میلیارد تومان پرداخت کرد

شرکت بیمه ملت به بیمه شدگانی که بیمه زندگی خود را از شرکت بیمه ملت دریافت کرده‌اند تنها در سال جاری، بیش از ۱۳۶ میلیارد تومان نقدا پرداخت کرده است.

بر اســـاس جدول توانگری که بیمه مرکزی در آخرین روزهای مهرماه ســـال جاری منتشـــر کرد، بیمه ملت مجدداً رتبه اول توانگری مالی را در میان ۲۵ شـــرکت بیمه کشور کسب کرد، نسبت فاصله بیمه ملت با شرکت رتبه دوم این لیست ۱۰۵است که عدد معناداری است. هیچ کدام از ۲۴ شـــرکت بعدی لیســـت چنین فاصله عمیقی با یکدیگر ندارند. همچنین ملت تنها در شـــهر تهران بیش از ۲۳۴ نمایندگی بیمه دارد و باوجود این حضور میدانی پرحجم، ســـرمایه قابل توجهی به ایجاد استارتاپ‌ها و شرکت‌های دانش بنیان زیرمجموعه فعال در فضای آنلاین اختصاص داده اســـت، در حال حاضر اپلیکشن اندرویدی، اینترنت بیمه ملت و تلفن بیمه از جمله سامانه‌های فعال این شرکت محسوب می‌شوند.

## ذره‌بین

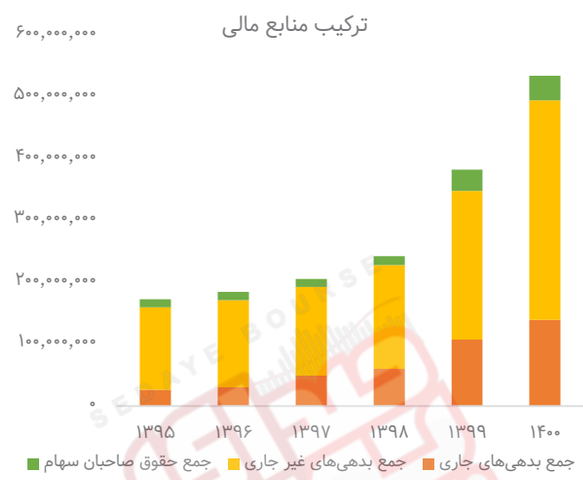
### بانک سینا

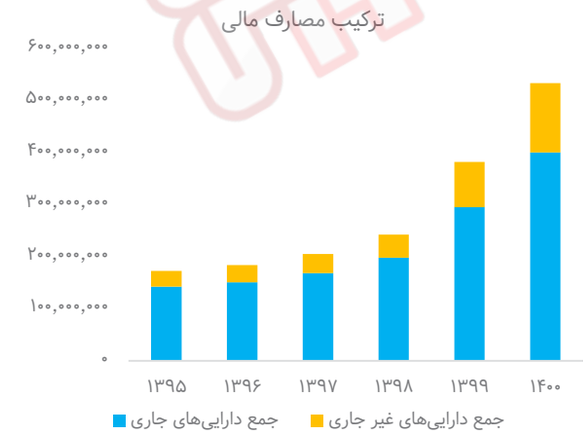
| | |
|---|---|
| نام شرکت | بانک سینا |
| تابلو | فهرست اولیه بازار دوم |
| صنعت | بانک‌ها، موسسات اعتباری و سایر نهادهای پولی |
| گروه | بانک‌ها و موسسات اعتباری |
| نماد | وسینا |
| تاریخ تاسیس | ۱۳۶۴/۰۳/۰۸ |
| تاریخ آغاز فعالیت (بهره‌برداری) | ۱۳۶۴/۰۳/۰۸ |
| تاریخ ثبت اولیه | ۱۳۶۴/۰۳/۰۸ |
| شماره ثبت اولیه | ۲۹۰۴ |
| سال مالی | ۱۲/۳۰ |

رشد ۳ ماهه ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۰

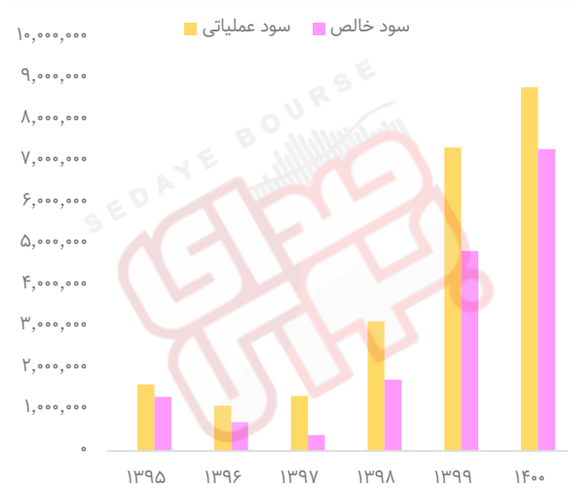
| | عنوان قلم | ۱۴۰۱/۰۳ | ۱۴۰۰/۰۳ |
|---|---|---|---|
| ترازنامه | سرمایه | ۰/۰۰ | ۱۵۳/۸۴ |
| | جمع دارائی‌های جاری | ۲۶/۹۳ | ۳۱/۶۰ |
| | جمع دارائی‌های غیرجاری | ۹/۰۲ | ۱۲۵/۱۸ |
| | جمع کل دارائی‌ها | ۲۲/۴۲ | ۴۶/۹۹ |
| | جمع بدهی‌های جاری | ۲۰/۰۰ | ۵۳/۳۹ |
| | جمع بدهی‌های غیرجاری | ۲۴/۹۵ | ۴۹/۳۹ |
| | جمع کل بدهی‌ها | ۲۳/۳۶ | ۵۰/۶۵ |
| | جمع حقوق صاحبان سهام | ۱۰/۷۸ | ۱۳/۱۹ |

### وضعیت مالی شرکت

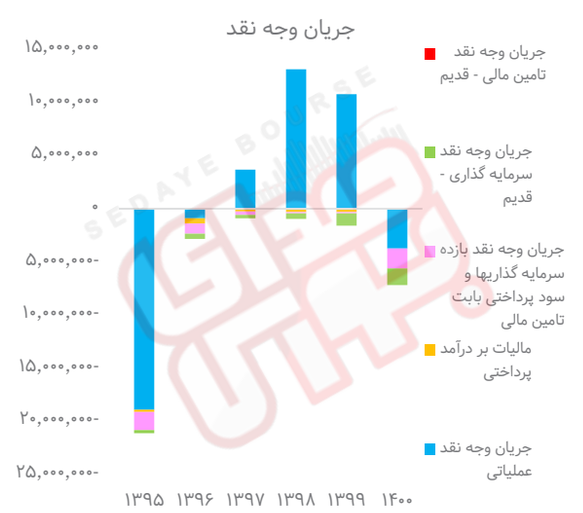



### عملکرد مالی شرکت




### 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

## ارزش روز پرتفوی «وپخش» مشخص شد

ارزش روز پرتفوی بورسی شـرکت هلدینگ داروپخش ۱۶۹۵۱ میلیارد تومان است.

بـر اسـاس بررسـی خالـص ارزش دارایی‌هـای (NAV) هر سـهم هلدینگ داروپخـش کـه بـا نمـاد «وپخـش» در بـورس فعالیـت دارد؛ ارزش روز پرتفـوی بورسـی شـرکت ۱۶۹۵۱ میلیارد تومـان و ارزش افزوده بورسـی شـرکت مبلـغ ۱۵۹۷۴ میلیـارد تومـان اسـت. مهمتریـن شـرکت‌های بورسـی آن عبارتنـد از؛ کارخانجـات دارو پخـش، توزیـع داروپخـش، لابراتوارهـای دارویـی رازک و داروسـازی ابوریحـان اسـت.ارزش برآوردی پرتفـوی غیـر بورسـی شـرکت ۱۷۵۱ میلیارد تومـان و ارزش افـزوده غیر بورسـی شـرکت مبلـغ ۱۷۰۶ میلیـارد تومـان اسـت. بدیـن ترتیب NAV هـر سـهم وپخـش ۵۱۷۸۹ ریال و نسـبت P/NAV روز شـرکت ۷۷ درصد اسـت./ پارسیس

## نسبت P/NAV روز «کروی»

NAV هر سهم توسعه معادن روی ایران ۷۵۸۰۱ ریال است.

بر اساس بررسـی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) هر سهم توسعه معادن روی ایران که با نماد «کروی» در بورس فعالیت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت ۱۰۲۰۷ میلیارد تومان و ارزش افزوده بورسی شرکت مبلغ ۹۹۹۱ میلیارد تومان اسـت. مهمترین شرکت‌های بورسی آن عبارتند از؛ کالسـیمین، ملی سرب و روی ایران، فرآوری مواد معدنی ایران و صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود اسـت.ارزش برآوردی پرتفوی غیر بورسی شـرکت ۷۳۹۱ میلیارد تومان و ارزش افزوده غیر بورسـی شرکت مبلغ ۷۲۱۷ میلیارد تومان اسـت. بدین ترتیب NAV هر سهم کروی ۷۵۸۰۱ ریال و نسبت P/NAV روز شرکت ۳۴ درصد است./پارسیس

## بررسی خالص ارزش دارایی «وصندوق»

ارزش روز پرتفوی بورسـی شرکت صندوق بازنشستگی کشوری ۵۸۱۹۰ میلیارد تومان است.

بـر اسـاس بررسـی خالـص ارزش دارایی‌هـای (NAV) هر سـهم شـرکت صنـدوق بازنشسـتگی کشـوری کـه بـا نمـاد «وصنـدوق» در بـورس فعالیـت دارد؛ ارزش روز پرتفوی بورسـی شـرکت ۵۸۱۹۰ میلیارد تومان و ارزش افـزوده بورسـی شـرکت مبلـغ ۴۸۷۹۰ میلیـارد تومـان اسـت. مهمتریـن شـرکت‌های بورسـی آن عبارتند از؛ پتروشـیمی جـم، پالایش نفـت اصفهـان، پتروشـیمی نـوری و نفـت ایرانول اسـت.ارزش بـرآوردی پرتفـوی غیـر بورسـی شـرکت ۲۹۸۹۵ میلیـارد تومـان و ارزش افـزوده غیـر بورسـی شـرکت مبلـغ ۲۷۳۹۰ میلیارد تومان اسـت. بدیـن ترتیب NAV هـر سـهم وصنـدوق ۲۱۳۷۸ ریـال و نسـبت P/NAV روز شـرکت ۶۶ درصد است./پارسیس

دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایان صنعت پالایش نفت مطرح کرد:

# تامین ۴۰ درصد ارز مورد نیاز کشور توسط صنعت پتروشیمی

هفته‌نامه بورس دبیـرکل انجمـن صنفـی کارفرمایان صنعت پالایش نفت با اشـاره بـه نقش پتروشـیمی‌ها در تامین ۴۰ درصدی نیازهای ارزی کشـور و حمایت از تولید داخل خواستار حمایت بیشتر دولت و مجلس از صنعت پتروشیمی شد.

ناصر عاشوری قلعه رودخانی گفت: شرکت‌های پالایش نفت در کشور از مجموع نفت خام تولیدی کشور ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار بشکه نفت تحویل می‌گیرند و روزانه ۱۰۰ میلیون لیتر بنزین و ۱۱۲ میلیون لیتر نفت گاز تولید می‌کنند. وی با بیان اینکه وظیفه اصلی ۱۰ شرکت پالایشی تامین نیازهای داخلی است، افزود: این مهم بر اساس سیاست‌های وزارت نفت جنبه دستوری دارد و با وجود اینکه غیر از پالایشگاه آبادان، ۹ پالایشگاه بر اساس سیاسـت‌های اصل ۴۴ قانون اساسـی برون سپاری شده‌اند، همچنان دیدگاه مدیران پالایش این اسـت که این سـرمایه متعلق به کشـور و ملت ایران اسـت و هماهنگ با دولت وظیفه تامین سـوخت کشور را بر عهده دارند. عاشوری در این زمینه اضافه کرد: وظیفه بعدی شرکت‌های پالایشی تامین خوراک پایین‌دستی صنعت نفت کشور است.

وی با اشـاره به اینکه شرکت‌های پالایشی هم اکنون بیش از ۵۰ درصد نفت خـام و میعانـات گازی را فناوری و فـرآوری می‌کنند و تحویل می‌دهنـد و صادر می‌کننـد، تصریح کرد: پالایشـگاه‌های بزرگی مثل اصفهان، شازند و بندرعباس با برنامه‌ریزی کامل جهت حرکت به سوی شـرکت‌های پتروپالایشی بیش از ۱۲ پروژه بزرگ را مصوب کرده و در دستور کار دارند.

دبیرکل انجمن صنفی کارفرمایان صنعت پالایش نفت هدف از شرکت در این همایش را حمایت از شـرکت‌های ساخت داخلی و شرکت‌های دانـش بنیان عنوان و اعلام کرد: بر اسـاس آخرین آماری که داریم هم اکنون در شرکتی مثل سـتاره خلیج فارس بیش از ۸۰ درصد قطعات داخلی اسـت. به عبارتی از مجموع ۲۴ هـزار قطعه ۸۵ درصد قطعات متعلق به شـرکت‌های داخلی و دانش بنیان اسـت. عاشوری ادامه داد: شرکت‌های پالایشی نه در شعار که در عمل حامی شرکت‌های داخلی و دانش بنیان هستند، اگر محصولات استاندارد، با کیفیت و مستمر تولید بشود، شرکت‌های پالایشی این تصمیم را دارند قراردادهای یک و دوساله با این شـرکت‌ها منعقد کنند و به صورت تضمینی پیش پرداخت انجام خواهد شـد تا شـرکت‌های داخلی و دانش بنیان نیازهای شرکت‌های پالایشی را مرتفع کنند. وی همچنین خواستار حمایت دولت و مجلس شورای اسلامی از شرکت‌های خصوصی شد و گفت: قابل توجیه نیست برای صادرات پتروشیمی مالیات تعیین شود در حالی که در بسیاری از کشورها برای این قبیل صادرات مشوق تعیین می‌شود.

عاشـوری با اشـاره به اینکه در سـال گذشته و سـال جاری بیش از ۴۰درصد ارزش کشـور را تامین کردند، افزود: برای اینکه بتوانیم به هم کمک کنیم و صنعت را حمایت کنیم این حمایت‌ها باید دو طرفه باشد. ضمن اینکه کیفی‌سازی قطعات داخلی مورد انتظار ماست. وی همچنین افزایش ۷۵ درصدی نرخ خوراک پتروشیمی‌ها را برای این صنعت مشکل ساز توصیف کرد.

## بهمن موتور در مسیر صعود

شرکت بهمن موتور رتبه ۸۶ را در میان صد شرکت برتر ایران را کسب کرد. این شـرکت خودروسازی در دهه اخیر روند رو به رشدی داشته به نحوی که در سال ۱۳۹۲ رتبه ۲۰۰ را در میان پانصد شرکت برتر ایران داشته و تنها در هفت سال ۱۱۴ پله صعود کرد.

