

## افزایش سود ۶۲۸ درصدی گروه صنعتی بارز

شرکت گروه صنعتی بارز در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ ضمن ثبت افزایش سرمایه ۱۰۰ درصد، در این دوره به ازای هر سهم ۵,۳۸۰ ریال سود محقق کرده است. این شرکت با نماد «پکرمان» با سرمایه ثبت شده ۵,۰۵۳,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ مبلغ ۲۷,۱۸۵,۴۹۱ میلیون ریال سود شناسایی کرده است. گروه صنعتی بارز در گزارش تلفیقی مبلغ ۲۷,۹۴۰,۴۲۲ میلیون ریال سود شناسایی کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲,۸۹۲ درصد رشد نشان می‌دهد. افزایش ۴۳ درصدی درآمدهای عملیاتی ۱۲ ماهه ۱۴۰۲ در مقایسه با دوره مشابه از مبلغ ۷۰,۵۶۳,۱۵۰ میلیون ریال به مبلغ ۱۰۰,۹۶۴,۰۷۱ میلیون ریال رسیده است.

صفحه ۱۰

### رسم‌فاله

#### مسئله اصلی بازار مغفول مانده است



سعید اسلمی بیدگلی

امروز که این یادداشت را می‌خوانید انتخابات دور دوم ریاست جمهوری برگزار شده، در روزهای آینده رئیس دولت بعدی تعیین و در ماه‌های بعدی اعضای هیات دولت نیز انتخاب می‌شوند. به ویژه برای فعالان بازار سرمایه تیم سیاست‌گذاران اقتصادی شامل وزیر اقتصاد، رئیس کل بانک مرکزی، رئیس سازمان برنامه و بودجه و رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار، اهمیت بسیار زیادی خواهند داشت، البته همزمان رویکرد دولت و حاکمیت به سیاست‌های اقتصادی در ماه‌ها و سال‌های آینده اهمیت بسیار زیادی پیدا می‌کند، هرچند بخشی از انتظارات سرمایه‌گذاران در روزهای آتی در بازار نمود پیدا خواهد کرد و احتمالاً تحولات سرمایه‌گذاران، بخش‌های حقوقی خصوصی و واکنششان نسبت به انتخاب فردی که سکان دولت را در دست می‌گیرد در بازار نمایان خواهد شد.

بازار سرمایه در دولت آقای رئیسی نیز در اولویت سیاست گذاری نبود و از این رو باوجود اینکه دولت آقای رئیسی پس از سقوط معروف بازار در ۱۳۹۹ با شعارهای حمایت از سرمایه‌گذاران در بازار سرمایه، تولید و شرکت‌های بورسی روی کار آمد توجه چندانی به بازار سرمایه نکرد و بازار سرمایه در سه سال حاکمیت وی و تیم اقتصادی خاندوزی غیرفعال و غیرمهم بود و این ذهنیت را به سرمایه‌گذاران و فعالان بازار سرمایه داد که این بازار به طور کامل از اولویت سیاست گذاری خارج است و بازار سرمایه عملاً دوران رکودی طولانی مدتی را پشت‌سر گذاشته است.

ادامه در صفحه ۲

# بورس پس از انتخابات به کدام سمت می‌رود؟

## اقتصاد در ۴ دوره ریاست جمهوری

صفحه ۴ و ۱۵۵

## آثار سیاست‌های بانکی بر بازار سرمایه

صفحه ۳



### «غادر» زیر ذره بین

- ✓ رشد ۲۷ درصدی سود خالص «بوعلی»
- ✓ فروش فصل اول «شکام» چقدر شد؟
- ✓ رونمایی از سامانه «آپ تریدر»
- ✓ ۲,۹ همت درآمد «وسینا» از تسهیلات اعطایی
- ✓ «میدکو» چهره برتر صنعت فولاد
- ✓ افزایش درآمد «نگورش» در ماه سوم بهار
- ✓ قیمت گذاری دستوری یکی از مشکلات «پیزد»
- ✓ دومین عرضه بلوک سهام «هپکو» از سوی «وبصادر»

صفحات ۶، ۷، ۱۰، ۱۱ و ۱۲

ارزش بازار سیدگردان‌ها به ۴۱۰ همت رسید

## نصف بازار سیدگردان‌ها در اختیار ۴ شرکت

صفحه ۵

مدیرعامل سیدگردان بازده تشریح کرد:



### صندوق‌های بخشی ابزار افزایش نقدشوندگی

صفحه ۹



بازخوانی وعده‌های دو کاندیدای ریاست جمهوری دوره چهاردهم

## سهم بورس از وعده‌های انتخاباتی

صفحه ۱۴

شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان  
MEHR AYANDEGAN  
Financial Development Group Co.  
سود مجمع یک روز پس از مجمع



mehanfdg.ir

رونمایی از سامانه «آپ تریدر» در اپلیکیشن آپ بعنوان  
اولین سوپر آپ ترید بازار سرمایه ایران  
در نمایشگاه بین المللی الکامپ ۲۰۲۴

با همکاری:

- شرکت کارگزاری سهم آشنا
- شرکت آسان پرداخت
- شرکت رایان هم افزا



www.ashena.ir

۰۲۱-۲۷۷۱

## اخبار هفته

## ذخایر ارز و طلای کشور افزایش یافت



رئیس کل بانک مرکزی از افزایش ذخایر ارز و طلای این بانک خبرداد و گفت : تخصیص و تامین ارز متناسب با تولید هر سال صعودی شده است. محمدرضا فریزن با بیان اینکه بدون کنترل قیمت ارز، کاهش تورم، افزایش رشد اقتصادی و رشد تشکیل سرمایه محقق نمی‌شد گفت: یکی از اهداف اصلی بانک مرکزی افزایش ذخایر ارزی است و با اطمینان می‌توان گفت که ذخایر آزاد ارزی و ذخایر طلا در حال افزایش است. وی با تأکید بر اینکه سیاست ارزی باید به گونه ای طراحی شود که تعادل بنگاه های اقتصادی به هم نریزد خاطر‌نشان کرد: با ایجاد مرکز مبادله هم به کالاهای اساسی با نرخ مصوب مجلس یعنی ۲۸۵۰۰ تومان ارز تخصیص می‌یابد و هم ارز مورد نیاز بنگاه ها برای واردات کالاهای مورد نیاز تخصیص می یابد. رئیس کل بانک مرکزی علت تحقق رشد اقتصادی و تشکیل سرمایه را تخصیص ارز مورد نیاز برای تشکیل سرمایه عنوان کرد.

## سرمقاله

## مسئله اصلی بازار مغفول مانده است

سعيد اسلامي پيدگني
کارشناس بازار سرمایه
رکود تنها به معنای پایین آمدن شاخص بازار یا رکاد ماندن فعالیت‌های بازارسرمایه نیست بلکه بازار سرمایه اساساً در این سه سال از توسعه باز مانده است. از آنجایی که در سال‌های گذشته (در یک دهه گذشته) تعداد سرمایه‌گذاران فعال بازار سرمایه افزایش پیدا کرد و با رونق بورس در سال ۹۸ و نیمه اول سال ۹۹ تعداد سروسرمایه‌گذاران افزایش بسیار چشمگیری پیدا کرد و به اصطلاح ضریب نفوذ بازارسرمایه افزایش یافت، به نظر می‌رسید که موضوع بازارسرمایه از موضوعات مهم مطرح شده توسط کاندیداهای ریاست جمهوری باشد. با این حال هیچ کدام از دو کاندیدای دوره دوم انتخابات حرف‌های روشنی برای توسعه بازارسرمایه نزده و عمده حرف‌هایی هم که زده شد از جنس شعار بود و گویی موضوع سودآوری و رشد شاخص بازارسرمایه یا جلوگیری از زیان سرمایه‌گذاران را هدف قرار داده در حالی که مسئله اصلی توسعه بازارسرمایه، حرکت به سمت بازارپایگی به معنای افزایش تامین مالی اقتصاد کشور از طریق بازارسرمایه و سیاست‌های درست سرمایه‌گذاری و تامین مالی در بازارسرمایه است که باید هدف سیاست‌گذاران اصلی یعنی دولت و تیم اقتصادی آن‌ها قرار گیرد.

بنابراین مثل هر مقطع دیگری سیاست‌های معطوف به بازارسرمایه در سطوح مختلفی قابل بررسی است یعنی اینکه وضعیت کلی اقتصاد کشور چگونه خواهد بود، اقتصاد کشور با چه نرخ رشدی و چه نرخ تورمی و چه کندهای اقتصادی در سال‌های آتی مواجه خواهد شد و اینکه سیاست‌های کلی پیرامون بازارسرمایه چگونه خواهد بود و دولت چه اقداماتی برای توسعه زیرساختی بازارسرمایه انجام خواهد داد، موضوعات مختلفی هستند که می‌شود در بررسی سیاست‌های بازارسرمایه یک دولت به آنها نگاه کرد.

وضعیت کل‌های اقتصادی در سه سال گذشته اصلاً مطلوب نبوده، بدون قصد مقایسه عملکرد دولت پیشین با دولت‌های قبل از آن باید گفت اقتصاد ایران در سه سال گذشته بسیار متورم بوده، نتوانسته جایگاه خود را در اقتصاد جهانی بازبایی کند و اگر چه عده‌های رشد اقتصادی بالا بوده ولی می‌دانیم که بخشی از این عده‌ها به مسئله فروش نفت مربوط می‌شده درحالی که در حوزه فروش نفت هم طبق گفته کاندیداهای ریاست جمهوری که به نظر افراد مطلعی در کشور می‌رسند، اتلاف منابع ، تخفیف یا کم فروشی حداقل از نگاه سیاستگذاران آشکار بوده است بنابراین باید گفت کشور به طور کلی در مسیر توسعه قرار نگرفته در سه سال گذشته هم مثل همه یک دهه گذشته نرخ تشکیل سرمایه ثابت منفی بوده و این به آن معناست که کشور در حال مستهلک شدن است.

این‌ها اگرچه خبرهای اقتصاد کلان هستند ولی طبیعتاً تأثیرات منفی روی بازارسرمایه کشور هم می‌گذارند. نرخ تورم بسیار بالا هم منجر شده که نگاه مردم به سرمایه گذاری کوتاه مدت باشد و شاید این یکی از عواملی بود که بسیاری از مردم به هرجایی که فرصت سرمایه‌گذاری پیدا می‌کردند مراجعه می‌کردند و اعتماد به بازارسرمایه اساساً پس از سقوط ۱۳۹۹ و ناتوانی دولت پایانی آقای روحانی و هم دولت آقای رئیسی در بازبایی بازارسرمایه، اعتماد عمومی مردم را به بازارسرمایه کاهش داده بود و تصور ذهنی بسیاری از سرمایه‌گذاران این بوده که بورس در اولویت سیاست گذاری‌های دولت نبود.

در همین هفته‌ها و روزها شاهد این بودیم که بسیاری از فعالان بازارسرمایه خواسته‌های خود را در قبال صاحب‌ها و نوشته‌ها در شبکه‌های اجتماعی یا دادن مشاوره‌ها به کاندیداهای ریاست جمهوری طرح کردند، به نظر می‌رسد مهم‌ترین خواسته بسیاری از سرمایه‌گذاران و فعالان بازار سرمایه عدم مداخله مخرب دولت در بازارسرمایه است یعنی قیمت گذاری‌های نامحیج، دست‌اندازی در منابع شرکت‌ها، مداخله و تعیین اعضای هیات مدیره و مدیریت شرکت‌های بزرگ که بخش بزرگی از آنها در بورس هستند، از اتفاقاتی است که در سالیان گذشته بارها و بارها مورد تأکید فعالان بازارسرمایه قرار گرفته و تقریباً هیچ دولتی نتوانسته سازوکار مناسبی برای این موضوع طرح و این ساز و کار را رعایت کند.

البته بسیاری از دولت‌ها شعار دادند ولی در تدوین برنامه‌ای مناسب و رعایت کردن آن ناموفق بودند بنابراین به نظر می‌رسد که همچنان از دولت‌های بعدی هم این خواسته‌ها وجود خواهد داشت، هرچند معمولاً دولت‌ها که بر مسند قدرت می‌نشینند به راحتی از این فرصت مداخله و سیاست گذاری و توسعه کنترل‌گری خود دست برنمی‌دارند و این موضوع به نسبت پیچیده در سیاست گذاری کشور ماست.

ایناموفق بودن بنابراین به نظر می‌رسد که همچنان از دولت‌های بعدی هم این قوانین مقرراتی که در بازارسرمایه کشور وجود دارد سازمان بورس و اوراق بهادار مسئول این توسعه است اما به نظر می‌رسد در مسائل توسعه‌ای (نه به معنای پول‌ریزی در بازارسرمایه) در مسائل توسعه در حوزه تکنولوژی و... بازار سرمایه نیاز به حمایت کلی دولت دارد و می‌تواند در آن بخش‌ها از رویکردهای دولت بهره ببرد، این موضوعی است که در همه سال‌های گذشته مغفول مانده و منظور بسیاری از افراد برای حمایت دولت از بازارسرمایه سرریز کردن نقدینگی به سمت بازارسرمایه است درحالی که بازارسرمایه می‌تواند با حمایت دولت به نحوی توسعه پیدا کند که خود محلی برای تامین مالی رشد اقتصادی کشور باشد. همزمان هم دولت باید بداند که بازار سرمایه کلکی برای رفع کسری بودجه‌های دولت نیست و نباید با انتشار بی‌موقع بسیاری از اوراق، دست‌اندازی در قیمت شرکت‌ها، برداشتن منابع شرکت‌های بزرگ بورسی که سهامشان به طرق مختلف در اختیار نهادهای دولتی و حاکمیتی قرار دارد بتواند وضعیت بورس را آشفته کند. اعتمادسازی صحیح هم از موضوعاتی است که بازار سرمایه به شدت به آن نیاز دارد و اگر دولت آینده بخواهد در ۴ سال بعدی از بازارسرمایه به عنوان یکی از موتورهای رشد و توسعه استفاده کند باید بتواند این اعتمادسازی را انجام دهد و این نیاز به این دارد که دولت‌ها به حرف درست بزنند و به حرف‌هایشان پایبند باشند، حرف‌های پیش‌بینی پذیر بزنند، در برنامه‌های توسعه‌ای و بودجه توجه ویژه به بازارسرمایه و سهامداران آن کنند و بازارسرمایه را به صورت کیسه‌ای برای برداشت پول نبینند.

همانگی سیاست‌گذاری دولت هم موضوع بسیار پراهمیتی است در سال‌های گذشته نه فقط در دولت پیشین بلکه در بسیاری از دولت‌های قبل هم می‌دیدیم که سیاست‌ها با همدیگر همخوانی ندارند و در سال گذشته نیز این موضوع بسیار مورد بحث محفل‌های بازار سرمایه بوده است.

شاید توجه به همین موضوع‌ها بتواند کمی وضعیت بازارسرمایه را بهتر کند و در آن زمان اقتصاد کشور می‌تواند از مزایای رقابتی خود استفاده کند. امیدواریم این موضوع همزمان با رشد اقتصادی کشور و بهبود جایگاه اقتصاد ایران در سیستم و نظام اقتصاد بین‌المللی به رشد و توسعه اقتصادی کشور کمک کند.

## بازنویسی کدال، در دستور کار است



رئیس سازمان بورس و اوراق بهادار با اشاره به بازنویسی سامانه کدال اعلام کرد: سازمان بورس از آمادگی لازم برای سرمایه‌گذاری در زمینه توسعه نرم افزارهای حسابرسی برخوردار است. مجید عشقی گفت: درصدد هستیم تا از طریق هیات همکاری، باعث افزایش کیفیت گزارش حسابرسی و کمک به ارکان مختلف برای اتخاذ تصمیمات حرفه‌ای شویم. عشقی، بازار سرمایه را نماد شفافیت خواند و افزود: فعالیت کمیته‌ها باید شفاف باشد، تصمیمات اتخاذ شده بر اساس موارد مشخص است و به صورت سلیقه‌ای نیست. رئیس سازمان بورس با بیان اینکه برنامه عملیاتی هیات حسابرسی باید نهایی و ارسال سند به جامعه و سازمان حسابرسی به صورت رسمی انجام شود، اظهار داشت: انتظار ما این است که هیات همکاری حسابرسی بصورت هدفمند و مبتنی بر خروجی برنامه‌ریزی کرده و در کوتاه مدت نیز دستوردهای ملموسی را ارائه کند.