در این ارزیابی شرکت‌های برتر بر اساس ۳۳ شاخص همچون «بیشترین فروش»، «بیشترین سودآوری»، «بالاترین ارزش بازار»، «بالاترین ارزش افزوده»، «بیشترین دارایی»، «بالاترین اشـتغال‌زایی»، «بهره‌وری کل عوامل» و... معرفی می‌شوند که هر ساله این ارزیابی بین ۵۰۰ شرکت برتر انجام می‌گیرد.بر اسـاس اطلاعات منتشر شده در این ارزیابی بهمن موتور در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۹۳۸۳۰.۶ میلیارد ریال فروش داشته که این رقم در سال ۱۳۹۲ بالغ بر ۲۶۰۲.۳ میلیارد ریال بوده و این شرکت با ۱۷۶درصد رشد بهترین عملکرد را در فروش داشته و رتبه ۷ کل کشور را بدست آورده است. دارایی‌های شرکت بهمن موتور در سال ۱۳۹۲ رقمی بالغ بر ۵۹۲۳ میلیارد ریال بوده که این رقم در سال ۱۴۰۰ به عددی بالغ بر ۱۱۰۴۵۲ میلیارد ریال رسید.در شاخص «بازدهی فروش» این شرکت در سال ۱۳۹۲ رتبه ۸۹ را داشته که این رتبه در ارزیابی مربوط به سال ۱۴۰۰، با ۳۹ واحد صعود به عدد ۵۵ می‌رسد.در خصوص شاخص «بازده دارایی » شرکت بهمن موتور در سال ۱۳۹۲ رتبه ۹۵ را داشته که این شرکت در ارزیابی سال ۱۴۰۰ نیز صعود کرده و به رتبه ۶۳ می‌رسد. اگر عملکرد بهمن موتور را درباره شاخص «بازده ارزش ویژه» مورد بررسی قرار دهیم، خواهیم دید این شرکت در سال ۱۳۹۲ رتبه ۹۲ را داشـته و در آخرین ارزیابی با صعودی قابل توجه به رتبه ۷۱ دست پیدا می‌کند. ثمره این صعودها در شاخص اشتغال خودنمایی می‌کند. بهمن موتور که در سال ۱۳۹۴ نرخ اشتغال منهای ۰.۴- درصد را داشته است در سال ۱۴۰۰ به رقم چشمگیر نرخ اشتغال ۲۰.۲ درصد می‌رسد. بهمن موتور از جمله شرکت‌های خودروساز بخش خصوصی است که توانسته در مدت کوتاهی جایگاه قابل توجهی در صنعت پیدا کند. فیدلیتی، دیگنیتی و ریسپکت و وانت کارا و کاپرا، ون باری اینرودز از جمله محصولات سالیان اخیر بهمن موتور است.

## «فولاد» ایران رکورد دار رشد تولید در جهان

در حالی عنوان بیشـترین رشد تولید سالانه فولاد در میان ۱۰ کشور نخست تولیدکننده فولاد جهان در سـال ۲۰۲۲ میـلادی به ایران تعلق گرفت که از کل ۳۰ میلیـون و ۶۰۰ هزار تن فولاد خام تولیدشـده در ایران، گروه فولاد مبارکـه با تولید ۱۰ میلیون و ۳۳۰ هزار تن، در این افتخارآفرینی سـهم ۳۴ درصدی داشته اسـت. انجمن جهانی فولاد در جدیدترین گزارش خود اعلام کرد به‌طورکلی میزان تولید فولاد خام جهان در سال ۲۰۲۲ میلادی (از ۱۰ دی‌ماه سال ۱۴۰۰ تا نهم دی ۱۴۰۱) با ۴,۳ درصد کاهش نسبت به مدت مشابه سال قبل یک میلیارد و ۸۳۱ میلیون و ۵۰۰ هزار تن بوده اسـت؛ اما باوجود این کاهش تولید، ایران با رشـد ۸ درصدی بالاترین میزان رشد را در بین ۱۰ تولیدکننده برتر دنیا داشته است.

معاون بهره‌برداری فولاد مبارکه ضمن تأیید این خبر گفت: تولید فولاد خام ایران در بازه زمانی یادشده ۳۰ میلیون و ۶۰۰ هزار تن بوده است که از این میزان، گروه فولاد مبارکه (شرکت فولاد مبارکه، فولاد هرمزگان و مجتمع فولاد سبا) با وجود محدودیت مصارف انرژی در فصول مختلف سال، با تولید ۱۰ میلیون و ۳۳۰ هزار تن و رشـد ۹,۲ درصدی نسبت به مدت مشابه سال قبل، نقش بسزایی در رشد ۸ درصدی تولید فولاد ایران و تثبیت جایگاه دهم کشور در بین برترین تولیدکنندگان جهان داشته اسـت. غلامرضا سلیمی گفت: بنابر آمارهای موجود در سال ۲۰۲۲ در منطقه غرب آسیا ۴۴ میلیون تن فولاد تولید شـده است که از این میزان ۶۹,۵ درصد آن در اختیار ایران بوده است. درحالی‌که در سال گذشته میلادی همه ۱۰ کشور نخست تولیدکننده فولاد جهان با کاهش تولید ۵ تا ۲۰ درصدی مواجه شـده‌اند، فقط کشورهای هند و ایران هریک به ترتیب ۵,۵ و ۸ درصد افزایش تولید داشته‌اند. این در حالی اسـت که در پی عملکرد خوب فولادسازان کشور در نوامبر ۲۰۲۲ ایران تا جایگاه هفتم نیز صعود کرد. وی میزان تولید گروه فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۰ را ۹ میلیون و ۳۳۸ هزار تن اعلام و تصریح کرد: با توجه به رشد تقاضا و مصرف انواع ورق‌های فولادی در کشور گروه فولاد مبارکه برای سال ۱۴۰۱ تولید ۹ میلیون و ۹۴۰ هزار تن فولاد خام را هدف‌گذاری کرده است

# تحلیل شرکت لعاب ایران

امیرحسین رحیم‌پور
کارشناس تحلیل

شرکت لعاب ایران در سال ۱۳۶۰ به‌صورت سهامی خاص تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید.

با تصمیم سهامداران دو بار مرکز اصلی شرکت تغییر یافت. ابتدا سال ۱۳۶۹ مرکز اصلی شرکت از تهران به زرقان فارس منتقل و در مرحله دوم سال ۱۳۷۶ مرکز اصلی شرکت از زرقان به تهران منتقل گردید.

پس از گذشت ۱۳ سال از فعالیت این شرکت با تصمیم سهامداران در سال ۱۳۷۳ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید و سال ۱۳۷۴ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. فعالیت اصلی شرکت در زمینه تولید و فروش لعاب و رنگ وابسته به صنایع کاشی و سرامیک است.مواد اولیه مصرفی شرکت عبارت است از: اکسید روی، سیلیکات زیرکونیوم، اسید بوریک، فلدسپار پتاسیک، سیلیکات زیرکونیوم ۵، نیترات پتاسیم، کربنات کلسیم، کائولن، کربنات سدیم.

| | |
|---|---|
| سرمایه | ۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال |
| ارزش بازار | ۴۱۰,۴ میلیارد تومان |
| مبلغ فروش سال ۱۴۰۰ | ۱,۳۵۳,۰۷۳ |
| سود خالص سال ۱۴۰۰ | ۶۲,۶۲۰ |
| سود هرسهم در سال ۱۴۰۰ بر اساس آخرین سرمایه | ۱۰۴ ریال |
| آخرین قیمت سهام | ۶,۸۴۰ ریال |
| P/E | ۴۸/۵۱ |
| P/E (گروه) | ۱۱/۶ |
| P/S | ۰۳/۳ |
| سهام شناور | ۵۷ درصد |

شرکت کارگزاری بانک سپه
Sepah Bank Brokerage Co.

| شرح | عملکرد ۱۳۹۹ | عملکرد ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---|---|---|---|---|
| نرخ دلار | ۲۲۶,۱۰۲ | ۲۶۳,۸۵۳ | ۴۳۰,۰۰۰ | ۵۸۰,۵۰۰ |
| نرخ دلاری هر تن محصول | ۴۷۴ | ۵۸۴ | ۶۵۴ | ۶۵۵ |
| تورم | - | - | - | ۳۵درصد |
| حقوق و دستمزد | - | - | - | ۲۵ درصد |
| حامل‌های انرژی | - | - | - | ۲۰ درصد |

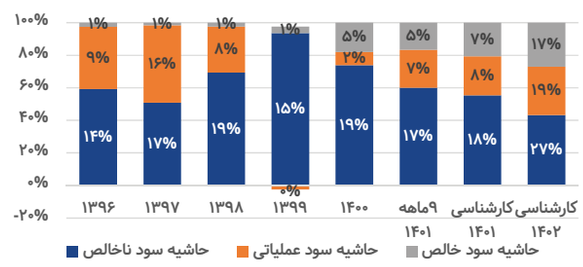
تحلیل حساسیت سود / شلعاب سال مالی ۱۴۰۱

| نرخ دلاری هر تن محصول | ۲۸۳ | ۶۴۰ | ۶۴۵ | ۶۵۰ | ۶۵۴ | ۶۶۰ | ۶۶۵ | ۶۷۰ | ۶۷۵ | ۶۸۰ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| تغییرات نرخ از ۳۵۰,۰۰۰ | | ۱۸۱ | ۱۸۶ | ۱۹۱ | ۱۹۶ | ۲۰۲ | ۲۰۸ | ۲۱۳ | ۲۱۹ | ۲۲۴ |
| ۳۷۰,۰۰۰ | | ۲۰۱ | ۲۰۷ | ۲۱۳ | ۲۱۸ | ۲۲۴ | ۲۳۰ | ۲۳۶ | ۲۴۲ | ۲۴۷ |
| ۳۹۰,۰۰۰ | | ۲۲۲ | ۲۲۸ | ۲۳۴ | ۲۳۹ | ۲۴۷ | ۲۵۳ | ۲۵۹ | ۲۶۵ | ۲۷۱ |
| ۴۱۰,۰۰۰ | | ۲۴۳ | ۲۵۰ | ۲۵۶ | ۲۶۱ | ۲۶۹ | ۲۷۵ | ۲۸۲ | ۲۸۸ | ۲۹۴ |
| ۴۳۰,۰۰۰ | | ۲۶۴ | ۲۷۱ | ۲۷۸ | ۲۸۳ | ۲۹۱ | ۲۹۸ | ۳۰۴ | ۳۱۱ | ۳۱۸ |
| ۴۵۰,۰۰۰ | | ۲۸۵ | ۲۹۲ | ۲۹۹ | ۳۰۵ | ۳۱۳ | ۳۲۰ | ۳۲۷ | ۳۳۴ | ۳۴۱ |
| ۴۷۰,۰۰۰ | | ۳۰۶ | ۳۱۳ | ۳۲۱ | ۳۲۷ | ۳۳۵ | ۳۴۳ | ۳۵۰ | ۳۵۷ | ۳۶۵ |
| ۴۹۰,۰۰۰ | | ۳۲۷ | ۳۳۵ | ۳۴۲ | ۳۴۸ | ۳۵۸ | ۳۶۵ | ۳۷۳ | ۳۸۰ | ۳۸۸ |
| ۵۱۰,۰۰۰ | | ۳۴۸ | ۳۵۶ | ۳۶۴ | ۳۷۰ | ۳۸۰ | ۳۸۸ | ۳۹۶ | ۴۰۳ | ۴۱۱ |
| ۵۳۰,۰۰۰ | | ۳۶۹ | ۳۷۷ | ۳۸۵ | ۳۹۲ | ۴۰۲ | ۴۱۰ | ۴۱۸ | ۴۲۷ | ۴۳۵ |

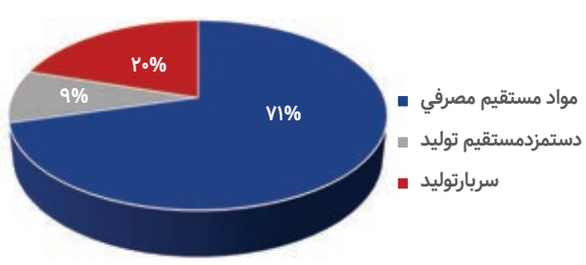
تحلیل حساسیت سود / شلعاب سال مالی ۱۴۰۲

| نرخ دلاری هر تن محصول | ۵۲۳ | ۶۴۰ | ۶۴۵ | ۶۵۰ | ۶۵۵ | ۶۶۰ | ۶۶۵ | ۶۷۰ | ۶۷۵ | ۶۸۰ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| تغییرات نرخ از ۵۰۰,۰۰۰ | | ۳۱۳ | ۳۳۰ | ۳۴۷ | ۳۶۵ | ۳۸۲ | ۴۰۰ | ۴۱۷ | ۴۳۵ | ۴۵۲ |
| ۵۲۰,۰۰۰ | | ۳۵۰ | ۳۶۸ | ۳۸۶ | ۴۰۴ | ۴۲۲ | ۴۴۱ | ۴۵۹ | ۴۷۷ | ۴۹۵ |
| ۵۴۰,۰۰۰ | | ۳۸۷ | ۴۰۶ | ۴۲۵ | ۴۴۴ | ۴۶۲ | ۴۸۱ | ۵۰۰ | ۵۱۹ | ۵۳۸ |
| ۵۶۰,۰۰۰ | | ۴۲۴ | ۴۴۴ | ۴۶۳ | ۴۸۳ | ۵۰۲ | ۵۲۲ | ۵۴۲ | ۵۶۱ | ۵۸۱ |
| ۵۸۰,۵۰۰ | | ۴۲۴ | ۴۴۴ | ۴۶۳ | ۴۸۳ | ۵۰۲ | ۵۲۲ | ۵۴۲ | ۵۶۱ | ۵۸۱ |
| ۶۰۰,۰۰۰ | | ۴۹۹ | ۵۲۰ | ۵۴۱ | ۵۶۲ | ۵۸۳ | ۶۰۳ | ۶۲۴ | ۶۴۵ | ۶۶۶ |
| ۶۲۰,۰۰۰ | | ۵۳۶ | ۵۵۸ | ۵۷۹ | ۶۰۱ | ۶۲۳ | ۶۴۴ | ۶۶۶ | ۶۸۸ | ۷۰۹ |
| ۶۴۰,۰۰۰ | | ۵۷۳ | ۵۹۶ | ۶۱۸ | ۶۴۰ | ۶۶۳ | ۶۸۵ | ۷۰۷ | ۷۳۰ | ۷۵۲ |
| ۶۶۰,۰۰۰ | | ۶۱۱ | ۶۳۴ | ۶۵۷ | ۶۸۰ | ۷۰۳ | ۷۲۶ | ۷۴۹ | ۷۷۲ | ۷۹۵ |
| ۶۸۰,۰۰۰ | | ۶۴۸ | ۶۷۲ | ۶۹۵ | ۷۱۹ | ۷۴۳ | ۷۶۶ | ۷۹۰ | ۸۱۴ | ۸۳۸ |