### نداگزینی

کارشناس بازار سرمایه

دوم انتخابات ریاست جمهوری قرار داشت و معاملات پر نوسانی را رقم زد. در این هفته شاخص کل با رشد ۱۵ هزار واحدی و به محدوده ۲۰۱۰۰۰۰ واحد رسید هرچند شاخص هم وزن رشد خفیف‌تری را تجربه کرد. ارزش معاملات خرد با رشد ۲۰۰ میلیاردی به صورت متوسط ۳۷۰۰ میلیارد تومان بود. در این هفته برخلاف هفته قبل که شاهد ورود نقدینگی اشخاص حقیقی بودیم خروج ۱۵۰۰ میلیارد تومانی رقم خورد. بیشترین رشد هفتگی متعلق به نمادهای "حفاسر"، "رنیک" و "رتکو" بود که به ترتیب جهش ۱۸،۰۳۱ و ۱۷درصدی و در مقابل نمادهای "واعتبر"، "واتوس" و "دهدشت" به ترتیب افت ۱۸درصد، ۱۵درصد و ۱۳درصدی را تجربه کردند. این هفته منازرات انتخاباتی دوباره برگزار شد و موضوع بازار سرمایه یکی از کانون های اصلی بحث‌های نامزدهای انتخاباتی بود. بازار در هفته جاری به نظر نوسانات سنگینی تجربه کند که جهت این نوسان می‌تواند اثرپذیری بالایی از نتیجه انتخابات داشته باشد. رئیس سازمان برنامه بودجه اعلام کرد مردم منتظر کاهش تورم باشند. ضمن آنکه شرکت های سیمانی گروه غدیر از جمله "سشروق"، "سدشت"، "مپها" و "سکرد" در شفاف‌سازی‌های جداگانه‌ای خبر از خرید بخشی از سهام شرکت توسعه خورشیدی سیمان غدیر را دادند. "واتی" اعلام کرد قصد دارد سهام خود در



## بهینه‌سازی مصرف با عرضه گواهی صرفه‌جویی گاز



وزیر نفت با بیان این که عرضه‌گواهی صرفه‌جویی گاز تاثیر بسزایی بر بهینه‌سازی مصرف انرژی دارد، بیان کرد: ارزش صادرات نفتی ایران از ۱۰ میلیارد و ۸۰۰ میلیون دلار در سال ۱۳۹۸ به ۳۶ میلیارد دلار در سال ۱۴۰۲ رسید. جواد اوجی با یادآوری اینکه در آغاز به‌کار دولت سیزدهم تولید نفت ایران روزانه ۲ میلیون و ۱۰۷ هزار بشکه بود، ادامه داد: با تلاش صنعت نفت، این حجم تولید امسال به روزانه ۳ میلیون و ۵۷۰ هزار بشکه رسیده است. وی با اشاره به اینکه تولید نفت در سه سال اخیر ۶۰درصد افزایش یافته، تصریح کرد: صادرات نفت از روزانه ۱۸۲ میلیون بشکه در سال ۱۳۹۸ به ۵۶۵ میلیون بشکه در سال ۱۴۰۲ رسید. وزیر نفت با بیان این که آغاز معاملات گواهی صرفه‌جویی گاز یکی از مهمترین اقداماتی است که با کمک بورس انرژی انجام گرفته، افزود: این گواهی تاثیر بسزایی بر بهینه‌سازی مصرف انرژی خواهد داشت.

# بازار چشم انتظار خروج صندوق‌های رای

فارس، فولاد شادگان، فولاد غدیر نیریز، فولاد سفید دشت چهارمحال و بختیاری، اپال پارسیان سنگان، فولاد سبزوآر، آلومینای ایران، پالایش گاز پارسیان و پالایش گاز فجر جم کرد.

در مجمع عمومی سالانه شرکت‌ها "شغدید" ۵۷۰، "بوعلی" ۷۰۰، "زگلدشت" ۱۱۸ و "زدشت" ۱۳۷ ، "زمگسا" ۲۹۵، "سمتاز" ۵۹۰، "پیزد"۴۹، "دیپارس" ۵۵۵، "نونین" ۸، "جم" ۴۸۸ و "پارس" ۲۶ تومان تقسیم کرد.

"خودرو" و "خسپا" در شفاف‌سازی خود اعلام کردند تا تیرماه ۱۴۰۴ برای خروج از ماده ۱۴۱ قانون تجارت مهلت گرفته‌اند. در گزارش‌های ۱۲ ماهه شرکت ها "زشگزا" ۱۶۹، "فخاس" ۸۲، "دشیری" ۲۰۵۰، "شرانل" ۸۸۰ تومان به ازای هر سهم شناسایی کردند. "وساخت" از تغییر مجوز

سهامداری خود در بانک اقتصاد نوین از ۱۰ به ۳۰ درصد خبر داد. در بازارهای جهانی قیمت هر اونس طلا به ۲۳۵۰ دلار در هر اونس رسید. قیمت مس بعد از افت سنگین در ماه گذشته در این هفته ۳۰۰ دلار تن رشد کرد و به ۹۸۰۰ دلار رسید. هر بشکه نفت خام برنت هم با رشد ۲ دلاری مواجه شد و به ۸۴ دلار رسید. قیمت روی، آلومینیوم و سرب به ترتیب ۲۹۵۰، ۲۵۴۰ و ۲۲۱۵ در حال معامله هستند. سیاست پولی انبساطی بانک مرکزی در عملیات بازار باز ادامه دارد و نرخ بازدهی اوراق خزانه اسلامی به ۲۹ درصد رسید. قیمت دلار آزاد ۶۱ هزار تومان ، دلار نمایی ۴۳ و هر سکه امامی هم ۴۲ میلیون در حال داد و ستد است.



"فافزا" از محل سود انباشته صادر شد. "نخزر" چرخ گوشت خود را گران کرد. "غنیو" هم اعلام کرد بعضی از محصولات این شرکت افزایش نرخ داشتند. در خبری مهم برای گروه روانکار سرانجام افزایش نرخ روغن موتور در شرکت‌های روانکار افزایش یافت. "شکام" هم از افزایش نرخ بعضی محصولات خود به دلیل افزایش نرخ دلار تخصیصی به این شرکت خبر داد. "جم" اعلام کرد که خط تولید ABS/RUBBER این شرکت راه اندازی آزمایشی شده است. "قفرا" از داروی درمان خشکی چشم خود رونمایی کرد. دولت سازمان خصوصی سازی را موظف به واگذاری سهام دولت در شرکت‌های صنایع پتروشیمی خلیج

شرکت پارسیلون را از طریق مزایده به فروش رساند. "گشان" قصد دارد بخشی از املاک خود را از طریق مزایده واگذار کند. "گتگین" یکی از املاک خود را فروخت.

هیات مدیره "کزغال" پیشنهاد افزایش سرمایه ۳۲۹ درصدی از محل مطالبات و آورده نقدی را داد. "فرن" هم از پیشنهاد افزایش سرمایه ۶۶ درصدی از انباشته رونمایی کرد. "وکار" هم پیشنهاد افزایش سرمایه ۲۰ درصدی از محل سود انباشته را داد. "سغبر" تجدیدی شد و پیشنهاد افزایش سرمایه ۱۰۳۰ درصدی را روانه کدال کرد. "چکاو" هم افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی ۶۳۹ درصدی را خواهد داشت. مجوز افزایش سرمایه ۴۰۰ درصدی

### در مجمع «برکت» مطرح شد؛

## بحران نقدینگی در صنعت دارو

سایت تولید آنتی بیوتیک pen-G بخشی از اقدامات انجام شده در مجموعه شفاف‌فارد است. جلیلی به اقدامات انجام شده در مجموعه بیوسان فارمد اشاره کرد و افزود: توسعه دانش فنی هومرون رشد، عقد قرارداد انتقال تکنولوژی ۱۱ محصول و جذب سرمایه‌گذار خارج از گروه به منظور تکمیل زیرساخت‌های تولیدی و توسعه دانش فنی، اخذ جی ام پی سایت واکسن و انجام مطالعات بالونی و برنامه‌ریزی برای تولید واکسن چهار ظرفیتی hpv به عنوان اولین تولید کننده این دسته ازواکسن‌ها در کشور اقداماتی است که مجموعه بیوسان فارمد در سال گذشته انجام داده است.