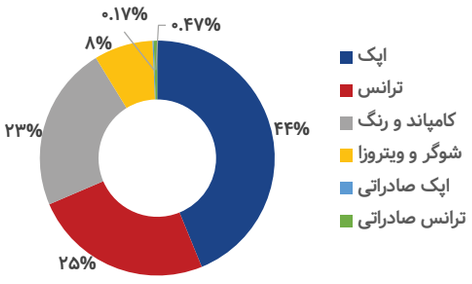
حاشیه سود ناخالص،عملیاتی و خالص



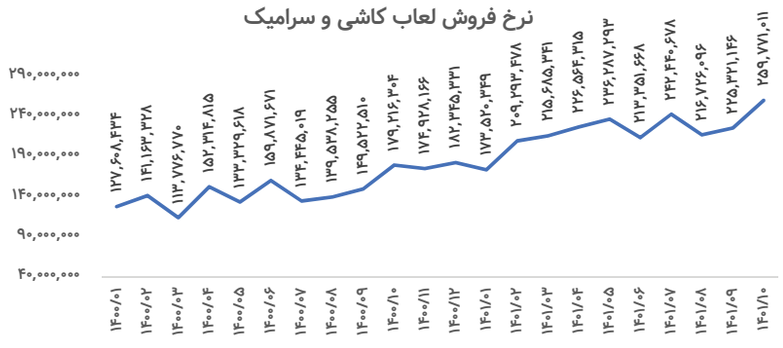

ساختار بهای تمام شده کارشناسی۱۴۰۱



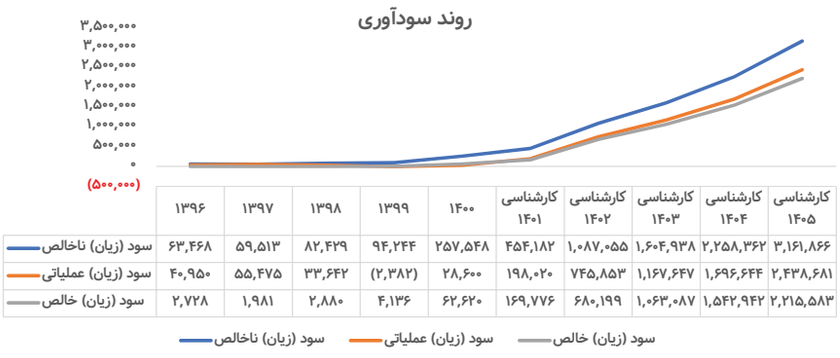

درصد فروش محصولات




نرخ فروش لعاب کاشی و سرامیک



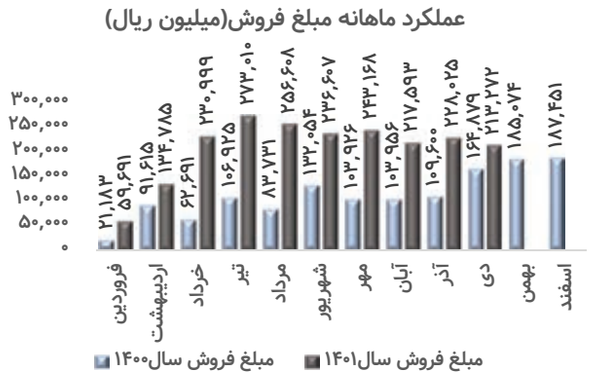

روند سودآوری



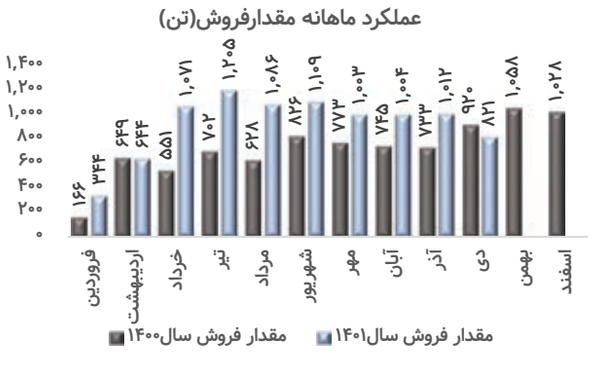

| | کارشناسی ۱۴۰۵ | کارشناسی ۱۴۰۴ | کارشناسی ۱۴۰۳ | کارشناسی ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۱ | ۱۴۰۰ | ۱۳۹۹ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۶ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| سود (زیان) ناخالص | ۳,۱۶۱,۸۶۶ | ۲,۲۵۸,۳۶۲ | ۱,۶۰۴,۹۳۸ | ۱,۰۸۷,۰۵۵ | ۴۵۴,۱۸۲ | ۲۵۷,۵۴۸ | ۹۴,۲۴۴ | ۸۲,۴۲۹ | ۵۹,۵۱۳ | ۶۳,۴۶۸ |
| سود (زیان) عملیاتی | ۲,۴۳۸,۶۸۱ | ۱,۶۹۶,۶۴۴ | ۱,۱۶۷,۶۴۷ | ۷۴۵,۸۵۳ | ۱۹۸,۰۲۰ | ۲۸,۶۰۰ | (۲,۳۸۲) | ۳۳,۶۴۲ | ۵۵,۴۷۵ | ۴۰,۹۵۰ |
| سود (زیان) خالص | ۲,۲۱۵,۵۸۳ | ۱,۵۴۲,۹۴۲ | ۱,۰۶۳,۰۸۷ | ۶۸۰,۱۹۹ | ۱۶۹,۷۷۶ | ۶۲,۶۲۰ | ۴,۱۳۶ | ۲,۸۸۰ | ۱,۹۸۱ | ۲,۷۲۸ |

| صورت سود و زیان | واحد | عملکرد ۱۳۹۹ | عملکرد ۱۴۰۰ | | عملکرد ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۱ | | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | ۹ماهه | ۱۲ ماهه | ۹ماهه | ۳ ماهه باقی مانده | ۱۲ ماهه | |
| فروش | میلیون ریال | ۶۳۹,۱۰۵ | ۸۱۵,۶۶۹ | ۱,۳۵۳,۰۷۳ | ۱,۸۸۰,۴۸۶ | ۵۷۹,۳۱۳ | ۲,۴۵۹,۷۹۹ | ۳,۹۶۲,۰۸۱ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | میلیون ریال | - ۵۴۴,۸۶۱ | - ۶۶۷,۷۵۹ | - ۱,۰۹۵,۵۲۵ | - ۱,۵۵۳,۸۵۴ | - ۴۵۱,۷۶۴ | - ۲,۰۰۵,۶۱۸ | - ۲,۸۷۵,۰۲۶ |
| سود (زیان) ناخالص | میلیون ریال | ۹۴,۲۴۴ | ۱۴۷,۹۱۰ | ۲۵۷,۵۴۸ | ۳۲۶,۶۳۲ | ۱۲۷,۵۵۰ | ۴۵۴,۱۸۲ | ۱,۰۸۷,۰۵۵ |
| هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی | میلیون ریال | - ۶۷,۱۰۴ | - ۵۶,۹۱۴ | - ۱۷۷,۲۲۳ | - ۱۲۳,۳۲۴ | - ۴۱,۱۰۸ | - ۱۶۴,۴۳۲ | - ۱۹۷,۳۱۸ |
| هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی) | میلیون ریال | ۰ | - ۱۶,۲۷۰ | ۰ | - ۳۱,۴۰۳ | ۰ | - ۳۱,۴۰۳ | ۰ |
| خالص سایر درامدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی | میلیون ریال | - ۲۹,۵۲۲ | - ۳۰,۳۰۱ | - ۵۱,۷۲۵ | - ۴۵,۲۴۵ | - ۱۵,۰۸۲ | - ۶۰,۳۲۷ | - ۱۴۳,۸۸۴ |
| سود (زیان) عملیاتی | میلیون ریال | - ۲,۳۸۲ | ۴۴,۴۲۵ | ۲۸,۶۰۰ | ۱۲۶,۶۶۰ | ۷۱,۳۶۰ | ۱۹۸,۰۲۰ | ۷۴۵,۸۵۳ |
| هزینه‌های مالی | میلیون ریال | - ۸,۵۷۷ | - ۳,۶۰۰ | - ۳,۶۰۰ | ۰ | - ۱,۵۱۱ | - ۱,۵۱۱ | - ۶۳۴ |
| خالص سایر درامدها و هزینه‌های غیرعملیاتی | میلیون ریال | ۱۵,۵۵۵ | ۳۸,۵۰۵ | ۴۴,۲۸۴ | - ۱۱,۱۶۵ | ۲,۵۰۰ | - ۸,۶۶۵ | ۷,۳۶۷ |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | میلیون ریال | ۴,۵۹۶ | ۷۹,۳۳۰ | ۶۹,۲۸۴ | ۱۱۵,۴۹۵ | ۷۲,۳۴۹ | ۱۸۷,۸۴۴ | ۷۵۲,۵۸۶ |
| مالیات | میلیون ریال | - ۴۶۰ | - ۱۰,۲۵۳ | - ۶,۶۶۴ | - ۲۴,۵۷۰ | ۶,۵۰۲ | - ۱۸,۰۶۸ | - ۷۲,۳۸۷ |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم | میلیون ریال | ۴,۱۳۶ | ۶۹,۰۷۷ | ۶۲,۶۲۰ | ۹۰,۹۲۵ | ۷۸,۸۵۱ | ۱۶۹,۷۷۶ | ۶۸۰,۱۹۹ |
| سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی | میلیون ریال | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ | ۰ |
| سود (زیان) خالص | میلیون ریال | ۴,۱۳۶ | ۶۹,۰۷۷ | ۶۲,۶۲۰ | ۹۰,۹۲۵ | ۷۸,۸۵۱ | ۱۶۹,۷۷۶ | ۶۸۰,۱۹۹ |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات | ریال | ۷ | ۱۱۵ | ۱۰۴ | ۱۵۲ | ۱۳۱ | ۲۸۳ | ۵۲۳ |
| سرمایه | میلیون ریال | ۶۰۰,۰۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ | ۱,۳۰۰,۰۰۰ |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه | ریال | ۳ | ۵۳ | ۴۸ | ۷۰ | ۶۱ | ۱۳۱ | ۵۲۳ |

عملکرد ماهانه مبلغ فروش(میلیون ریال)




عملکرد ماهانه مقدارفروش(تن)



# آیا بیت‌کوین می‌تواند جایگزینی برای طلا باشد؟

محدثه حاجعلی
خبرنگار

این واقعیت کـــه امروزه بســـیاری از مردم ترجیح می‌دهنـــد بیت‌کوین را به جای طـــلا بخرند، باعث شده است بسیاری تصور کنند که اکنون بیت‌کوین به آرامی جایگزین تجارت طلا در سراسر جهان می‌شود.

با این حال، طلا همیشـــه هدفی متفاوت از بیت‌کوین داشته است که بـــا وجود افزایش علاقـــه به بیت‌کوین، تقاضای طـــلا را دائماً غیرقابل جایگزین نگـــه می‌دارد. بیت‌کوین و طلا مدت‌هاســـت کـــه به‌عنوان ذخیره‌های بالقوه ارزش مقایســـه می‌شـــوند و هـــر دو دارایی اغلب به عنوان ســـرمایه‌گذاری امـــن در مواقع عدم اطمینـــان اقتصادی دیده می‌شوند. اخیرا، گلدمن ســـاکس با بیان اینکه معتقد است بیت‌کوین بـــه طور فزاینده‌ای با طلا به عنوان ذخیـــره ارزش رقابت خواهد کرد، خبرســـاز شـــد. در حالی که طلا برای قرن‌ها دارایی سنتی امن بوده اســـت، بیت‌کوین به عنوان یک جایگزین مناســـب در سال‌های اخیر ظاهر شده است.

از دیدگاه اقتصاد کلان، تحولاتی که به‌صورت مســـتقیم یا غیرمستقیم بر نرخ بهره فعلی و آتی تأثیر می‌گذارند باید بر قیمت‌ها در بازار ارزهای دیجیتال نیز اثرگذار باشـــند. با این حـــال، آخرین گزارش فدرال رزرو نیویورک نشان می‌دهد که بیت‌کوین برخلاف دیگر دارایی‌ها، به‌شکل شگفت‌انگیزی نسبت به اخبار اقتصاد کلان واکنش نشان نمی‌دهد.

به گزارش کریپتواسلیت، فدرال رزرو نیویورک در ۹ فوریه (۲۰ بهمن)، در جدیدتریـــن گزارش خود با نام «قطع ارتبـــاط بیت‌کوین و اقتصاد کلان» می‌گوید که بیت‌کوین در مقایســـه با فلزات گرانبها مانند طلا، بیشتر ویژگی‌های یک دارایی ذخیره ارزش را دارد، اما به‌دلیل نوسانات قیمت هرگز نمی‌تواند جایگزین دلار آمریکا شود.

محققان این گزارش با اســـتفاده از روش‌هـــای تحقیق کمی که با نام «تحلیل مؤلفه‌های اصلی» شـــناخته می‌شـــود، قیمت بیت‌کوین را در کنار تغییرات روزانه نرخ تســـویه آتی در بـــازار پول در بازه‌های زمانی ۳۰ دقیقه‌ای و یک ساعته پیش و پس از اعلامیه‌های برنامه‌ریزی‌شده کمیته بازار آزاد فدرال بررسی کردند. این گزارش که به بررسی اثرات اخبار پولـــی و کلان اقتصادی بر قیمت بیت‌کوین می‌پردازد، اظهارات جروم پاول، رئیس فدرال رزرو در سال ۲۰۲۱ را تأیید می‌کند که گفته بود: قیمت ارزهای دیجیتال به‌شـــدت نوسان‌دار است و این دارایی‌ها بیشتر مناسب سفته‌بازی هســـتند. بنابراین، به‌طور خاص نمی‌توان از آنها به‌عنوان ابزاری برای پرداخت اســـتفاده کـــرد. بیت‌کوین نیز یک دارایی برای سفته‌بازی است و اساساً جایگزینی برای طلاست تا دلار.

گزارش جدید فدرال رزرو نیویورک بر پایه تحلیل پاول استوار است که اســـتدلال می‌کند، قیمت بیت‌کوین هم‌بستگی با انتشار اخبار اقتصاد کلان ندارد. مهمترین نتیجه این اســـت که بیت‌کوین به جز نرخ تورم، مستقل از همه اخبار اقتصاد کلانی عمل می‌کند که ما بررسی کردیم. این رفتار در تضاد کامل با ســـایر دارایی‌هایی مانند طلا، نقره، شاخص اس‌اندپـــی ۵۰۰ و نرخ‌های مبادله دوجانبه مختلف اســـت که ما برای مقایســـه اســـتفاده کردیم. به جز بیت‌کوین، تمام دارایی‌های سنتی با ضریب هم‌بســـتگی بزرگ و قابل‌توجه اقتصادی به اخبار اقتصاد کلان واکنش نشان می‌دهند.

این گزارش، این باور دیرینه در برخی از حلقه‌های سازمان‌های نظارتی را تکرار کرد که بیت‌کوین یک دارایی ســـفته‌بازانه است و روند قیمت بیت‌کوین تمایل دارد که تنها اخبار مربوط به آینده سیاست‌های پولی مانند اظهارات کمیته بازار آزاد فدرال درمورد نرخ بهره و تورم را دنبال کند. رفتاری که به نظر می‌رسد محققان را متحیر کرده است.

فـــدرال رزرو نیویورک در گزارش خود، واکنش قیمت بیت‌کوین را در بازه‌های زمانی ۳۰ دقیقه‌ای و یک ســـاعته در زمان انتشار اخبار مهم اقتصاد کلان با ارزهای فیات اصلی مانند ین ژاپن، یورو، دلار آمریکا و پوند انگلیس مقایسه کرده است.

به‌طرز شـــگفت‌انگیزی، فدرال رزرو دریافـــت که بیت‌کوین تحت تأثیر اخبار پولـــی یا کلان اقتصادی قرار نمی‌گیرد. بـــا این حال، این بانک مرکزی پذیرفت برای درک نبود ارتباط میان قیمت بیت‌کوین و عوامل اقتصاد کلان و درک بهتر این نتایج اولیه هنوز تحقیقات بیشتری مورد نیاز اســـت. این گزارش در جمع‌بندی خود می‌نویسد: ما متوجه شدیم کـــه بیت‌کوین به اخبار پولی و اقتصاد کلان واکنش نشـــان نمی‌دهد. به‌ویژه متوجه شـــدیم اینکه بیت‌کوین به اخبار پولی واکنش نشـــان نمی‌دهد، به‌ســـادگی قابل‌فهم نیست؛ زیرا نقش نرخ‌های تنزیل بانکی در قیمت‌گذاری بیت‌کوین باعث ایجاد تردیدهایی شده است.

با این وجود، توجه به این نکته مهم اســـت که طلا و بیت‌کوین اهداف و ویژگی‌هـــای متفاوتی دارند. طلا ســـابقه‌ای طولانی در ذخیره ارزش دارد و به طور گســـترده‌ای به عنوان وسیله مبادله پذیرفته شده است. همچنین یک دارایی فیزیکی اســـت که می‌توان آن را در دســـت نگه داشـــت. از ســـوی دیگر، بیت‌کوین یک دارایی دیجیتال است و ارزش آن از کاربرد آن به عنوان وســـیله مبادله و ذخیره ارزش در بلاکچین ناشی می‌شود. همچنین شایان ذکر است که بازار طلا بسیار بزرگتر از بازار بیت‌کوین اســـت. ارزش بازار طلا بیش از ۱۲ تریلیون دلار است، در حالی کـــه ارزش بازار بیت‌کوین در حال حاضر حدود یک تریلیون دلار است.

## حمله گاوهای بیت‌کوین چقدر جدی است؟

دن مورهـــد (Dan Morehead)، مدیرعامل شـــرکت مدیریت دارایـــی پانترا کپیتال (Pantera Capital)، معتقد است که بیت‌کوین و آلت‌کوین‌ها کف قیمتی خود در چرخه قبلی را پشت سر گذاشته‌اند. او معتقد است که بیت‌کوین «هفتمین چرخه صعودی» خود را آغاز کرده و ســـرمایه‌گذاران نباید از تأثیرات سقوط صرافی FTX بترسند. در جدیدترین اظهارات، مورهد همچنین پیش‌بینی می‌کند که ســـال ۲۰۲۳، ســـال «بازسازی اعتماد» خواهد بود.