### بازارهای صادراتی در ۱۴۰۲

وی با بیان اینکه صادرات نسبت به سال گذشته ۳۲ درصد رشد داشت، گفت: عراق، سوریه، افغانستان، تاجیکستان، لبنان، گرجستان، فیلیپین، قرقیزستان، اقلیم کردستان و ونزوئلا از بازارهای هدف صادراتی در سال گذشته بوده اند. در این سال به دلیل شرایط تحریم حاکم بر کشور و لزوم اولویت تامین نیاز داخل کشور، وزارت بهداشت در زمینه صدور مجوزهای صادراتی بسیار بر شرکت‌های داروساز سخت‌گیری کرد.

مدیرعامل شرکت گروه دارویی برکت ادامه داد: ۱۰ دارو در عراق و ۷ دارو نیز در کشورهای فیلیپین و سوریه به ثبت رسیده است. جلیلی تصریح کرد : ثبت شرکت سبحان آنکولوژی در کشورهای عراق سوریه و ونزوئلا و شرکت البرز دارو در کشورهای فیلیپین سریلانکا و کنیا از دستاوردهای صادراتی گروه برکت به شمار می رود همچنین شرکت سبحان دارو نیز از کشورهای کنیا و فیلیپین مجوز GMP را اخذ کرده است.

### برنامه های آتی «برکت»

مدیرعامل شرکت گروه دارویی برکت ، ادامه انجام اصلاحات و بازسازی در خطوط تولیدی شرکت‌های زیر مجموعه در راستای اخذ گواهینامه GMP، مشارکت با شرکت‌های داخلی و خارجی در جهت تکمیل سبد محصولات و تولید محصولات قراردادی، متنوع سازی منابع خرید و مدیریت خرید مواد اولیه، بهبود مدیریت موجودی مواد اولیه تولید و موجودی محصولات نزد پخش‌ها را بخشی از مهمترین برنامه های گروه دارویی برکت برای سال مالی جدید دانست. وی ادامه داد: تدوین راهکارها و استراتژی‌های عملیاتی به منظور ارتقا، بهروروی و بهینه‌سازی خطوط تولید، برنامه‌ریزی به منظور بهره‌برداری پروژه‌های سرمایه‌گذاری، ورود به



## رشد سرمایه‌گذاری در دولت سیزدهم

وزیر امور اقتصاد و دارایی گفت: در دولت شهید رئیسی متوسط رشد تولید ناخالص داخلی بدون نفت چهار درصد و متوسط رشد سرمایه‌گذاری ۶.۴ درصد است.

سید احسان خاندوزی گفت: همه اذعان دارند که وضعیت متوسط رشد تولید ناخالص با نفت نسبت به سال‌های گذشته بهتر است. وی ادامه داد: متوسط رشد تولید ناخالص بدون نفت به قیمت پایه در کل دولت یازدهم نرخ رشد ۱.۳ درصد بود، در کل دولت دوازدهم ۱.۷ درصد و متوسط این رشد از سال ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۹ به ۱.۲ درصد رسید. این عدد طی سال ۱۳۸۱ تا ۱۳۹۹ در ۳.۵ درصد متوسط در سال رسید. این عدد در دوره سه ساله آیت‌الله رئیسی به چهار درصد افزایش یافت. متوسط رشد سرمایه‌گذاری در دولت یازدهم منفی ۴.۳ درصد، در دولت دوازدهم منفی ۴.۱ درصد بود. در کل دهه ۱۳۹۰ منفی ۷درصد و طی دهه ۱۳۸۰ تا ۱۳۹۰ منفی سه درصد و در دولت رئیسی مثبت ۶.۴ درصد بود.

رویداد هفته

نقش بازار سرمایه در رونق اقتصادی و جهش تولید



رییس اتاق اصناف تهران به نقش بازار سرمایه در رونق اقتصادی اشاره کرد و گفت: ساختار اقتصادی و تعریف بورس در همه دنیا یکسان است، بورس باید در اختیار اقتصاد باشد و به عنوان یک ابزار در چارچوب تعیین شده به فعالیت بپردازد.

حمیدرضا رستگار بورس را محلی برای عرضه و تقاضا دانست و افزود: گاه‌ها به دلیل اعمال تصمیمات نادرست و اطلاع‌رسانی اشتباه شاهد نوساناتی در بورس هستیم که باید در این زمینه و به منظور کاهش نوسانات ایجاد شده در بازار این اتفاقات مورد بررسی و اصلاح قرار بگیرند تا بتوان با ممانعت از اتخاذ تصمیمات یکباره و نیز جلوگیری از تاثیر آن بر معاملات بورس شاهد روزهای روشن در این بازار باشیم.جمعیت اصناف کشور به عنوان بزرگ‌ترین تشکل غیردولتی و مردمی محسوب می‌شود که در همه حوزه‌ها و موضوعات اقتصادی صاحب نظر بوده و از لحاظ تولیدی، توزیعی و خدمات دارای سبقه و سابقه طولانی است.

ترسیم چشم‌اندازی از آینده دارایی‌ها



رییس کمیسیون سرمایه‌گذاری و تامین مالی اتاق بازرگانی ایران گفت: پیش‌بینی پذیری اقتصاد به این معناست که افراد، دستگاه‌ها و سازمان‌های مربوطه قابلیت برنامه‌ریزی و پیش‌بینی کارها و اقدامات را برای آینده داشته باشند.

فرشید شکرخدايي افزود: بازار سرمایه محلی است که عملاً حقیقی‌ها و حقوقی‌های حرفه‌ای و همچنین نهادهای مالی تصویری روشن از آینده مالی خود داشته باشند، در غیر این صورت دچار ضرر و زیان خواهند شد. نخستین موضوع برای تقویت بازار سرمایه، ترسیم چشم‌اندازی درست از آینده دارایی‌هاست به این معنا که سرمایه‌گذار باید دید بلندمدتی به بازار داشته باشد، همچنین پیش‌بینی‌پذیری اقتصاد از دیگر موارد مهمی است که می‌تواند به بازار سرمایه و جذب سرمایه‌گذار کمک کند. باید اقدامات مهمی در راستای بهبود روند بازار و پیش‌بینی‌پذیری آن انجام شود چرا که بازار بیشتر از فرهنگسازی نیازمند ثبات در تصمیم‌گیری‌هاست.

معضل تامین مالی واحدهای تولیدی از سیستم بانکی



رییس کمیسیون کسب و کارهای نوین و دانش‌بنیان اتاق ایران گفت: صیانت از سرمایه‌های خرد و حذف قیمت‌گذاری دستوری باید در اولویت فعالیت‌های رییس جمهور جدید قرار بگیرند.

سید محسن میرصدری افزود: در شرایط فعلی، تامین سرمایه و نقدینگی از اصلی‌ترین چالش شرکت‌ها بوده که در این زمینه دریافت تسهیلات در بسیاری از موارد به دلیل نرخ بهره بالای آن و مشکلات تامین وثایق، راه حل مناسبی برای شرکت‌ها (بالاخص شرکت‌های دانش‌بنیان، نوین و خلاق) جهت تامین سرمایه و نقدینگی مورد نیاز محسوب نمی‌شود. وی افزود: بهره‌گیری از ظرفیت‌های بازار سرمایه و انواع ابزارهای آن اعم از انواع ابزارهای تامین مالی بلندمدت، انواع ابزارهای مدیریت دارایی، انواع ابزارهای ویژه مدیریت خطر که همگی در جهت کاهش ریسک نوسانات بازار در نظر گرفته شده، بسیار راهگشا خواهد بود.

بورس انرژی بازار شفاف مبادله حامل‌های انرژی



مدیرعامل بورس انرژی گفت: گواهی صرفه‌جویی انرژی یک ابزار جدید مالی و یک اوراق بهادار است. این بازار حجم مشخصی از یک حامل انرژی صرفه‌جویی‌شده را نمایندگی می‌کند.

علی نقوی اظهار کرد: این بند بر صرفه‌جویی در مصرف انرژی با اعمال مجموعه‌ای متعادل از اقدامات قیمتی و غیرقیمتی به منظور کاهش مستمر شاخص شدت انرژی کشور با اولویت دادن به افزایش بهره‌وری در تولید، انتقال و مصرف انرژی تأکید دارد. وی ادامه داد: بورس انرژی ایران به عنوان متولی بازار شفاف مبادله حامل‌های انرژی در کشور زیرساخت‌های فنی و اجرایی مورد نیاز جهت بهره‌برداری از ظرفیت‌های بازار بهینه‌سازی انرژی و محیط‌زیست را فراهم کرده و فرصت جدیدی را برای کاهش ناترازی انرژی کشور پیش روی سیاست‌گذاران و مردم قرار داده است.

دیدگاه

کاهش نرخ بهره باعث رشد بورس نشد



اجرائی کردن بخشنامه بانک مرکزی در رابطه با تبدیل سود سپرده بانک‌ها وابسته به فاکتورهای اقتصاد کلان است. باید همه فاکتورها را در کنار هم در نظر گرفت در غیر این‌صورت باعث راهنمایی غلط می‌شود.

ابلاغیه اخیر بانک‌ها را مکلف به رعایت نرخ مصوب شورای پول و اعتبار کرد و بانک‌ها نیز تا حدودی رعایت کردند. با توجه به سیاست‌های انبساطی بانک‌مرکزی در هفته‌های اخیر و تثبیت نقدینگی اوراق شاهد کاهش نرخ اوراق خزانه بودیم و عملیات بازار بازی که انجام می‌دهند باعث شده که بانک‌ها تا حدودی بتوانند نرخ سود سپرده‌های ترجیحی را پرداخت نکنند و رقابت مخرب بانک‌ها اندکی کنترل شده اما این شرایط نه به دلیل تقاضا از طرف صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت بلکه به دلیل شرایط بازار بوده که اثرات آن را شاهدیم. با وجود اتفاقاتی که افتاده و نرخ سود بهره بانکی تا حدودی کاهش یافته با حداقل افزایش نداشته و همچنین کاهش نرخ بهره اخرا شاهد اتفاق خاصی در بازار سرمایه نیستیم یعنی بازار سهام با استقبال سرمایه‌گذاران مواجه نشده است بنابراین نمی‌توان گفت افزایش نرخ بهره از عوامل بسیار تاثیرگذار بر افت بازار سرمایه بوده هرچند نمی‌توان گفت بی‌تاثیر است اما آنچنان که با خنثی کردن آن بر رشد بازار سهام تاثیرگذار باشد نیز نبوده است. بازار سرمایه از شرایط اقتصاد کلان، قیمت‌گذاری دستوری، فروش ارز حاصل از صادرات و محدودیت‌های موجود تاثیر منفی گرفته و مساله افزایش نرخ بهره فاکتور چندان موثری نبوده است.

هفته‌نامه اطلاعات بورس بررسی کرد

آثار سیاست‌های بانکی بر بازار سرمایه

افزایش می‌یابد. حال اگر در نظام بانکی کشور به بانک‌ها قابلیت خلق و جعل پول داده شود، این سپرده‌ها مستقیماً تبدیل به پول اضافه شده و نقدینگی مازاد ایجاد می‌کنند، نقدینگی که حاکمیت آن را درست نکرده و در قبال آن چیزی دریافت نکرده است بلکه توسط شبکه بانکی ایجاد شده است؛ به همین دلیل یکی از لوازم اصلاح و انضباط مالی کشور صفر شدن سود سپرده است. کما اینکه در حال حاضر نرخ سود سپرده بسیاری از کشورهای دنیا صفر است و سودی پرداخت نمی‌شود.

این اقتصاددان افزود: نرخ بهره بدون ریسک، پایه شروع هزینه‌های مالی است، بنابراین هر اقدامی که در جهت کاهش نرخ سود بانکی باشد اعم از سود سپرده و تسهیلات، اقدامی در جهت اصلاح نظام بانکی کشور است، از طرفی چون سود سپرده‌های بانکی رقیب بزرگی برای بورس است این اتفاق مستقیماً باعث افزایش قیمت سهام و رونق بازار سرمایه خواهد شد.

لنگری ادامه داد: براساس موازین شرعی بخشی از سود را می‌توان به سرمایه‌گذار پرداخت کرد. با توجه به نیاز به منابع مالی و اینکه در اقتصاد کلان کشور مدیریت پولی درستی وجود ندارد، مسئولان برای جذب منابع با ترفندی سعی به جذب منابع کردند به این صورت که اوراقی را با نرخ ۳۰ درصد منتشر کردند.

وی در ادامه افزود: این مساله از لحاظ شرعی مانع دارد زیرا برای انتشار چنین اوراقی باید پروژه‌ای ارائه شود که حداقل ۳۰ درصد سود کرده باشد تا بخشی از سود را به سرمایه‌گذاران داده و باقی را برای پروژه نگه دارند اما عملاً چنین اتفاقاتی در نظام بانکی رخ نمی‌دهد همچنین باید توجه داشت که پول از سپرده‌هایی که قبلاً وجود داشته وارد این اوراق شده و پول جدیدی وارد نشده است همچنین اصلاً پروژه‌ای وجود نداشته و این پول صرف امور روزمره حاکمیت شده است به همین خاطر به نظر می‌رسد که این بخشنامه در جهت همین مساله صادر شده تا پول‌هایی که بر اساس نرخ ۳۰ درصد برای پروژه‌های بالای ۳۰ درصد جذب و در این زمینه صرف نشده‌اند برگردد و تبدیل شود زیرا عقود اسلامی اجبار می‌کند به اندازه سود سپرده سود پرداخت شود بنابراین، این بخشنامه به نوعی اصلاح کار پیشینیان است.

تلقی اشتباه از خلق پول بانکی

سید عباس عباسپور، کارشناس بانکی گفت: تصور اشتباهی مبنی بر این که با افزایش نرخ سود سپرده امکان تسهیلات دهی افزایش می‌یابد وجود دارد درصورتی که این تلقی اشتباه از خلق پول بانکی است. عملیات سپرده‌گیری هیچ ربط مستقیمی به عملیات تسهیلات دهی ندارد. بانک‌ها از هیچ خلق پول می‌کنند و اینطور نیست که برای مثال سپرده‌ها را جمع و تجهیز کرده و به آنها تسهیلات دهند. سپرده‌ها فقط ابزاری برای اخذ ذخایرند تا بتوانند حدی از ذخایر بانکی را داشته باشند و به پشتوانه آن بتوانند تسهیلات دهی کنند یعنی خود سپرده جمع نمی‌شود تا تسهیلات شود. بنابراین باید توجه داشت این که بانک مرکزی اعلام کرد گواهی ۳۰ درصد منتشر شود تا سپرده‌ها جمع شده و تسهیلات دهند چنین چیزی هیچگاه محقق نخواهد شد ضمن این که این کار باعث افزایش سود سپرده بانکی و خلق پول ناشی از آن شد و همچنین عادی سازی پرداخت سودهای بالا در شبکه بانکی، یعنی بانک مرکزی برای عددی (۲۰۰ همت) اجازه پرداخت سود سپرده داد و بانک‌ها مدتی این سود سپرده را پرداخت کردند و دیدند می‌توانند با پرداخت سودهای بالاتر تجهیز منابع کرده و سپرده‌ها را از یکدیگر جمع کنند و یک بازی جمع صفر مخربی بین بانک‌ها شروع شد که بعضاً بانک‌ها ۳۲ تا ۲۵ درصد هم برای برخی از سپرده‌هایشان سود در نظر گرفتند.