به گزارش ســـایت کوین تلگراف، به دنبال کاهـــش اندک قیمت بیت‌کوین پس از افزایش ۴۰درصـــدی آن در ماه ژانویه، برخی از فعالان بـــازار همچنان اصرار دارند که افت قیمت جدیدی برای دارایی‌های رمزارزی در راه اســـت. در حالی که زمان وقوع چنین سناریویی متفاوت است، اجماعی هم در مورد چگونگی بازگشت بازار وجود ندارد.

در همیـــن حال، به گفته مورهد، زمان آن فرا رســـیده که ارزش ارزهای دیجیتال افزایش یابد. او می‌گوید: شرکت پانترا ۱۰ سال از چرخه‌های بیت‌کوین را پشت سر گذاشته و من ۳۵سال در چرخه‌های مشابه معامله کرده‌ام. معتقدم که دارایی‌های بلاکچینی پایین‌ترین سطح را تجربه کرده‌اند و ما در چرخه بازار صعودی بعدی هستیم.

مورهد اســـتدلال می‌کند که کاهش قیمت بیت‌کویـــن از آخرین رکوردهای تاریخی، بازار را بـــه خوبی در چارچوب تاریخی قرار داده اســـت – به‌رغم اینکه این ارز دیجیتال پس از ورشکســـتگی FTX در نوامبر ۲۰۲۲، به پایین‌تـــر از بالاترین رکورد خود در بازار صعودی قبلی ســـقوط کرد. در همین راستا، او می‌نویســـد: کاهش قیمت از نوامبر ۲۰۲۱ تا نوامبر ۲۰۲۲، متوسط یک چرخه معمولی بود. بازار نزولی اخیر، تنها بازار نزولی بود که سودهای بازار گاوی قبلی را به طور کامل از بین برد و ۱۳۶ درصد از رالی صعودی قبلی عقب‌نشینی کرد. متوســـط بازار نزولی ۳۰۷ روز و برای بازار نزولی قبلی ۳۷۶ بوده اســـت. متوسط افت قیمت‌هـــا در بازار نزولی، منفی ۷۳ درصد بوده و آخرین بازار نزولی در منفی ۷۷ درصد به پایان رسیده است. با استناد به این داده‌ها، مورهد معتقد است که در آینده، یک تغییر روند رخ خواهد داد و بیت‌کوین در راه رسیدن به رکوردهای جدید است.

از سوی دیگر، مورهد می‌گوید: ســـال ۲۰۲۲، سال رکود بزرگ بود، به خصوص در بخش CeFi (امـــور مالی متمرکز). در طی چند ماه، جهان شـــاهد ســـقوط Three Arrows Capital، فروپاشـــی LUNA، ورشکســـتگی Voyager Digital و درهـــم شکســـتن امپراتوری ســـم بنکمن فرایدِ، یعنی صرافی FTX بود. همه این وقایع چه چیز مشـــترکی داشتند؟ سرفصل‌ها نشان می‌دهند که کریپتو یا وب ۳ بود که شکست خورد. اما، در واقع، این ترکیبی از فعالان بد بود که در حوزه‌های قضایی بدون مقررات مشخص، حذف شدند. اگر سال ۲۰۲۲، سال قانون‌شکنی و شکست بود، من معتقدم سال ۲۰۲۳، سالی است که نهادها از قوانین پیروی می‌کنند و از پاداش انجام این کار بهره‌مند می‌شوند.

## هیومنود، اولین بلاکچین مبتنی بر انسان

هیومنود سیســـتم مالی قدرتمند و پیشرفته‌ای است که برای تأیید و احراز هویت کاربران از روش زیست‌سنج (بیومتریک) ایمن و غیرمتمرکزی اســـتفاده می‌کند. در تعریف ساده‌تر، در شبکه هیومنود کلید ورود هر کاربر خصوصیات فیزیکی او همچون تصویر چهره‌اش اســـت. بدین‌ترتیب، هیومنود شبکه‌ای کاملاً غیرمتمرکز است که برای هرشخص یک حق رأی در نظر می‌گیرد. چنین سازوکاری می‌تواند با توزیع نابرابر قدرت در شبکه آن هم صرفاً بر اساس سرمایه مبارزه کند.

هیومنود با به‌کارگیری کیت توســـعه سابســـتریت (Substrate) بنا نهاده شـــده است. سابستریت چارچوب کلیدی ساخت بلاکچین و اپلیکیشن‌های غیرمتمرکز وب ۳.۰ با قابلیت‌های متنوع در شبکه پولکادات به‌شمار می‌رود. هیومنود محصول فکری داتو کاوازی (Dato Kavazi) و ویکتور اسمیرنوف (Victor Smirnov)، دو هم‌بنیان‌گذار موسســـه تحقیقاتی پارادایم (Paradigm) است. اولین جرقه‌های این پروژه در سال ۲۰۱۷ زده شد. داتو و ویکتور هر دو از کهنه‌کارهای فضای بلاکچین به‌شمار می‌روند و به ظرفیت‌های وب ۳.۰ خوش‌بین هستند. اولین شبکه آزمایشی پروژه هیومنود از سپتامبر ۲۰۲۰ تاکنون در دست توسعه قرار دارد. این شبکه در ژانویه ۲۰۲۱ (دی ۱۳۹۹) با موفقیت راه‌اندازی و اولین به‌روزرسانی آن در سپتامبر همان سال (شهریور ۱۴۰۰) انجام شـــد. از آن زمان تاکنون، این شـــبکه بیش از ۱۰هزار نفر کاربر را در قالب نودهای انسانی به خود جذب کرده و جامعه فعالی را تشکیل داده است.

### ویژگی‌های هیومنود

هیومنود راه‌حلی برای ارائه پلتفرمی ایمن و دســـترس‌پذیر و عادل برای دارایی‌های دیجیتال و اپلیکیشن‌های غیرمتمرکز است. این بلاکچین ویژگی‌های منحصربه‌فردی دارد که به آن کمک می‌کند تا از سایر رقبا متمایز شـــود. درادامه، به برخی از این ویژگی‌ها اشاره می‌کنیم: مقاومت دربرابر حمله‌های سیبل / حاکمیت شخصی / حفظ حریم خصوصی / ناشـــناس‌بودن / تغییرناپذیری / ادغام آســـان / دســـترس‌پذیری واقعی / کارمزدهای متناسب با هزینه / محیط دموکراتیک

### هیومنود قرار است چه مشکلاتی را حل کند؟

هدف اصلی هیومنود حل مشـــکل رایجی اســـت که پیش پای اکثر شبکه‌های غیرمتمرکز قرار گرفته است و افراد بســـیاری از آن انتقاد می‌کنند. هیومنود تلاش می‌کنند نقطه پایانی بر «پلوتکراسی» (Plutocracy) یا «حکومت ثروتمندان و توانگران» باشد.

هیومنود نیز همچون بســـیاری دیگر از بلاکچین‌های لایه‌اول، توکن بومـــی خود را عرضه می‌کند. این توکن HMND نام دارد و واســـطه‌ای برای پرداخت کارمزد و احراز هویت بیومتریک و اجرای قراردادهای هوشمند در بلاکچین هیومنود محســـوب می‌شـــود. در حال حاضر (پاییز ۱۴۰۱)، این توکن هنوز در صرافی‌ها فهرست نشده است؛ اما درصورتی‌که گروه تلگرام و دیسکورد هیومنود را دنبال کنید، به‌زودی می‌توانید از اعلام رسمی پیوستن این توکن به فهرست صرافی‌ها نیز مطلع شوید.

روند توســـعه زنجیره هیومنود هنوز در ابتدای مسیر قرار دارد و از طریق آزمون‌وخطا با فناوری زیربنایی خود، برای بهبود ثبات و توانایی عملکرد پیوســـته در تلاش اســـت. هیومنود به قصد ایجاد تحول در فضای وب ۳.۰ زاده شـــده و با ادغام بلاکچین و علم بیومتریک، ظرفیت شـــگفت‌آوری برای جهان قراردادهای هوشـــمند و اپلیکیشن‌های غیرمتمرکز به ارمغان آورده است.

## اخبار رمزارزها

### امارات برنامه ایجاد ارز ملی دیجیتال خود را دارد

بانک مرکزی امارات متحده عربی (CBUAE) اعلام کرد که در برنامه جدید تحول زیرســـاخت مالی (FIT)، برنامه‌هایی برای انتشـــار ارز دیجیتال خود جهت مصارف برون‌مرزی و داخلی دارد.

طبق اعلام این بانک، تســـریع تحول دیجیتـــال در بخش خدمات مالی از استراتژی‌های مهم امارات بوده تا در میان بانک‌های برتر جهان قرار گیرد. امارات در یک‌سال اخیر فعالیت‌های مختلفی جهت پذیرش سریع‌تر ارزهای دیجیتال انجام داده است. در هفته گذشته بود که امارات نخستین آیین‌نامه مخصوص ارزهای دیجیتال را منتشر کرد.

### مراقب آدرس‌های کیف پول جعلی باشید

بر اساس آخرین یافته‌های شرکت امنیت بلاکچین PeckShield دو فردی که بیشترین میزان کارمزد در شبکه اتریوم را پرداخت کرده‌اند، کلاهبردارانی هستند که از طریق روش انتقال صفر کلاهبرداری می‌کردند.

این کلاهبـــرداران از آدرس کیف پول‌های جعلی برای فریب کاربران برای ارسال پول و با هدف به خطرانداختن کیف پول قربانیان استفاده می‌کنند. این دســـته کلاهبرداران اغلب زنجیره‌های ماشین مجازی اتریوم را هدف قرار می‌دهند. کلاهبرداران آدرس‌های کیف جعلی را شبیه به آدرس واقعی کاربران ایجاد می‌کنند. سپس با کمک ویژگی "Transferform" از طریق یک قرارداد هوشمند، توکن‌های صفر را از هر کیف پولی منتقل می‌کنند. به این ترتیب، آنها می‌توانند یک تاریخچه کیف پول جعلی با انتقال صفر ایجاد کنند تا قربانیان را فریـــب دهند. کاربران ناآگاه می‌توانند بدون انجام هیچ تحقیقی از آدرس کلاهبردار اســـتفاده کنند، که سرمایه‌شان را در معرض خطر قرار می‌دهد زیرا کیف پول‌شان احتمالاً به خطر می‌افتد. به تشخیص packShield بیشترین کارمزدها احتمالا توسط کلاهبرداران انتقال صفر پرداخت کرده اند. بنابراین بسیار مهم است که کاربران هنگام انتقال دارایی به خصوص در شـــبکه اتریوم دقت و توجه کافی را داشته باشند و همیشه قبل از انتقال دارایی حتما از اعتبار آدرس کیف پولی که قصد انتقال به آن را دارند اطلاع داشته باشند.

### کلاهبرداری ارز دیجیتال در دانشگاه آکسفورد!

یک فرد هلندی ۴۰ ســـاله که در کالج ســـنت کراس آکسفورد تحصیل کرده است، به دلیل سرقت ۲,۱۵۶,۰۰۰ پوند (بیش از ۲,۶ میلیون دلار) با اســـتفاده از یک طرح کلاهبرداری رمزارزی بـــه ۵۴ ماه زندان محکوم خواهد شد.

طبق گزارش‌ها، کارآگاهان بریتانیایی این کلاهبرداری را به مردی نســـبت داده‌اند که از نام مســـتعار نوربرت ون دن برگ در وب‌سایت مخرب خود و دروس دانشگاه اســـتفاده می‌کرد. این فرد زمانی که در کالج سنت کراس تحصیـــل می‌کرد، کلاهبرداری خـــود را با ارزهای دیجیتـــال آغاز کرد. او وب‌ســـایتی را با نام جعلی راه‌اندازی کرد که «seeds» (گذرواژه‌هایی که کاربران معتقد بودند به خطر نیفتاده‌اند) تولید می‌کرد. این گذرواژه‌ها برای اســـتفاده از رمزارز میوتا (MIOTA) ضروری بودنـــد. با این حال، یک کد مخرب به "seeds" متصل می‌شـــد که دسترســـی این فرد به دارایی‌های مشـــتریان را امکان‌پذیر می‌کرد. او شـــروع به سرقت وجوه کرد و آنها را به حساب خود واریز کرد. متعاقباً، مجرم در ژانویه ۲۰۱۸ با استفاده از صرافی Bitfinex، ذخایر رمزارز میوتا خود را به رمزارز مونرو (XMR) تبدیل کرد. تعدادی از سرمایه‌گذاران آســـیب‌دیده دارایی‌های گم‌شده خود را در سال ۲۰۱۸ به پلیس آلمان گزارش دادند. پلیس آلمان با همکاران انگلیسی خود تحقیقاتی را آغاز کرد. مقامات این فرد را در شب کریسمس ۲۰۲۰ در هلند دستگیر و دو سال بعد او را محکوم کردند. چنین کلاهبرداری‌هایی در چند ســـال گذشته در بریتانیا بسیار محبوب شده‌اند و افت بازار در سال ۲۰۲۲ هم این‌گونه فعالیت‌ها را متوقف نکرد.

### پای اینترپل به متاورس کشیده شد

ســـازمان‌های پلیس هنگام اتخاذ سیاست‌های خاص برای اجرای قانون در متاورس با مشکلاتی مواجه هستند. با این حال، یورگن استوک (Jurgen Stock)، دبیرکل ســـازمان بین‌المللی پلیس جنایی، اینترپل، معتقد است که این ســـازمان باید برای اقدام در مـــورد جنایاتی که در دنیای دیجیتال اتفاق می‌افتد، آماده باشد.

اســـتوک در مصاحبه‌ای اظهار داشـــت:مجرمان در انطباق سریع با هر ابزار تکنولوژیکی جدیدی که برای ارتکاب جرم در دســـترس اســـت، پیچیده و حرفه‌ای هســـتند. ما باید به اندازه کافی به آن پاســـخ دهیم. گاهی اوقات قانون‌گذاران، پلیس و جوامع ما کمی عقب می‌مانند. از جمله جنایاتی که در حـــال حاضر در متاورس اتفاق می‌افتند، می‌توان به آزار و اذیت کلامی، باج‌افزار، جعل، پولشویی و کلاهبرداری مالی اشاره کرد. به گفته دکتر مادان اوبروی، مدیر اجرایی بخش فنـــاوری و نوآوری اینترپل، یکی از بزرگترین مشـــکلاتی که این ســـازمان در حال حاضر با آن مواجه است، تعیین این موضوع است آیا این اعمال در متاورس، جرم محسوب می‌شوند یا خیر، اما قطعا این تهدیدها وجود دارند و این‌گونه مسائل حل نشده است.

### در کمپ‌های ترک اعتیاد رمزارزی چه می‌گذرد؟

با رشـــد ارزهای دیجیتالی همچون بیت‌کوین و اتریوم، افراد بیشـــتری به ســـرمایه‌گذاری و معاملـــه در این بازار روی آورده‌انـــد. همچنین، به دلیل نوســـانات قیمتی بالای این کلاس دارایی و امکان کسب سود فراوان، افراد زیادی به این دارایی‌ها اعتیاد پیدا کرده‌اند.

براساس گزارش منتشرشده از بی‌بی‌سی، در سراسر جهان، مراکز توانبخشی لوکســـی برای ترک اعتیاد به کریپتو راه‌اندازی شده‌اند. این مراکز برای انواع دیگر اعتیادها همچون اعتیاد به الکل، مواد مخدر و... نیز خدمات‌رســـانی دارند. اغلب این مراکز درمانی، از مشـــاوران ســـلامت روان معتبر که سابقه درمان انواع اعتیاد را دارند، اســـتفاده می‌کنند. جالب اســـت بدانید که این مراکز طی دو ســـال اخیر درخواســـت‌های زیادی مبنی بر درمان اعتیاد به دارایی‌های دیجیتال داشته‌اند. نوسانات قیمتی بازار در این مدت نیز بر این موضوع بی‌تاثیر نبوده اســـت. نکته قابل توجه این که این مراکز هزینه‌های درمانی بالایی دارند. به عنوان مثال، یکی از مراکز توانبخشـــی لوکس به نام The balance، که در شهرهای اروپایی مختلف از جمله لندن شعبه دارد خدمات درمانی خود را که شامل درمان، ماساژ، یوگا و دوچرخه‌سواری است، بـــا قیمت ۷۵۰۰۰ دلار ارائه می‌دهد. باوجود هزینه‌های بالای درمان اعتیاد به کریپتو، مراحل درمان آن تقریبا مشابه با دیگر انواع اعتیاد است که شامل استفاده از دارو (در صورت لزوم) و فعالیت‌های جایگزین سالم است.