عباسپور ادامه داد: بانک مرکزی سیاست اشتباهی را ترتیب داد و پس از آن بانک‌هایی که از این مساله سوء استفاده کردند و بیش از حد مجاز تعیین شده برای سرفصل‌های مختلفی سپرده‌هایی که دارند پرداخت کرده و از قوانین تخلفی کردند. این کارشناس بانکی افزود: سپرده جاری تبدیل به سپرده یک‌ساله گواهی خاص شده و یا سپرده‌های ۲ و ۳ ساله و ۶ ماهه به همین شکل تبدیل به گواهی خاص شدند یعنی صرفاً یک تغییر در سمت چپ ترازنامه بانک‌ها رخ داد و هیچ اتفاق خاصی دیگری نیفتاد اما هزینه سپرده‌گیری و هزینه عملیات بانک‌ها را افزایش داد. وی ادامه داد: زمانی که بانک مرکزی دید کنترل این مساله را از دست داده است و تاثیری هم در تسهیلات دهی و قدرت تسهیلات دهی بانک‌ها ایجاد نشده و صرفاً تغییر طبقه در سمت چپ ترازنامه رخ داده است ضرب الاجلی را مشخص کرد تا دوباره بانک‌ها به نرخ ۲۳ درصد بازگردند.

عباس پور گفت: نکته قابل توجه این است که بانک‌ها در سمت چپ

افزایش سود سپرده‌ها بنا به نظر بسیاری از کارشناسان از عوامل موثر بر ریزش بورس و خروج پول از این بازار شده است. بررسی‌ها

نشان داد بیشتر افرادی که در سپرده‌ها با سود بالا است سپرده‌گذاری کردند درواقع پول خود را از حساب دیگری به این سپرده‌های با سود بالا منتقل کرده‌اند و عملاً این سیاست منجر به جذب نقدینگی که هدف بانک مرکزی بود نشده است همچنین بسیاری معتقدند اشخاص زیادی از بورس نیز پول وارد این سپرده‌ها نکردند. بانک مرکزی در نیمه خردادماه بخشنامه‌ای صادر کرد و نرخ سود را از ۳۰ به ۲۳٫۵ درصد بازگرداند.

براساس نص صریح مصوبه شورای پول و اعتبار؛ رعایت نکردن نرخ سود جزو مصادیقی است که صلاحیت اعضای هیات مدیره را زیر سوال می‌برد. معاون نظارت بانک مرکزی در تاریخ ۱۶ خرداد ماه سال جاری ضمن هشدار به هیأت مدیره بانک‌ها درخصوص رعایت نرخ سودهای مصوب تأکید کرد: بانک‌های متخلف باید حداکثر طی دو هفته آینده نسبت به اصلاح نرخ غیرمتعارف سود سپرده‌ها اقدام کنند، در صورت عدم اصلاح، با این دسته از بانک‌ها حتی تا سلب صلاحیت ارکان مدیریت آن برخورد خواهد شد.

کمی قبل از این ضرب الاجل با توجه به گزارش‌های میدانی، بانک‌ها به سپرده‌های با مبالغ خاص بین ۲۴ تا ۳۰ درصد سود پرداخت می‌کردند. اکنون یک ماه از این ضرب الاجل گذشته است به بررسی وضعیت بانک‌ها سود سپرده‌ها و تاثیر آن بر بازار سرمایه می‌پردازیم.

کسری نقدینگی بانک‌ها

کامران ندری، کارشناس بانکی در رابطه با این بخشنامه گفت: تبدیل سود بانک‌ها منجر به اتفاق خاصی نمی‌شود. زیرا تقریباً همه بانک‌ها به نوعی با مشکل کسری نقدینگی مواجهند و باید سپرده‌گذاران را متقاعد کنند تا سرمایه خود را از بانک‌ها خارج نکنند. یکی از راه‌های مدیریتی که در اختیار بانک‌هاست افزایش نرخ سود بانکی است و این مساله فراگیر بوده و اینطور نیست که فقط چند بانک تخلف کنند. تمام شبکه بانکی درگیر مشکل خروج سپرده از بانک‌ها هستند، ماندگاری سپرده‌ها کم شده و کسری حاضر نیست منابع خود را در بانک‌ها گذاشته و مطالبه کنند.

وی ادامه داد: با توجه به اینکه کلیه بانک‌ها با این مساله مواجهند نمی‌توان چندان به آنها فشار آورد تا سود سپرده را انطور که بانک‌مرکزی می‌گوید پرداخت کنند و نتوانند سپرده‌گذاران را قانع کنند تا موجودی سپرده خود را در بانک‌ها نگه داشته و پس‌انداز کنند و به عبارتی از طریق سپرده‌گذاری در بانک‌ها حفظ ارزش کنند. آلت‌ناتیو بعدی برای بانک‌ها این است که در مواجهه با جریان خروج نقدینگی به سراغ منابع بانک‌مرکزی رفته و طبیعتاً بدهی‌هایشان از بانک‌مرکزی افزایش یافته و آنهایی که خط اعتباری ندارند احتمالاً از بانک مرکزی اضافه برداشت کنند بنابراین هرچند بازار سرمایه به بانک مرکزی فشار وارد می‌کند اما به نظر می‌رسد تحلیل درستی از وضعیت بانک‌ها در بازار سهام وجود ندارد.

این کارشناس بانکی افزود: اگر بانک مرکزی به بانک‌ها در رابطه با نرخ سود، بیش از حد فشار بیاورد، باید بپذیرد کسری بانک‌ها را یا از طریق دادن خط اعتباری و یا از طریق چشم‌پوشی از اضافه برداشت‌ها تامین کند. بنابراین بانک مرکزی در این دوره‌ای قرار گرفته است که یا باید به بانک‌ها اجازه دهد انگیزه در سپرده‌گذاران ایجاد کند که به موجودی حساب‌هایشان رجوع و برداشت نداشته باشند یا بانک‌ها از منابع بانک‌مرکزی استفاده کنند که باعث افزایش بدهی بانک‌ها به بانک‌مرکزی می‌شود و موجب اضافه برداشت بدهی بانک‌ها به بانک مرکزی و رشد پایه پولی شده و مشکلات ناشی از آن را شاهد خواهیم بود. ندری ادامه داد: بانک مرکزی باید تعادلی بین رشد پایه پولی و افزایش بدهی بانک‌ها به بانک‌مرکزی و افزایش سود سپرده‌ها برقرار کند. از طرفی بانک‌ها برای نرخ سود تسهیلات با مشکل مواجهند و مداخلات بانک‌مرکزی مشکلات زیادی را برای بانک‌های کشور به وجود آورده است. حکمرانی اقتصادی به دلیل تناقض‌هایی که دارد با چالش مواجه است.

نرخ بهره بدون ریسک، پایه شروع هزینه‌های مالی

محمدامین لنگری، اقتصاددان درباره بهره بانکی گفت: یکی از متغیرهایی که باعث می‌شود به صورت طبیعی و برنامه‌ریزی نشده سپرده‌های مردم زیاد شود نرخ سود سپرده‌هاست. اگر شبکه بانکی هیچ اقدامی نکند و صرفاً حساب‌هایی

داشته باشد که به سپرده‌گذاران سود می‌دهد به صورت طبیعی حجم پول کشور زیاد می‌شود یعنی بدهی بانک‌ها به سپرده‌گذاران

رایگان

۰۲۱-۵۸۳۲۹۹

Sepahbroker.ir

@sepah\_broker

۶۵%

۱۲۰۳

تاسستان

وبینار تخصصی

شرکت کارگزاری بانک سپه

Sepah Bank Brokerage Co.

بنک ثبت نام دوره

امیرحسین شماعی‌زاده

آشنایی با صندوق‌های خصوصی (PE)

۱۲ تیر ماه ۱۴۰۳

مونا نیکوچرف

سرمایه‌گذاری در طلا و سکه

۱۹ تیر ماه ۱۴۰۳

حمید درعلی

سرمایه‌گذاری هوشمند

۰۲ مرداد ماه ۱۴۰۳

عبدالله دریابر

آشنایی با انواع ابزارهای تامین مالی

۰۹ مرداد ماه ۱۴۰۳

محمدابراهیم سماوی

ارزیابی و بررسی اقتصاد کلان و بازارهای مالی

۲۳ مرداد ماه ۱۴۰۳

محمدحسین نیاتی

سرمایه‌گذاری در بازارهای مالی با تمرکز بر بازار سرمایه

۲۳ مرداد ماه ۱۴۰۳

میلاد رحمانیانی

آشنایی با ریسک و تجزیه و تحلیل آن

۳۰ مرداد ماه ۱۴۰۳

بهنام بهزادفر

بررسی روند قیمتی و تحولات بازار طلا

۰۶ شهریور ماه ۱۴۰۳

محمودحق پرست

آشنایی با شیوه‌های نوین تامین مالی در بازار سرمایه

۲۰ شهریور ماه ۱۴۰۳

حسن بان

وبینار آشنایی با کاربردهای REITs (مسئود های سرمایه‌گذاری املاک و مستغلات)

۲۴ شهریور ماه ۱۴۰۳

کارگزاری بانک سپه، نخستین کارگزاری بازار سرمایه ایران



در دوره از ۴۵۰ به ۹۰۰ تومان رسید و مجموعاً رشد ۱۰۰ درصد و به‌صورت میانگین سالانه ۹ درصد را تجربه کرد. همچنین دلار در دولت احمدی نژاد از ۹۰۰ به ۳۲۰۰ تومان یعنی درمجموع رشد ۲۵۵درصد و به‌صورت میانگین سالانه ۱۷درصد را تجربه کرد. در دولت روحانی هم در مجموع رشد ۷۰۰درصدی و به‌صورت میانگین رشد ۳۰درصدی را تجربه کرد یعنی دلار از ۳۲۰۰ به ۲۵۵۰۰ تومان در این دولت رسید. در دولت رییسی نیز دلار از ۲۵۵۰۰ به ۶۲۰۰۰ تومان رسید یعنی درمجموع رشد ۱۴۰ درصد و به‌صورت میانگین سالانه رشد ۳۴ درصدی را تجربه کرد.

| درآمد صادرات نفت                    |                      |
|-------------------------------------|----------------------|
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری خاتمی      | سال۱ ۲۰ میلیارد دلار |
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری احمدی نژاد | سال۱ ۷۷ میلیارد دلار |
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری روحانی     | سال۱ ۴۴ میلیارد دلار |
| دوره ۳ ساله ریاست جمهوری رئیسی      | سال۱ ۴۰ میلیارد دلار |

#### بورس چه مسیری سپری کرد؟

دولت احمدی نژاد از همان ابتدا موضع خود را نسبت به حبابی بودن شاخص روشن کرد و با برخی سوء استفاده‌ها در این بازار برخورد کرد. پس از آن و همزمان با اجرایی کردن اصل ۴۴ قانون اساسی و ورود شرکت‌های بزرگ، شاخص رشدی تدریجی و آرام را آغاز کرد. براساس عقیده صاحبنظران ورود ابزارهای جدید مالی، تنوع محصولات بازار، شکل‌گیری صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، بازگشت اعتماد به بازار، رکود بازارهای موازی، و ورود نقدینگی به بورس در کنار رشد قیمت فلزات اساسی در بازارهای جهانی، از مهم‌ترین عوامل روند صعودی بازار در دولت احمدی نژاد است.

اما در دولت روحانی بورس به دلیل عملکرد ضعیف و نادرست دولت، دچار سقوط و رکود شد. در عمل فقط دولت توانست بخشی از کسری بودجه خود را تأمین مالی کند و عملاً سهامداران به خیال خود رها شدند. در این میان بازدهی ریالی شاخص در دولت روحانی ۲۱۳۷درصد در ۸ سال بوده که به‌صورت میانگین سالانه ۴۷ درصد می‌شود. همچنین بازدهی ریالی شاخص در دولت رییسی هم ۵۸ درصد در ۳ سال بوده که به‌صورت میانگین سالانه ۱۶ درصد می‌شود. با نگاهی به بازدهی دلاری هم متوجه می‌شویم؛ با توجه به رشد سالانه ۳۰ درصد دلار در دوره روحانی، بازدهی دلاری شاخص کل سالانه مثبت ۱۴ درصد بوده است. ضمن آنکه با توجه به رشد سالانه ۳۴ درصد دلار در دوره رییسی، بازدهی دلاری شاخص کل سالانه منفی ۱۸ درصد بوده است.

| بازدهی بورس در ۳ دوره ریاست جمهوری |         |
|------------------------------------|---------|
| سال اول دولت احمدی نژاد            | ۵۶درصد  |
| سال دوم دولت احمدی نژاد            | ۱۰۵درصد |
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری روحانی    | ۴۷درصد  |
| دوره ۳ ساله ریاست جمهوری رئیسی     | ۱۶درصد  |

#### دوره ۵۰روزه مخیر

به‌دنبال سانحه سقوط بالگرد شهید رییسی، محمد مخبر، معاون اول به عنوان جایگزین موقت رئیس جمهور معرفی شد. در مدت ۵۰روزه‌ای که مخبر بر مسند ریاست جمهوری بود، بازار سرمایه بر مسائل سیاسی و نامزدهای انتخاباتی متمرکز و طبعاً با رکود همراه بود. در این میان ب‌بازار بر موضع‌گیری اقتصادی نامزدها توجه داشت و هر نامزدی که احساس می‌شد به صندلی ریاست جمهوری نزدیک است، سیاست‌های احتمالی آن در خصوص بورس، بر روی روند بازار سرمایه اثرگذار بود. براساس آمار بازدهی بازار سرمایه از اول خرداد ماه ۱۴۰۳ تا ۱۴ تیر ماه ۱۴۰۳ که محمد مخبر بر مسند قدرت بود، ۰/۶۲- بوده است.

| دوره ۵۰ روزه مخبر                     |           |
|---------------------------------------|-----------|
| بازدهی شاخص در ابتدای دوره            | ۲,۱۱۴,۱۴۴ |
| بازدهی شاخص در پایان دوره             | ۲,۱۰۰,۶۶۲ |
| آمار ورود و خروج حقوقی در ابتدای دوره | -۱۹۲      |
| آمار ورود و خروج حقوقی در پایان دوره  | -۱۶۷      |

دلار از ۴۵۰ به ۹۰۰ تومان رسید و مجموعاً رشد ۱۰۰ درصد و به‌صورت میانگین سالانه ۹ درصد را تجربه کرد. همچنین دلار در دولت احمدی نژاد از ۹۰۰ به ۳۲۰۰ تومان یعنی درمجموع رشد ۲۵۵درصد و به‌صورت میانگین سالانه ۱۷درصد را تجربه کرد. در دولت روحانی هم در مجموع رشد ۷۰۰درصدی و به‌صورت میانگین رشد ۳۰درصدی را تجربه کرد یعنی دلار از ۳۲۰۰ به ۲۵۵۰۰ تومان در این دولت رسید. در دولت رییسی نیز دلار از ۲۵۵۰۰ به ۶۲۰۰۰ تومان رسید یعنی درمجموع رشد ۱۴۰ درصد و به‌صورت میانگین سالانه رشد ۳۴ درصدی را تجربه کرد.

| رشد قیمت دلار در ۴ دوره ریاست جمهوری |        |
|--------------------------------------|--------|
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری خاتمی       | ۹درصد  |
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری احمدی نژاد  | ۱۷درصد |
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری روحانی      | ۳۰درصد |
| دوره ۳ ساله ریاست جمهوری رئیسی       | ۳۴درصد |

#### مقایسه قیمت سکه

از آنجایی که طلا و سکه دارایی‌های امن به حساب می‌آید، افزایش تقاضا برای خرید سکه که عموماً منجر به افزایش قیمت آن می‌شود، می‌تواند نشان دهنده بی‌اعتمادی مردم به شرایط اقتصادی در هر دوره به تناسب میزان افزایش قیمت‌ها باشد. هنگامی که در سال ۷۶ خاتمی، سیاستمدار اصلاح طلب دولت را تحویل گرفت، قیمت هر سکه طلا، ۳۸ هزار تومان بود. در سال ۷۷، قیمت سکه به ۴۵ هزار تومان رسید و در سال ۷۸، به ۵۸ هزار تومان ارتقا پیدا کرد. همچنین در سال ۷۹، سکه وارد قیمت ۶۰ هزار تومان می‌شود و در سال ۸۰ نیز، قیمت تغییر چندانی نداشته است اما در سال ۸۱، هر سکه به قیمت ۶۹ تومان معامله می‌شود. در سال ۸۲، قیمت سکه به ۸۶ هزار تومان می‌رسد و سال ۸۳ نیز با رشد تقریباً ۲۰ هزار تومانی، به قیمت هر سکه ۱۰۰ هزار تومان معامله می‌شود.