یادداشت

## شورای رقابت؛ دستگاهی فراقوه

سپهر دادجوی توکلی
مدیر روابط عمومی شورای رقابت

شورای رقابت دستگاهی فراقوه محسوب می‌شود که در بند ۴۴ قانون اساسی در این خصوص توضیح داده شده است.

بسیاری از نهادهای حاکمیتی، تصمیمات شورای رقابت را نمی‌پذیرند، چون اقتصاد کشور ما رقابتی نیست و از بیماری رنج می‌برد، همچنین از نظر دستگاه‌ها و نهادهای حاکمیتی، اقدامات این شورا سخت تحمل می‌شود؛ به همین دلیل همیشه مخالفان بسیاری داشته است؛ البته باید اذعان داشت قوه قضاییه بیشترین همراهی را با شورای رقابت دارد. باید گفت اعضای شورای رقابت، افراد مستقلی هستند که از ارگان خاصی نظر نمی‌پذیرند؛ البته در همه موارد از کارشناسان تخصصی برای مشورت دعوت به عمل می‌آید که دیدگاه‌های خود را بیان کنند و در کارگروه خودرو هم همین اتفاق رخ داد. این اعضا بارها از بانک مرکزی، سازمان بورس، انجمن‌های خودروسازی، سازمان حسابرسی و وزارت صمت و... دعوت کرده، نظرات همه افراد را شنیده‌اند و در نهایت بر اساس واقعیت‌های اقتصاد و جامعه، مصوبه اخیر ابلاغ و منتشر شده و در آن، منافع مصرف‌کننده، تولیدکننده و حتی سهامداران مورد توجه قرار گرفته است.

در خصوص حضور نداشتن شورای رقابت در جلسات باید گفت، حضور اعضای شورای رقابت در نشست‌های شورای‌عالی بورس قبل از تعیین و مشخص شدن آرا موضوعیت نداشت؛ زیرا نظر متخصصان سازمان بورس در این خصوص بارها شنیده شده بود و در همه جلسات، کارگروه‌ها قبل از تصمیم‌گیری حضور داشتند. همچنین برخی از اعضای ناظر شورای رقابت، مصاحبه‌هایی داشتند که باید گفت این اظهارنظرها قابل استناد نیست؛ چون این افراد در جلسات شورای رقابت حضور بسیار نادری داشتند و مصاحبه قبل از اعلام رای، خلاف آیین‌نامه‌های شورای رقابت است؛ در نتیجه نمی‌توانند با صراحت نظرات خود را بیان کنند. بعضی از وزرا هم تمایل داشتند در جلسات حضور داشته باشند که شورای رقابت طبق قانون و قبل از رای‌گیری نمی‌توانست با آنها جلسه داشته باشد؛ در نتیجه این شورا باید به‌صورت مستقل و طبق قانون و آیین‌نامه نظر خود را بیان می‌کرد که البته از نظرات بازیگران خودرو و بدنه وزارتخانه‌ها استفاده شد. اعضای شورای رقابت معتقدند، عرضه خودرو در بورس کالا باتوجه به عرضه کم و تقاضای زیاد، به نوعی مزایده محسوب می‌شود که به هیچ عنوان به نفع مصرف‌کننده و حتی خودروسازان نیست؛ اما ساز و کار ارائه شده شورا، در برگیرنده منافع سهامداران است و موجب تقویت سهام بنگاه اقتصادی با تضمین سود می‌شود. همچنین در تاریخ ۲۸ مهرماه ۱۴۰۱ مصوبه سران قوا منقضی شد که سازمان بورس و وزارت صمت به دنبال این مصوبه نرفتند و بدون مجوز، از طرف خود اجازه عرضه خودرو در بورس کالا را صادر کردند؛ از این رو نامه شورای رقابت به سازمان بورس صرفا جهت تذکر و یادآوری قانون قبل بود، اما تیم اجرایی سازمان بورس این نامه را با هدف خاصی منتشر کرد. همچنین محتویات این نامه بدین خاطر بود که سازمان را از انجام این مصوبه و مجوزهای لازم جهت عرضه خودرو در بورس کالا آگاه کند و به نوعی سازمان بورس به دلیل عدم توجه به رویه‌های مسبوق خودرو در بورس کالا که مشخصا انحصاری بوده و هست، تخلف کرده است.

در نهایت هر فرد یا نهادی در این خصوص شاکی است، می‌تواند از طریق دیوان عالی کشور شکایت خود را ثبت کند؛ اما باید توجه کرد که طبق فصل ۹ اصل ۴۴ قانون اساسی و ماده ۹ این قانون، تصمیمات شورای رقابت طبق قوانین اساسی لازم الاجراست و حتی می‌تواند تمامی اقدامات و تصمیمات شورای‌عالی بورس و شوراهای دیگر را نقض و اصلاح کند.

مدیرعامل مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان تأکید کرد:

# اولویت؛ سرمایه‌گذاری در بخش معدن

مهرانا محمدی
خبرنگار

**از جمله صنایع بسیار بااهمیت در جهان، استخراج مواد معدنی یا فعالیت‌های بازرگانی آنهاست. بر این اساس سرمایه‌گذاری در این حوزه‌ها هم از اهمیت بالایی برخوردار است. همچنین شرکت صنایع و معادن احیاء سپاهان با سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی که در این حوزه‌ها فعالیت می‌کنند، به زنجیره این صنایع کمک‌های شایانی ارائه می‌دهد. در گفت‌وگویی با محمود شهشهانی‌پور، مدیرعامل شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان فعالیت‌ها، برنامه‌های توسعه و دیگر مسائل مهم در این شرکت را مورد بررسی قرار دادیم.**

*** با توجه به اینکه فعالیت اصلی مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان، سرمایه‌گذاری در شرکت‌هایی با زمینه فعالیت در حوزه استخراج مواد معدنی، بازرگانی و... است، در این خصوص بیشتر توضیح دهید.**

درحال حاضر با اتکا به شعار سال ۱۴۰۱ به فرموده مقام معظم رهبری یعنی تولید، دانش بنیان و اشتغال آفرین سعی بر آن شد با تکیه بر دانش بومی همچنین بهره جستن از مهارت و تخصص متخصصان در این زمینه به تولید پایدار که زمینه‌ساز سودآوری پایدار برای سهامداران این مجموعه است، برسیم.

*** برای سال آینده چه برنامه‌های توسعه‌ای دارید؟**

در سال آینده با توجه به افق‌های پیش‌روی صنایع مرتبط با فعالیت مجموعه احیاء و موضوعات اقتصادی مانند تورم، نرخ ارز و ریسک‌های پیش‌رو، با تخصصی‌تر شدن سرمایه‌گذاری‌ها و فعالیت شرکت‌های گروه زمینه‌ساز رشد سودآوری و افزایش بهره‌وری در کل مجموعه خواهیم بود. توسعه سرمایه‌گذاری در بخش‌های معدن مثل همیشه اولویت ما خواهد بود. به حمل و نقل هم به عنوان زنجیره فعالیت مجموعه نگاه ویژه‌ای خواهیم داشت. همچنین در بخش مالی هم راه‌اندازی و گسترش فعالیت شرکت‌های مالی و سرمایه‌گذاری در قالب گروه مالی از اولویت‌های ما به شمار می‌رود.

*** افزایش فروش و نفوذ محصولات در کشورهای همسایه هم از مسائل مهم است.**

دقیقا؛ با توجه به ظرفیت‌های بالای موجود در زمینه حمل و نقل ریلی در مجموعه صنایع و معادن احیاء با گسترش این ظرفیت‌ها شاهد امکان افزایش فروش و وسعت نفوذ محصولات شرکت در کشورهای همسایه خواهیم بود. توسعه فعالیت بازرگانی هم از اولویت‌های دیگر است.

*** در بودجه سال ۱۴۰۲ رشد ۳۳ درصدی حقوق دولتی معادن پیش‌بینی شده است. این موضوع چه تاثیری بر فعالیت شرکت شما دارد؟**

بدون شک این افزایش تاثیراتی روی شرکت خواهد داشت. بالاخره باعث بالا رفتن هزینه‌ها خواهد شد. اما تلاش برای رشد فروش و همچنین امید به افزایش قیمت‌ها انشاالله جبران افزایش هزینه‌ها را خواهد کرد.

برش

**با توجه به ظرفیت‌های بالا در زمینه حمل و نقل ریلی در مجموعه صنایع و معادن احیاء سپاهان، با گسترش این ظرفیت‌ها شاهد افزایش فروش و وسعت نفوذ محصولات شرکت در کشورهای همسایه خواهیم بود.**

*** کمی هم به وضعیت آینده بازار بپردازیم.**

مقایسه بازدهی بازار سرمایه و بازارهای موازی بیانگر آن است که دیر یا زود بازدهی بازار سرمایه نیز از وضع موجود خارج شده و سایر بازارهای موازی خود را همراهی خواهد کرد. همانطور که از اعداد و ارقام مشخص است، از ابتدای سال جاری تا انتهای دی ماه ۱۴۰۱ به صورت تقریبی سکه ۷۵، مسکن ۵۹، دلار ۵۷ و خودرو ۴۵ درصد بازدهی داشته‌اند اما بازدهی شاخص بورس چیزی در حدود ۲۳ درصد بوده است کما اینکه به ارقام فوق می‌توان تورم تقریبی ۴۵ درصد را نیز اضافه کرد که تمامی موارد مذکور می‌تواند نویدبخش روزهای بهتری در آینده برای بازار سرمایه باشد. سهام احیاء نیز همسو با روند بازار نوسان داشته است. تلاش داریم با افزایش فعالیت بازارگردانی و افزایش سودآوری شرکت به رشد سهام هم کمک کنیم. انتشار اوراق تبعی حمایت از بازار هم به زودی عملیاتی می‌شود.

*** با توجه به پتانسیل بخش معدن، آینده سهام معدنی در بازار سهام را چگونه می‌بینید؟**

همانطور که ذکر شد، دیر یا زود بازدهی متناسب با شرایط بازار سرمایه برای سرمایه‌گذاران آن نیز رخ خواهد داد. به طور قطع با توجه به سهم بزرگ ارزش این گروه از ارزش کل بازار، آینده سهام شرکت‌های گروه معدنی نیز چیزی جدای از بازار سرمایه نخواهد بود.

*** در حال حاضر در چه حوزه‌هایی سرمایه‌گذاری کرده‌اید؟**

عمده سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در مجموعه احیاء سپاهان به صورت مستقیم و غیرمستقیم در حوزه معدن و صنایع مربوط به آن است. برای مثال، در گروه محصولات سنگ آهن، خاک نسوز، منگنز، زغال‌سنگ، سرمایه‌گذاری‌هایی انجام شده است. لازم به ذکر است که گستره سرمایه‌گذاری‌های شرکت احیاء سپاهان محدود به همین موارد نیست و در صنایع پایین‌دستی مانند حمل و نقل ریلی و هلدینگ‌های تخصصی نیز سرمایه‌گذاری‌های کارشناسی شده‌ای صورت پذیرفته است.

گفت‌وگو

در گفت‌وگو با مدرس معاملات الگوریتمی مطرح شد:

## با سطح ایده‌آل معاملات الگوریتمی فاصله داریم

**هفته‌نامه بورس استفاده از فناوری در همه سطوح زندگی بشر به سرعت در حال گسترش است و بازارهای مالی نیز از این قاعده مستثنی نیستند. بزرگترین دغدغه معامله‌گران و سرمایه‌گذاران در بازارهای مالی، کسب سود با روشی مطمئن و کمترین ریسک است که معاملات الگوریتمی چنین امکانی را در اختیار آنان قرار می‌دهد. این روش معاملاتی موجب افزایش سرعت گردش مالی، نقدشوندگی و شفافیت بازار می‌شود. برای آگاهی از اهمیت و جایگاه معاملات الگوریتمی، با مهندس فرهاد سلطانی، مدرس و کارشناس معاملات الگوریتمی گفت‌وگویی انجام دادیم که در ادامه می‌خوانید.**

***

*** در ابتدا تعریفی از الگوریتم ارائه دهید؟**

الگوریتم، روشی گام به گام برای حل مساله است و در بازارهای مالی این مساله، کسب سود پیوسته با ریسک کنترل‌شده است.

*** استراتژی معاملاتی چیست؟**

در بازارهای مالی برای رسیدن به درآمد پیوسته باید استراتژی معاملاتی داشت که نقطه ورود، نقطه خروج، میزان و حجم ورود و میزان ریسک در هر معامله و... باید دقیقا مشخص شوند. برای اجرای استراتژی معاملاتی می‌توان از روش مطلقا انسانی، روش مطلقا ماشینی، یا ترکیبی از هر دو استفاده کرد. پس با فرض اینکه، معامله‌گر اعتقادی به الگوریتم نداشته باشد، می‌توان بخش‌هایی از استراتژی مطلقا انسانی را به نرم‌افزار تبدیل کرد که به آن دستیار معاملات می‌گویند، مانند اسکن کردن سهم‌ها و...

*** معاملات الگوریتمی چیست؟**

هرگاه عملیات خرید و فروش معاملات را تبدیل به الگوریتم نرم‌افزاری کنیم و کامپیوتر جای انسان معامله کند، به این سبک از معاملات، معاملات الگوریتمی گویند.

*** اهمیت معاملات الگوریتمی چیست؟**

با توجه به ویژگی‌های کامپیوتر یعنی سرعت، دقت و به دور از احساسات بودن، بخشی از خطای انسانی در معامله حذف خواهد شد منوط به اینکه الگوریتم معاملاتی مطلوب باشد. مثلا در بازار سهام حدود ۲۷۰۰ نماد در واچ لیست مفید تریدر وجود دارد و به طور میانگین هر روز ۵۰۰ الی ۷۰۰ نماد در هر روز فعال هستند. حال فرض کنیم خبری از بازار جهانی رسیده مبنی برای اینکه قیمت نفت بالا خواهد رفت و ما بخواهیم در کسری از ثانیه واکنش نشان دهیم قطعا سرعت نرم‌افزار بالاتر از انسان خواهد بود و در این مقوله معاملات الگوریتمی اهمیت پیدا خواهد کرد.

*** در معاملات الگوریتمی از چه روش‌هایی استفاده می‌شود؟**

- الگوریتم‌های سیگنالی: فقط اعلام می‌کند این نمادها شرایط ورود و یا خروج دارند.
- الگوریتم‌های کنترلی
  - کنترل بازار: پایش گروه نمادها و سهم‌ها
  - کنترل حساب: کنترل وضعیت حساب و استراتژی‌ها
- الگوریتم بسامدی
  - کم بسامد: وظیفه خرید و نگهداری سهم‌ها در بلندمدت را دارد
  - پر بسامد: در کسری از ثانیه خرید و فروش انجام می‌شود

*** شیوه گرفتن اطلاعات از بورس چیست؟**

- به صورت آفلاین، فقط گرفتن داده‌ها
- به صورت آنلاین
  - فقط گرفتن داده
  - گرفتن و ارسال سفارش

در بورس ایران می‌توان اطلاعات را به صورت آفلاین مانند نرم‌افزار tseclient گرفت یا به صورت آنلاین فقط داده گرفت یا هم داده گرفت و سفارش ارسال کرد که در قالب api می‌توان آن را انجام داد. برای معاملات الگوریتمی چون می‌خواهیم داده بگیریم و سفارش معامله دهیم، پس قالب api کاربرد خواهد داشت.

*** پلتفرم معاملاتی چیست؟**

نرم‌افزارهایی هستند که جهت تسهیل معامله‌گری در بازارهای مالی طراحی شده‌اند. این پلتفرم‌های معاملاتی به دو دسته:

- بومی و داخل ایران: مانند پلتفرم معاملاتی کارگزاری‌ها
- در کلاس جهانی: مانند نرم‌افزار مفید تریدر یا متاتریدر و تریدینگ ویو و... تقسیم می‌شوند. بعضی از این پلتفرم قابلیت api و... را هم دارند.

*** درباره زبان‌های مورد استفاده در معاملات الگوریتمی توضیح دهید.**

زبان‌های برنامه‌نویسی الزام خاصی ندارد چراکه بعد از گرفتن داده در قالب api عملا زبان برنامه‌نویسی بعد از آن اهمیتی ندارد و فقط تفاوت در سرعت کدنویسی و راحتی آن زبان برنامه‌نویسی است و از این حیث زبان پایتون و زبان برنامه‌نویسی mql که در پلتفرم معاملاتی متا تریدر وجود دارند، در دنیا معروفتر هستند.

*** جایگاه معاملات الگوریتمی در بازار ایران را چگونه ارزیابی می‌کنید؟**

با توجه به اینکه دانش نرم‌افزاری اکثریت سهامداران ایرانی نسبت به بازارهای جهانی پایین‌تر است، در نتیجه سطح توقع معامله‌گران از هسته معاملات و کارگزاری‌ها نیز کم است. بنابراین طبیعی است که معاملات الگوریتمی در ایران در ابتدای راه اما رو به رشد است و هنوز با سطح ایده‌آل معاملات الگوریتمی فاصله داریم.

*** تاثیر معاملات الگوریتمی بر عملکرد بازار چگونه است؟**

هر چقدر سرعت معاملات الگوریتمی بیشتر شود، گردش مالی بازار و در نتیجه نقدشوندگی بیشتر خواهد شد و بازار به سمت شفافیت بیشتر میل می‌کند.

*** آیا نکات منفی درباره معاملات الگوریتمی وجود دارد؟**

مهمترین مبحث در معاملات الگوریتمی، شرط برنده یا بازنده بودن الگوریتم است و اگر این الگوریتم ناقص باشد یا بخش‌های پنهان بازار را ندیده باشد، مانند الزامات سازمان بورس، محدودیت‌ها و... در این صورت دچار خطا خواهد شد.

مالیات بر عایدی سرمایه چه تاثیری بر آینده دارد؟

# بازار راه خود را می‌رود

**قدرت دست افرادی است که دارایی‌های فیزیکی دارند و صاحب ملک و این نوع بیزنس‌ها هستند**

نگاه‌پندار
خبرنگار

**سوداگری و دلالی که در همه بازارها و در همه جای دنیا وجود دارد، از عواملی است که باعث بروز مشکل برای اقتصاد کشورها می‌شود. در نتیجه برای جلوگیری از دلالی در بازارها، طرح مالیات بر عایدی سرمایه در بیشتر کشورهای دنیا به عنوان قانون به اجرا در آمد تا از مازاد دارایی‌های افراد مالیات گرفته شود. طرح مالیات بر عایدی سرمایه سال‌هاست که در کشور ما هم مطرح است اما تا به حال نتوانسته به تصویب و اجرا برسد. همچنین با وجود موثر بودن این طرح برای جلوگیری از سوداگری و دلالی اما روش اجرای آن نیز در ایران حائز اهمیت است؛ البته که تمام طرح‌ها و ابزارهای اقتصادی ایران را باید با توجه به تورم سنجید. حال این سوال مطرح می‌شود که با اجرای این طرح آینده بازار چه تاثیراتی را خواهد پذیرفت. بر این اساس تاثیرات مالیات بر عایدی سرمایه بر آینده بازار سرمایه توسط کارشناسان مورد واکاوی قرار گرفت.**

## اقتصاد ما شفاف نیست

روزبه شریعتی
مدیر معاملات کارگزاری اقتصاد بیدار

به طور کل زمانی که اقتصاد شفاف نباشد، مدل مالیات بر عایدی سرمایه همانند شخصی است که تصادف کرده و در حال خونریزی است و همراه او به دنبال این است که عمل زیبایی صورت برای او انجام دهد، چرا که در حال حاضر اقتصاد ما به قدری غیرشفاف است که به ویژه در مراودات دارایی‌ها که به صورت قسمت پنهان اقتصاد است این مسئله را دور خواهد زد.

اگر بخواهیم ببینیم که این مسئله مالیات بر عایدی سرمایه رخ خواهد داد یا خیر باید بگوییم که در سال جاری از سمت شهرداری اعلام شد افرادی که بالای ۵۰ واحد ملک در تهران دارند به اداره دارایی برای گرفتن مالیات خانه‌های خالی معرفی شدند و عدد مالیاتی که اخذ شد بسیار کوچک بود، به میزانی که نسبت این اعداد و خانه‌های خالی که در سطح شهر تهران است نزدیک به صفر بود و این نشان‌دهنده آن است که در هر صورت قدرت دست افرادی است که دارایی‌های فیزیکی دارند و صاحب ملک و این نوع بیزنس‌ها هستند که نمونه آن را می‌توان در بحث خودرو مشاهده کرد، داستانی که مشخصا در نمونه‌های بارز آن اتفاق افتاده است.

در شرایطی که تورم وجود دارد و انتظارات تورمی نیز بالاست طبیعتا بورس کالا بهترین روش است برای اینکه خودرو به دست مردم برسد و هم قیمتی پایین‌تر از قیمت بازار خودرو تحویل بگیرد و هم کارخانه منتفع شود که بتواند جریان نقد و سرمایه در گردش را حفظ کند و دیده می‌شود که به سادگی این قانون زیر سوال می‌رود و سازمان بازرسی ورود می‌کند و شورای رقابت با جدیت می‌ایستد که چون اینها کالاهای انحصاری هستند باید به صورت گذشته عرضه شود و به این موضوع توجه نمی‌کنند که ۸۰ تا ۹۰ درصد این خودروها حتی در سامانه یکپارچه و قرعه‌کشی به مردم نمی‌رسد و شاهد بودیم که چندی پیش مدیرعامل بهمن موتور مصاحبه‌ای داشت و گفت ۸۰ درصد خودروهای ثبت‌نامی گروه بهمن اصلا برای سرویس اولیه مراجعه نکرده‌اند و این یعنی که این خودروها یا در انبار هستند و یا در نمایشگاه‌ها و زمانی که به این میزان عدم شفافیت در اقتصاد وجود دارد و اصطلاحا بیمار در حال مرگ است، مالیات بر عایدی سرمایه نمی‌تواند اتفاق بیفتد چون به همان صورتی که در حال حاضر مالیات را برای کسب و کارها بر روی گردش حساب صاحبان کسب و کار و بر اساس گردش مالی که در بانک دارند، برآورد می‌کنند، آنها راه دور زدن قانون را پیدا کرده‌اند و کسی که کارش خرید و فروش ملک است نیز این راه را پیدا می‌کند.

در کل در شرایط و اقتصاد غیرشفاف نمی‌توان بر روی مالیات بر عایدی سرمایه حسابی باز کرد و به همان صورتی که در حال حاضر بسیاری از صاحبان کارخانه‌ها دو دفتره جلو می‌روند و خود را زیان‌ده نشان می‌دهند و مالیاتی پرداخت نمی‌کنند و اصطلاحا فرار مالیاتی دارند، در نهایت این موضوع تاثیری برای بازار سرمایه نخواهد داشت چرا که برای بازار سرمایه متغیرهای دیگری اثرگذار است و به نظر نمی‌رسد بخاطر این موضوع، فرار سرمایه از بازارهای دیگر صورت بگیرد و موجب شود که بازار سرمایه شرایط بهتری پیدا کند اما اگر مالیات بر عایدی سرمایه بخواهد بر سپرده‌های بانکی اشخاص حقوقی به صورت جدی اتفاق بیفتد، می‌تواند بر روی بازار اثرگذار باشد.

## اجرای مرحله به مرحله

ارسلان فتحی‌پور
نماینده ادوار مجلس

در حقیقت موضوع مالیات بر عایدی سرمایه درمورد تحقق عدالت اجتماعی است چون در بحث مالیات بر عایدی سرمایه، درآمدها مناسب است ولی درمورد درآمدها مسائل بسیاری وجود دارد.

از جمله مسائلی که در این زمینه وجود دارد، می‌توان به این موضوع اشاره کرد که مثلا شخصی پول خود را در بانک گذاشته یا در بورس سرمایه‌گذاری می‌کند که وقتی اینگونه مسائل ایجاد می‌شود، قطعا بحث عدالت اجتماعی به چالش کشیده می‌شود. چون در این مورد خیلی از افراد تمایل نخواهند داشت که پول خود را در بانک بگذارند یا سهام بخرند، بنابراین در جاهای دیگر سرمایه‌گذاری می‌کنند.

بر این اساس افرادی که به دنبال فرار مالیاتی هستند به ویژه بنگاه‌های بزرگ و کسانی که سفته‌باز یا دلال هستند، قطعا راهکارهایی پیدا خواهند کرد تا این قوانین را دور بزنند و این اتفاق نیفتد. اما خیلی از افرادی که در طبقات پایین هستند اگر قصد داشته باشند پولی را به عنوان سرمایه در جایی سرمایه‌گذاری کنند، متضرر می‌شوند و اینها کسانی هستند که این مالیات را پرداخت خواهند کرد. اما کسانی که سفته‌باز یا دلال هستند بالاخره راهی برای دورزدن این طرح پیدا می‌کنند.

در شرایط فعلی اما تصویب و اجرای این طرح خیلی مناسب نبود و باید مدتی در این باره فکر کرده و برنامه‌ریزی می‌کردند سپس مرحله به مرحله این طرح را پیش می‌بردند. در این صورت دولت می‌توانست به نحو خوبی این مسئله را انجام دهد. در حال حاضر اگر از تمام درآمدها مالیات بر عایدی سرمایه بگیریم و هرگونه سودی که از دارایی‌های مازاد به وجود می‌آید یا سپرده‌گذاری که با این پول انجام (مثلا سهام خریداری) می‌شود، قطعا جواب نمی‌دهد.

بر این اساس به طور طبیعی خیلی از افراد سعی می‌کنند که سرمایه‌گذاری نکنند و پول خود را در بانک نگذارند. همه این اتفاقات قطعا می‌افتد ولی چنانچه این کار را مرحله به مرحله انجام می‌دادند و به تدریج تمام صنوف را شامل می‌شد، به گونه‌ای که ابتدا از یک کالا یا دارایی شروع شده و سپس فراگیر می‌شد، نتیجه بهتر می‌بود.

برای مثال مالیات بر ارزش افزوده ابتدا باید از جای دیگری شروع شود و سپس به تدریج به مرحله مطلوبی برسد. اما در حال حاضر که این اتفاق در کشور افتاده و ناگهان یک تصمیم اینگونه اتخاذ شده، قطعا در بحث سرمایه‌گذاری‌ها و آینده بازار سرمایه تاثیر بسزایی خواهد داشت. در صورتی که طرح مالیات بر عایدی سرمایه به یک‌باره فراگیر شود، قطعا ناموفق بوده و برای سازمان مشکلاتی به وجود خواهد آورد.

## سایه تورم روی درآمدهای مردم

یوسف هاشمی
کارشناس ارشد بازار سرمایه

طرح مالیات بر عایدی سرمایه به طور کلی طرح خوبی است، اما بستگی به شرایط اقتصادی کشور دارد یعنی خیلی از فرآیندهایی که توسط آن مردم هجوم می‌برند برای خرید کالا حال از طلا و ارز گرفته تا ملک و خودرو یا هر کالایی که فردی بتواند خریداری کند و آن را نگه دارد، به دلیل شرایط تورمی اقتصاد و کاهش پی در پی ارزش ریال است. در بحث مالیات بر عایدی سرمایه باید تورم را در نظر بگیریم چون کشوری داریم که با تورم بالا همراه است و عملا ارزش ریال در حال کاهش است که این موضوع باز می‌گردد به سیاست‌های کلی کشور که چرا وضعیت ریال به این شکل شده و باید فوراً برای اصلاح آن اقدام شود. اما تا زمانی که کاهش ارزش ریال را داشته باشیم، نمی‌توانیم به افرادی که صاحب سرمایه هستند به اجبار بگوییم که چیزی نخرید، چون داشتن ریال و حفظ ریال منتج به زیان این افراد شده و عملا قدرت خرید آنها پایین آمده و سرمایه آنها آب می‌رود.

در حقیقت کشورهایی هم که در حال اجرای برنامه اخذ مالیات بر عایدی سرمایه هستند در شرایطی این کار را انجام می‌هند که کشور آنها در ثبات اقتصادی قرار دارد و ارزش پول آنها روز به روز کاهش پیدا نمی‌کند. تصور کنید فردی ملکی را می‌خرد و این ملک به واسطه موقعیتی که پیدا می‌کند، افزایش نرخ می‌یابد، حال از آن به عنوان درآمد از عایدی سرمایه مالیات می‌گیرند. به طور کلی ساختار اقتصاد ما برای این کار مقداری جای سوال و اصلاح دارد و در زمان خاص خود که ثبات اقتصادی وجود دارد باید اجرا شود یا اینکه تورم از روی آن کسر و از مازاد آن مالیات اخذ شود.

درمورد تاثیر مالیات بر عایدی سرمایه بر بازار سرمایه باید گفت، به نظر می‌رسد تا وقتی ابهامات در شرایط بازار سرمایه رفع نشود، نمی‌تواند تاثیر مثبتی داشته باشد. نکته‌ای که وجود دارد، بازار سرمایه ما متاثر از تورم قاعدتا رشد می‌کند چون کالاها و خدماتی که در بازار توسط شرکت‌های بازار سرمایه در حال ارائه است هم به واسطه تورم افزایش نرخ پیدا می‌کنند و مسلما در بازه میان‌مدت این افزایش نرخ‌ها منتج به افزایش سودآوری و افزایش قیمت شرکت‌ها می‌شود و حتی از محل دیگر هم به واسطه دارایی‌هایی که دارند و افزایش پیدا می‌کند، ارزش جایگزینی آن شرکت‌ها را افزایش می‌دهند. این آثار تورمی خود را در قیمت سهام شرکت‌ها در بازه زمانی نشان می‌دهد و باعث رشد آن می‌شود، ولی اینکه آیا قانون اخذ مالیات بر عایدی سرمایه منتج به این شود که پولی وارد بازار سرمایه شود، به نظر می‌رسد اینگونه نیست. فعالان این بازارها متفاوت هستند. به واسطه اتفاقاتی که در دو سال گذشته در بازار سرمایه افتاده و بی‌اعتمادی که به وجود آمده است، به نظر می‌رسد آنها حتی حاضرند مالیات هم بدهند ولی پول خود را وارد بازار سرمایه نکنند. اگر تصور شود مالیات گرفتن از آنهایی که خانه، ملک، طلا و سکه و... می‌خرند، باعث می‌شود که آنها در بازار سرمایه، سرمایه‌گذاری کنند، اشتباه است. ابتدا باید ساز و کارهای اقتصادی اصلاح شود تا اعتماد سرمایه‌گذاران جلب شود. اینکه مثلا با این ابزارها پول‌ها را به این سمت بکشیم به نظر عملی نیست.

## تاثیرگذار با اجرای صحیح

حمیدرضا جیهانی
نایب‌رئیس هیات مدیره سبدگردانی فراز

در ابتدا باید گفت که بحث CGT در اکثر کشورهای پیشرفته دنیا اجرایی شده و به نوعی خود را ثابت کرده است، بنابراین می‌توان از آن به عنوان مدل مالیاتی استاندارد و موفق یاد کرد و همچنین می‌توان از آن به عنوان راهکاری قوی جهت جلوگیری از سوداگری‌های غیرمولد بهره برد. موضوع مالیات بر عایدی سرمایه عمدتا شامل افراد ثروتمند می‌شود به مالیات ثروتمندان شهرت دارد و در این میان نکته مهم این است که این پایه مالیاتی جهت‌دهنده پول‌های سرگردان و بزرگ به سمت‌وسوی واقعی سرمایه‌گذاری است، به این معنا که سرمایه دردست افراد جامعه، به جای اینکه برای خرید دارایی‌ها و Assetهای غیرمولد مانند ملک، مستغلات، خودرو، طلا، شمش و ارز که ذخیره می‌شوند، بدون هیچ‌گونه ارزش‌افزوده و عایدی برای اقتصاد و رشد ملی صرف شود، برای سرمایه‌گذاری در بازارهای اقتصادی واقعی، تولیدکننده و مولد رشد استفاده می‌شود.

این طرح بر بازار سرمایه هم می‌تواند اثرگذار باشد و درصورتی‌که به طور صحیحی اجرا شود، می‌تواند بازارهای دلالی و سفته‌بازی را به حداقل خود کاهش داده و به جای اینکه سرمایه‌های افراد صرف خرید و فروش‌های بی‌فایده و تورم‌زا شود، به سمت تولید و ایجاد ارزش‌افزوده واقعی هدایت می‌شود؛ از طرف دیگر طبیعتا یکی از بهترین محمل‌ها برای افرادی که سرمایه‌های متوسط و بزرگ دارند، اما فعالیت اقتصادی تولیدی و کسب‌وکار اختصاصی ندارند، این است که از طریق بازار سرمایه در بازار اولیه و یا ثانویه وارد این حوزه‌ها شوند.

مورد دیگر اینکه قاعدتا وضع مالیات در اقتصاد لزوما برای درآمدزایی دولت‌ها نیست بلکه یکی از انواع پایه‌های مالیاتی است که با هدف ایجادکردن یکپارچگی، انسجام و کارایی نظام مالیاتی یعنی با رویکرد تنظیم‌گری و هدایت‌گری این مدل‌های پایه‌های مالیاتی را تدوین و اخذ می‌شود تا از این طریق مدیریت فضای اقتصادی و کسب‌وکار ملی تقویت شود چراکه به هدایت‌گری سرمایه‌ها می‌انجامد و در حالت بهینه خود می‌تواند منجر به تسهیم درآمدهای افراد جامعه و رعایت عدالت اجتماعی شود که طبیعتا در یک جامعه خوب و موفق هم منجر به کاهش شکاف طبقاتی می‌شود. البته درآمدهای حاصل از این پایه مالیاتی یکی از محل‌های درآمدی دولت و کاهش کسری بودجه هم است.

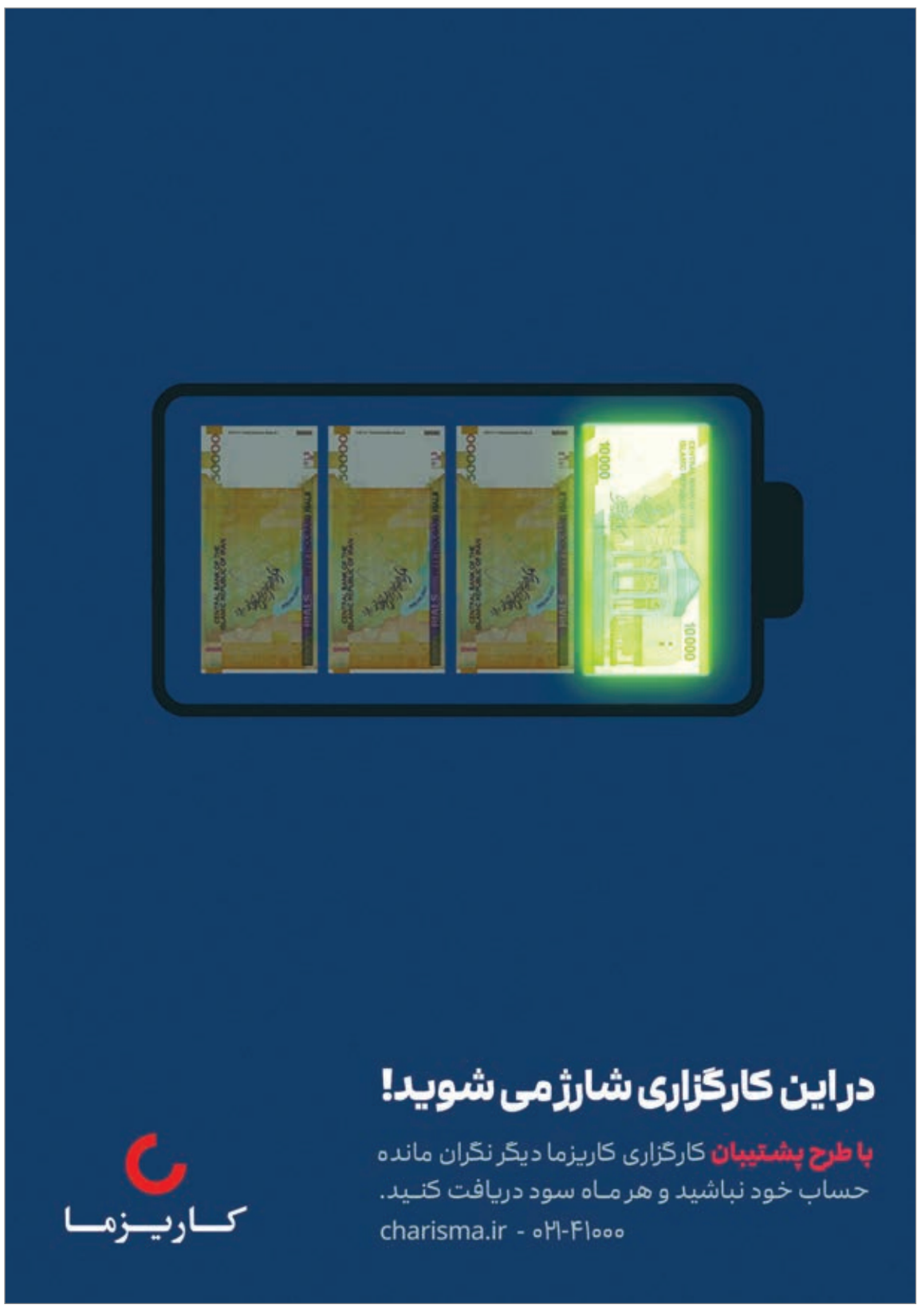
زمانی که طرح مالیات بر عایدی سرمایه در سال ۹۹ مطرح شد، بازار سرمایه، DPSها و Capital Gain هم در آن دیده شده بود اما حسن طرح نهایی که به تازگی در نظر گرفته شده این است که سهم‌الشرکه، حق تقدم، اوراق بهادار، سود علی‌الحساب و Capital Gain با نرخ صفر محاسبه می‌شود و این موضوع می‌تواند منجر به تشدید ورود نقدینگی به بازار سرمایه بشود به‌طوری که افرادی که پول‌های سنگین دارند و معمولا در سوداگری‌ها و بازارهایی مانند ملک، طلا، سکه و ارز فعال هستند به سمت این بازار حرکت می‌کنند و همچنین سرمایه‌گذاران را از بازارهای سفته‌بازانه و سوداگری به سمت بورس سوق می‌دهد. چنین مسئله‌ای هم به رونق بازار سرمایه کمک می‌کند و هم از طرف دیگر در بازارهای غیرمولد باتوجه به اینکه نقدینگی از آن خارج می‌شود، با رکود تورمی مواجه می‌شویم و به دلیل اینکه واهمه از پرداخت مالیات افزایش پیدا می‌کند، سوداگران سعی می‌کنند به سمت معاملات غیرشفاف و تهاتر بروند که قاعدتا گردش پول و تورم را در کشور کاهش می‌دهد.

در آخرین گزارش اجزای نقدینگی که بانک مرکزی آبان ماه ۱۴۰۱ منتشر کرد، سهم پول از نقدینگی کل کشور به ۲۳,۳ درصد رسیده که از سال ۹۲ تاکنون این عدد بی‌سابقه است. زمانی که یک چهارم نقدینگی اقتصادی به صورت پول نقد، مسکوک و سپرده‌های دیداری در دست مردم باشد، باید ظرفیت‌های سرمایه‌گذاری که در حال حاضر وجود دارد در نظر گرفته شود و از سوی دیگر زمانی که نظارت‌های حاکمیتی مانند مالیات بر عایدی سرمایه وجود ندارد، افراد هر روز به دنبال راهکاری هستند تا ارزش پول خود را حفظ کنند و ریسک‌های تحمیلی اقتصادی را پوشش دهند، بنابراین هر روز دنبال یک بازار سفته‌بازانه و دلالی هستند که به صورت سیل آسا به سراغ آن بروند و پول خود را از حالت Hot Money تبدیل به کالا کنند و این خرید و فروش کالایی می‌تواند تبدیل به تورم و روند رشد فزاینده قیمت ارز همچون ماه‌های اخیر نیز شود. بنابراین باید شفافیت سامانه معاملاتی و اطلاعاتی ملی یکپارچه شود و مورد دیگر اینکه باید در نظر داشت این طرح صرفا یکی از بخش‌های اقتصادی و رشد ملی است و هدف نیست.

## باز بحث نرخ‌گذاری دستوری

باقر خادمی
کارشناس بازار سرمایه

مالیات بر عایدی سرمایه در صورتی که درست اجرا شود برای بازار سرمایه حکم خیلی خوبی دارد، چون در سال‌های گذشته با توجه به تورمی که داشتیم و با توجه به اینکه بازارهای مالی رقیب بازار سرمایه شکل دلالی، نوسان‌گیری و سفته‌بازی به خود گرفته بودند، قاعدتا اگر مالیات بر عایدی سرمایه واقعا اجرایی شود جلوی حرکات سوداگرانه در بازارهای موازی تا حدود زیادی گرفته خواهد شد. بر این اساس بهتر است که بازار سرمایه حداقل علی‌الحساب معاف از مالیات بر عایدی سرمایه باشد. به نظر می‌رسد این مالیات بر عایدی سرمایه اتفاق خوبی خواهد بود. درمورد اینکه باعث از بین رفتن عقب ماندگی بورس از سایر بازارها می‌شود باید گفت مالیات بر عایدی سرمایه باعث جبران عقب ماندگی بازار سرمایه نمی‌شود و این طرح تنها مصرف‌کننده است. به نظر می‌رسد بورس هم عقب ماندگی خود را چه با این قانون و چه بدون این قانون جبران خواهد کرد و این چیزی است که کاملا مشخص و واضح است. مهمترین ساز و کاری که می‌تواند کمک کند به این جبران، این است که نرخ گذاری دستوری واقعا برداشته شود حال چه در زمینه فولاد، پتروشیمی و یا خودرو و هر صنایعی که در بازار وجود دارد. با اجرایی شدن این طرح آینده بازار سرمایه خیلی خوب خواهد بود. بر این اساس چه این طرح اجرا شود چه نشود آینده بازار خیلی خوب خواهد بود، اگر که اجرا شود به طور طبیعی بهتر خواهد بود و اگر اجرا نشود هم به نظر می‌رسد اتفاقات خوبی خواهد افتاد. در نهایت اینکه باعث خواهد شد تا سرمایه‌ها از سایر بازارهای موازی به سمت بورس حرکت کنند.



## 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 | ۸,۴۵۰ | ۱۲,۰۰۰ | چشم‌انداز مثبت صنعت وضعیت بنیادی خوب شرکت | ۲۵ |
| | شستا | ۹۳۱ | ۱,۵۰۰ | بهبود سودآوری | ۱۵ |
| بلند مدت | وغدیر | ۱۷,۵۲۰ | ۲۵,۰۰۰ | پایین بودن نسبت P/NAV تنوع زیرمجموعه‌ها | ۲۵ |
| | پترول | ۱,۹۶۹ | ۳,۰۰۰ | پایین بودن P/NAV | ۱۰ |
| | سپاها | ۱۰,۷۹۰ | ۱۵,۰۰۰ | وضعیت بنیادی مناسب | ۱۰ |
| | صندوق سرمایه‌گذاری مشترک افق | - | | تنوع پرتفوی و ریسک پایین | ۱۵ |

### ۲ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان داریک پارس

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات | درصد از پرتفوی |
|---|---|---|---|---|---|
| میان مدت | خاور | ۳,۵۵۴ | ۴,۵۰۰ | بهبود عملکرد عملیاتی | ۱۵ |
| | قثابت | ۲,۱۶۴ | ۴,۸۰۰ | تغییر نرخ فروش ارزش بالای دارایی‌ها | ۱۵ |
| | کالا | ۱۶,۲۳۰ | ۲۷,۰۰۰ | بهبود عملکرد عملیاتی وضعیت مناسب تکنیکال نماد | ۱۵ |
| | فولاد | ۶,۲۷۰ | ۷,۵۰۰ | چشم‌انداز مناسب قیمت جهانی بهبود عملکرد عملیاتی | ۱۵ |
| بلند مدت | فراز | ۱۷,۱۷۱ | - | بازدهی مناسب و کم ریسک | ۲۰ |
| | داریک | ۱۴,۷۹۵ | - | کاهش ریسک پرتفوی | ۲۰ |

### ۳ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری خط ارزش

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات | درصد از پرتفوی |
|---|---|---|---|---|---|
| بلند مدت | فولاد | ۶,۲۷۰ | ۷,۵۰۰ | وضعیت مناسب بنیادی نماد با توجه به افزایش نرخ فروش محصولات | ۲۰ |
| | فملی | ۷,۷۴۰ | ۹,۰۰۰ | وضعیت مناسب بنیادی نماد با توجه به افزایش نرخ فروش محصولات | ۲۰ |
| | غپینو | ۳,۱۳۱ | ۴,۲۰۰ | وضعیت مناسب بنیادی و p/e پایین نماد | ۲۰ |
| | فخوز | ۳,۰۴۳ | ۴,۰۰۰ | وضعیت مناسب بنیادی نماد با توجه به افزایش نرخ فروش محصولات | ۲۰ |
| | دکوثر | ۶,۷۴۰ | ۹,۴۰۰ | وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال نماد | ۲۰ |

### ۴ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری ارزش پردازآریان

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات | درصد از پرتفوی |
|---|---|---|---|---|---|
| میان مدت | ستران | ۳۳,۸۱۰ | ۴۶,۰۰۰ | وضعیت بنیادی مناسب و ثبات نرخ فروش | ۱۰ |
| | شصفها | ۱۷۰,۲۵۰ | ۲۵۰,۰۰۰ | انتظار تحقق تحولات بنیادین در شرکت | ۱۵ |
| | کحافظ | ۵,۸۰۰ | ۱۰,۰۰۰ | وضعیت بنیادی و تکنیکال مناسب | ۱۰ |
| | فافزا | ۴۱,۸۵۰ | ۵۵,۰۰۰ | وضعیت بنیادی مناسب | ۱۰ |
| | غگلپا | ۵۹,۰۵۰ | ۸۰,۰۰۰ | وضعیت بنیادی مناسب | ۱۰ |
| بلند مدت | میدکو | ۹,۴۵۰ | ۱۴,۸۰۰ | وضعیت تکنیکالی مناسب | ۱۵ |
| | آریان | ۳,۷۶۶ | ۶,۵۰۰ | وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکالی | ۱۵ |
| | تفارس | ۵,۱۲۰ | ۶,۸۰۰ | وضعیت مناسب تکنیکالی | ۱۵ |

معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم

# صندوق‌هایی برای هر سطح از ریسک‌پذیری

گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم حدود ۱۲ سال پیش، دور هم جمع شدند و مدیریت بخشی از سبد سهام گروه خوارزمی را به دست گرفتند. در سال ۱۳۹۶ تصمیم گرفتند که در راستای توسعهٔ دامنهٔ فعالیت و خدمات خود، شرکت سبدگردان الگوریتم را تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تأسیس کنند و اینگونه شد که از تیرماه ۱۳۹۷ فعالیت خود را رسماً آغاز کردند. در حال حاضر، این شرکت مدیریت پنج صندوق سرمایه‌گذاری متنوع را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی آن‌ها مروری بر عملکرد آن‌ها نیز خواهیم داشت.

### صندوق سرمایه‌گذاری مانا الگوریتم

مردادماه ۱۳۹۰، صندوق مانا الگوریتم با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌پذیر، فعالیت خود را در گروه صندوق‌های سهامی آغاز کرد. خالص ارزش دارایی‌های صندوق، با رشدی ۳۶ درصدی در یک‌سال گذشته، اکنون در مرز ۳۲۰۰ میلیارد ریال قرار دارد. بازار سهام و در صدر آن گروه‌های «محصولات شیمیایی»، «فلزات اساسی» و «فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای» سهمی ۹۷ درصدی از پرتفوی صندوق دارند. این صندوق سهامی در ۳۶۵ روز اخیر بازدهی حدود ۳۰ درصدی داشته و در افقی بلندمدت (از ابتدای تأسیس تاکنون)، بازدهی مرکبِ ۵۶۶۰ درصدی محقق ساخته است.

### صندوق اختصاصی بازارگردانی کوشا الگوریتم

خالص ارزش دارایی‌های صندوق اختصاصی بازارگردانی کوشا الگوریتم در یک‌سال گذشته با رشد ۴۱ درصدی، به ۱۸۴۶ میلیارد ریال رسیده است. بعد از گروه مواد و محصولات دارویی، این صندوق بیشترین فعالیت بازارگردانی را در گروه بیمه و صندوق بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی انجام می‌دهد و بازدهی ۲۵ درصدی در ۱۲ ماه اخیر داشته است.

### صندوق سرمایه‌گذاری دارا الگوریتم

صندوق جوان دارا الگوریتم در مهرماه ۱۳۹۸ و با هدف جذب سرمایه‌گذاران ریسک‌گریز تأسیس شد. دارا الگوریتم با خالص ارزش دارایی‌های ۴۹۴۱ میلیارد ریالی‌اش، بزرگ‌ترین صندوق شرکت سبدگردان الگوریتم محسوب می‌شود. با توجه به ماهیت ریسک‌گریزِ صندوق‌های با درآمد ثابت، بازار سهام تنها سهمی یک درصدی از پرتفوی صندوق دارد و عمده سهم پرتفوی آن، با ۷۴ درصد به بازار بدهی اختصاص دارد. صندوق دارا الگوریتم با کسب بازدهی حدود ۲۱ درصدی در یک‌سال گذشته، نسبت به سپرده‌گذاری در بانک و بسیاری از صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بازار، سودآورتر بوده است.سبدگردان الگوریتم همچنین مدیریت دو صندوق جسورانهٔ «پویا الگوریتم» و «رشد یکم پیشگام» را نیز برعهده دارد که برای سرمایه‌گذاری بسیار ریسک‌پذیر گزینه‌های جذابی خواهند بود.

در جدول مقابل مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت سبدگردان الگوریتم را مشاهده می‌کنید.

رسام — صفر تا صد صندوق‌های سرمایه‌گذاری

**مشروح عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت گروه خدمات بازار سرمایه الگوریتم**

| نوع صندوق | نام صندوق | تاسیس | 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 | مانا الگوریتم | ۱۳۹۰/۰۵/۲۴ | ۹۷/۵ | ۰/۵ | ۰ | ۲ | ۳۲۲۲ | -۴/۷ | ۲۸/۲ | ۵۶۶۰ |
| بازارگردانی | اختصاصی بازارگردانی کوشا الگوریتم | ۱۳۹۴/۱۲/۱۷ | ۶۸ | ۱ | ۳۱ | ۰ | ۱۸۴۶ | ۹/۱ | ۲۴/۵ | ۴۷ |
| قابل معامله با درآمد ثابت | دارا الگوریتم | ۱۳۹۸/۰۷/۰۲ | ۱ | ۵/۲۴ | ۷۴ | ۰/۵ | ۴۹۴۱ | ۱/۶ | ۲۰/۵ | ۷۱ |

شفافیت

## سرمایه‌گذاری صندوق در سهام

استراتژی سرمایه‌گذاری در سهام مختلف ابتدا با یک نگاه از بالا به پایین به اقتصاد کشور شروع می‌شود. بدین منظور شرایط کلی بازار سرمایه با توجه به سیاست‌های کلی کشور و دولت برآورد می‌شود و فاکتورهای مهم تاثیرگذار بر عملکرد بازار سرمایه به مانند نرخ ارز و نرخ بهره و... برآورد می‌شود و ریسک‌های کلی تاثیرگذار بر شرایط بازار در کوتاه‌مدت و میان‌مدت شناسایی شده و استراتژی سرمایه‌گذاری تبیین می‌شود. در ادامه بعد از سیاست کلی صندوق در سرمایه‌گذاری در سهام، بخش‌ها و صنایع مختلف اقتصاد به صورت کلی بررسی شده و با توجه به فاکتورهای سودآوری و نقدشوندگی و... بهترین صنایع انتخاب می‌شوند و در نهایت با مقایسه شرکت‌های مختلف هر صنعت سعی می‌شود با متنوع‌سازی سبد سهام و انتخاب چند سهم برتر هر گروه ریسک غیرسیستماتیک سبد سهام کاهش یابد.

دیدگاه سبدگردان درباره استراتژی سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه بر مبنای زمان و نوع سرمایه‌گذاری استوار است. از لحاظ زمانی استراتژی اصلی سرمایه‌گذاری در سهام مبتنی بر دیدگاه میان‌مدت بوده است بر اساس این رویکرد سهام اصلی خریداری شده در پرتفوی با دیدگاه ۶ ماه تا یک سال خرید و نگهداری می‌شوند. ذکر این نکته ضروری است که جهت کسب بازدهی بیشتر از میانگین بازار در مواقعی با توجه به اخبار روز با دید کوتاه‌مدت اقدام به خرید و فروش سهم می‌شود. اما نوع نگاه شرکت به سرمایه‌گذاری در سهام مبتنی بر ارزش ذاتی سهام بوده بدین ترتیب که همواره به دنبال سهام شرکت‌هایی است که یا قیمت آنها اصطلاحا زیر ارزش بوده و انتظار می‌رود در میان‌مدت به ارزش خود میل کند و یا با توجه به پارامترهای ارزشگذاری دارای پتانسیل رشد در میان‌مدت است.

سهام عدالت

## دارندگان سهام عدالت هوشیار باشند

**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.**

***

معاون رفاه اجتماعی وزارت تعاون، کار و رفاه اجتماعی گفت: اطلاعات افرادی که مشمول سهام عدالت می‌شوند به وزارت اقتصاد و سازمان خصوصی‌سازی اعلام شده و تصمیم‌گیری درباره جاماندگان سهام عدالت با این نهادهاست.

سخنگوی کانون سهام عدالت در خصوص برخی از اطلاعیه‌های سودجویان برای ثبت نام سهام عدالت گفت: هیچگاه در رابطه با تخصیص سهام عدالت چه در گذشته و چه حال ثبت‌نام عمومی و اینترنتی وجود نداشته است و شناسایی مشمولان بر اساس دهک‌های درآمدی و از طریق دستگاه‌های مربوط و مجموعه‌های مشخص انجام می‌شود. در همین خصوص لازم است افراد با هوشیاری تمام و با اتکا به منابع خبری مرجع و معتبر گام برداشته تا گرفتار این افراد نشوند.

کانال پرتز

## مسابقه برای فقیرتر شدن

بیش از ۹۹ درصد مردم تهران به‌گونه‌ای بیزنس نمی‌کنند که منجر به خلق ثروت دلاری شود، کمی صریح‌تر، بیزنس تهران به‌گونه‌ای نیست که برای کشور دلار بیاورد. تعدادی از مردم تهران، برای صیانت از دارایی خود در مقابل تورم، خرید دلار و طلا را بهترین گزینه می‌دانند. ایرانیان مقیم خارج اگر بخواهند سرمایه خود را از کشور خارج کنند، نمی‌توانند دلار از کانال قانونی خریداری کنند و باید به بازار دلار قاچاق مراجعه کنند

مقامات بانک مرکزی اظهار می‌کنند تقاضا برای دلار قاچاق کمتر از ۱۰ درصد از کل تقاضا برای ارز است در حالی که تقاضا برای تامین ارز جهت همین دو دسته، یعنی کسانی که برای صیانت از دارایی خود به خرید دلار قاچاق می‌پردازند و خروج سرمایه به وسیله ایرانیان خارج از کشور، خیلی بیشتر از ۱۰ درصد از کل تقاضاست.

این چند دسته که دسته اول با بیزنس خود دلار برای کشور نمی‌آورد و دو دسته دیگر که باعث افزایش تقاضا برای دلار و افزایش قیمت آن می‌شوند، در عمل باعث می‌شود تا ثروت این سه دسته بیشتر آب شود.

@adibmh

فرهنگ سازی

## صندوق‌های سرمایه‌گذاری شاه‌کلید سرمایه‌گذاری

سجاد یزدانی
کارشناس آکادمی هوش مالی

اگر بر اساس آموزه‌های سواد مالی صندوق‌های سه‌گانه (صندوق پس‌انداز، صندوق اضطراری و صندوق یاری دیگران) را تشکیل داده‌اید و نمی‌دانید وجوه آن را چه کار کنید یا اینکه به هر طریقی شما هم به اهمیت سرمایه‌گذاری زودهنگام و مستمر در زندگی پی برده‌اید اما دانش، تخصص، تجربه و زمان کافی برای بررسی بازارهای مختلف و سرمایه‌گذاری در مناسب‌ترین گزینه‌ها را ندارید، در این مطلب همراه ما باشید.

### صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک به زبان ساده

همه‌چیز همین اندازه ساده شروع شد؛ مردم زیادی بودند که دل‌شان می‌خواست سرمایه‌گذاری کنند یا از دل که بگذریم، شرایط اقتصادی، تورم و افت ارزش پول آن‌ها را مجبور به سرمایه‌گذاری می‌کرد اما هیچ دانش، تجربه و تخصصی نداشتند و اگر هم داشتند به دلیل اشتغال به کاری دیگر، زمان کافی برای پرداختن به این امور را نداشتند.

بازارهای مالی برای پاسخ به این نیاز بشر، نهادی به نام صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک را تأسیس کردند که توسط تیمی از برترین تحلیل‌گران و معامله‌گران بازارهای مالی مدیریت می‌شد و در قبال دریافت کارمزد اندکی، سرمایه‌های مردم را به صورت مشترک مدیریت می‌کرد.

صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک را می‌توان شاه‌کلید سرمایه‌گذاری در عصر پیچیدهٔ کنونی دانست چرا که:

۱. سرمایه‌ها در صندوق‌های سرمایه‌گذاری به صورت حرفه‌ای مدیریت می‌شود.
۲. طیف وسیعی از بازارهای سرمایه‌گذاری مختلف را پوشش می‌دهند.
۳.ریسک سرمایه‌گذاری در این روش نسبت به سرمایه‌گذاری مستقیم پایین‌تر است.
۴.عموماً مدیریت حرفه‌ای مدیران صندوق منجربه سود بیشتر از میانگین بازار در شرایط مختلف بازارها می‌شود.
۵. بابت مدیریت سرمایه‌مان کارمزد بسیار کمی می‌پردازیم.
۶.برای کاهش ریسک، می‌شود سبدی از انواع صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلف تشکیل داد.
۷.عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری شفاف و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار است.
۸. نقدشوندگی سرمایه در این روش بین ۲ تا ۷ روز کاری است.
۹. با سرمایهٔ اندک می‌شود سرمایه‌گذاری کرد.

آکادمی هوش مالی

معرفی کتاب

## تجزیه و تحلیل سهام گام به گام

کتاب «تجزیه و تحلیل سهام گام به گام» نوشته «ال بروکز» و ترجمه «علی پارسائیان» در ۴۳۰ هفته و ۹ فصل توسط انتشارات قلم سینا به چاپ رسیده است.

این کتاب به عناصر اساسی پرایس اکشن می‌پردازد، از جمله اهمیت درک هر شمع در نمودار قیمت، اینکه چرا برخی الگوهای خاص سیگنال قابل اعتمادی برای معاملات هستند، و چگونگی یافتن نقاط ورود و خروج در بازار. بروکس در این کتاب بر روی نمودارهای شمعی پنج دقیقه‌ای تمرکز می‌کند تا اصول اولیه را نشان دهد.

## سبدهای سهام پیشنهادی هفته

### ۵ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان ویستا

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات | درصد از پرتفوی |
|---|---|---|---|---|---|
| میان مدت | قاسم | ۶,۷۲۰ | ۹,۵۰۰ | پتانسیل سودآوری بالا | ۱۵ |
| | سصوفی | ۲۲,۷۷۰ | ۳۲,۰۰۰ | پتانسیل سودآوری بالا | ۱۵ |
| | شرانل | ۶۲,۷۰۰ | ۷۰,۰۰۰ | پتانسیل سودآوری بالا | ۱۰ |
| | کاوه | ۸,۳۴۰ | ۹,۶۰۰ | پتانسیل سودآوری بالا | ۱۵ |
| | شغدیر | ۶۶,۱۸۰ | ۹۰,۰۰۰ | پتانسیل سودآوری بالا | ۱۵ |
| بلند مدت | ثبات | ۱۳,۵۷۵ | - | بازدهی ثابت و بدون ریسک | ۱۵ |
| | ویستا | ۱۱,۸۶۵ | - | برخورداری از پرتفوی بهینه | ۱۵ |

### ۶ سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه‌گذاری فاینتک

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات | درصد از پرتفوی |
|---|---|---|---|---|---|
| کوتاه مدت | غشاذر | ۴,۸۵۰ | ۷,۱۰۰ | نسبت قیمت به سود مناسب و اجرا شدن طرح توسعه پنیر پیتزا و کره در بهمن ماه | ۱۰ |
| میان مدت | دکوثر | ۶,۷۴۰ | ۹,۲۰۰ | گزارش‌های ماهانه مناسب p/e تحلیلی سال ۱۴۰۲ در محدوده ۵ | ۲۰ |
| | حپارسا | ۴۴,۰۵۰ | ۶۰,۰۰۰ | افزایش نرخ حمل در کنار افزایش نیافتن نرخ حق دسترسی به شبکه ریلی | ۲۰ |
| بلند مدت | فملی | ۷,۷۴۰ | ۹,۵۰۰ | افزایش نرخ جهانی مس | ۲۰ |
| | مدیر | ۱۱,۴۲۰ | ۱۴,۰۰۰ | پرتفوی کم ریسک و بنیادی | ۱۰ |
| | فجهان | ۳,۱۵۴ | ۴,۵۰۰ | دارای طرح توسعه | ۲۰ |

### ۷ سبد پیشنهادی شرکت تأمین سرمایه امید

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات | درصد از پرتفوی |
|---|---|---|---|---|---|
| میان مدت | فغدیر | ۶,۱۹۰ | ۸,۰۰۰ | رشد قیمت‌های جهانی و P/E مناسب | ۲۵ |
| | فایرا | ۶,۰۳۰ | ۷,۸۰۰ | | ۲۵ |
| بلند مدت | فولاد | ۶,۲۷۰ | ۷,۵۰۰ | شرایط بنیادی مطلوب | ۲۵ |
| | فاسمین | ۲۲,۵۸۰ | ۳۲,۱۰۰ | | ۲۵ |

### ۸ سبد پیشنهادی شرکت سبدگردان اکسیژن

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات | درصد از پرتفوی |
|---|---|---|---|---|---|
| میان مدت | پالایش | ۱۱۴,۲۲۰ | ۱۴۰,۰۰۰ | پتانسیل صنعت پالایش و نسبت P/NAV مناسب | ۱۰ |
| | غبشهر | ۲,۶۹۰ | ۳,۸۰۰ | آزادسازی نرخ فروش و رشد سودآوری P/S و P/E مناسب | ۲۵ |
| | وسینا | ۳,۱۷۲ | ۴,۲۳۰ | بهبود عملیات بانکداری افزایش ارزش دارایی‌های شرکت و احتمال فروش برخی از آنها جهت افزایش سرمایه | ۱۵ |
| بلند مدت | اکسیژن | ۹,۸۲۴ | - | پرتفوی متنوع مدیریت فعال، بازده متناسب با ریسک | ۲۵ |
| | رمپنا | ۹,۵۸۰ | ۲۰,۰۰۰ | خالص ارزش دارایی‌های بالا، افزایش روند سودآوری، احتمال افزایش نرخ برق | ۲۵ |

**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.