در این میان وقتی احمدی نژاد دولت را از خاتمی تحویل گرفت، هر سکه حدوداً ۱۰۰ هزار تومان بود، در سال ۸۴، میانگین قیمت سکه ۱۲۲ هزار تومان شد، در سال ۸۵، این قیمت با حدوداً ۴۵ هزار تومان افزایش به ۱۶۷ هزار و ۹۰۰ تومان رسید همچنین میانگین قیمت سکه در سال ۸۶ با افزایش ۶۴ هزار تومانی همراه بود. در سال ۸۷ هم قیمت سکه با ۶ هزار تومان افزایش، به ۲۳۸ هزار تومان می‌رسد. در سال ۸۸ نیز قیمت سکه ۱۳ هزار تومان افزایش پیدا می‌کند اما از سال ۸۹ تاکنون، قیمت سکه مدام در حال نوسان بوده است. بر این اساس نرخ رشد سکه در ۳۲ ماه اول ۴ دوره ریاست جمهوری عبارت است از؛ از مرداد ۷۶ تا فروردین ۷۹ دولت خاتمی ۵۸درصد، از مرداد ۸۴ تا فروردین ۸۷ دولت احمدی نژاد ۹۴درصد، از مرداد ۹۲ تا فروردین ۹۵ دولت روحانی ۱۲ درصد و از مرداد ۱۴۰۰ تا فروردین ۱۴۰۳ دولت رییسی ۲۹۱درصد بوده است.

| نرخ رشد سکه در ۳۲ ماه اول ۴ دوره ریاست جمهوری |         |
|-----------------------------------------------|---------|
| دولت خاتمی (از مرداد ۷۶ تا فروردین ۷۹)        | ۵۸درصد  |
| دولت احمدی نژاد (مرداد ۸۴ تا فروردین ۸۷)      | ۹۴درصد  |
| دولت روحانی (مرداد ۹۲ تا فروردین ۹۵)          | ۱۲درصد  |
| دولت رئیسی (مرداد ۱۴۰۰ تا فروردین ۱۴۰۳)       | ۲۹۱درصد |

#### گذری بر درآمدهای نفتی دولت‌ها

از روزی که نفت در مسجد سلیمان کشف شد تاکنون، نزدیک به ۱۱۷ سال است که نفت محل تعیین قدرت و امتیازدهی‌های تعیین کننده در عرصه اقتصاد و سیاست جهان است. تولید نفت ایران پیش از انقلاب و با توسعه میدان‌های نفتی روزانه عمیلیون بشکه بود، در سال‌های نخست پس از پیروزی انقلاب اسلامی به‌شدت کاهش یافت و در برخی روزها به صفر رسید. همچنین درآمد نفتی ایران در طول سال‌های ۵۷ تا ۶۰، ۳۶ میلیارد دلار بوده است. براساس آمارها؛ درآمد صادرات نفت

یکی از مهمترین موضوعات مورد بحث در مناظرات ریاست جمهوری، بررسی عملکرد اقتصادی دولت‌های گذشته و ارائه راهکارها برای بهبود متغیرهای کلان اقتصادی است. بر این اساس آمارها نشان می‌دهد، رشد اقتصادی در دولت خاتمی به‌صورت میانگین حدود ۴ درصد، در دولت احمدی‌نژاد به‌صورت میانگین حدود ۲،۵ درصد، در دولت روحانی به‌صورت میانگین حدود ۲ درصد و در دولت شهید رییسی به‌صورت میانگین حدود ۴،۵ درصد بوده است. بر این اساس بررسی عملکرد اقتصادی دولت‌های بعد از جنگ نشان می‌دهد میانگین رشد سالانه نقدینگی، میانگین سالانه تورم و میانگین رشد سالانه پایه پولی در دولت رییسی بیش از سایر دولت‌های پس از جنگ ایران و عراق بوده است. البته باید اشاره کرد مقایسه صحیح و علمی عملکرد متغیرهای اقتصاد کلان در دولت‌های مختلف مستلزم این است که شرایط و عوامل محیطی اقتصاد در دوره‌های مختلف در وضعیت مشابهی قرار داشته باشد و نمی‌توان فارغ از شرایط پیرامونی اقتصاد و وضعیت منابع دولت و همچنین شوک‌های رخ‌داده، صرفاً به مقایسه متغیرهایی نظیر رشد نقدینگی، تورم و تولید در ادوار مختلف پرداخت.

| رشد اقتصادی در ۴ دوره ریاست جمهوری  |         |
|-------------------------------------|---------|
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری خاتمی      | ۴درصد   |
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری احمدی نژاد | ۲،۵درصد |
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری روحانی     | ۲درصد   |
| دوره ۳ ساله ریاست جمهوری رئیسی      | ۴،۵درصد |

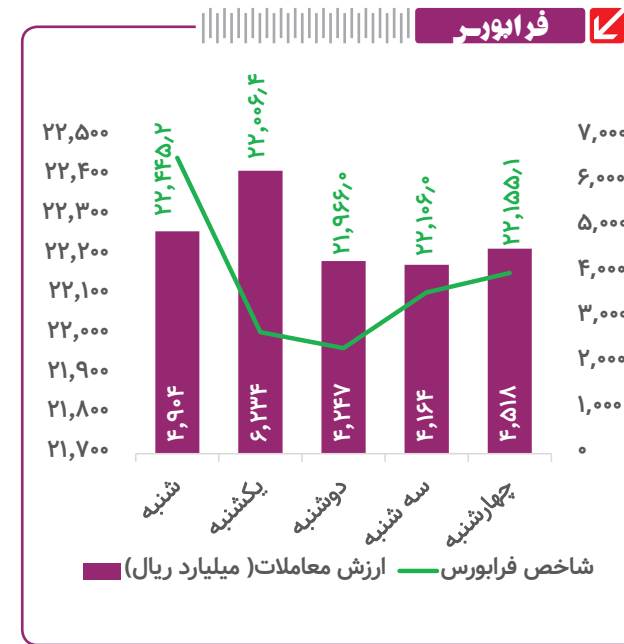
#### نگاهی به تورم در ۴ دوره ریاست جمهوری

در طول سال‌های اخیر تورم به یکی از چالش‌های مهم پیش روی دولت‌ها و سیاستگذاران اقتصادی تبدیل شده است. در این میان عوامل بروز تورم در ایران در این سال‌ها شامل عوامل سمت تقاضا مانند رشد نقدینگی در سطحی فراتر از نیاز بخش واقعی و عوامل سمت عرضه مانند رشد نرخ ارز، افزایش قیمت حامل‌های انرژی و کاهش سطح بهره‌وری بوده است. همچنین شکل‌گیری انتظارات تورمی واحدهای اقتصادی متأثر از عواملی مانند تحولات روابط بین‌الملل و نوسانات نرخ ارز، نااطمینانی‌هایی را در خصوص سطح آتی قیمت‌ها به وجود آورده و نهایتاً به بروز تورم‌های بالا منجر شده است. در این راستا بانک مرکزی در دوره فعالیت خود در دولت سیزدهم رویکرد تثبیت و حرکت در راستای پیش‌بینی‌پذیر کردن اقتصاد ایران را برای ریل‌گذاری سیاست‌های پولی و بانکی اتخاذ کرد و در بنسhte سیاستی تثبیت اقتصادی، اقدامات بانک مرکزی حول سه محور اصلی «ثبات‌بخشی و پیش‌بینی‌پذیر کردن بازار ارز»، «کنترل نقدینگی» و «بازنگری در مقررات» در دستور کار قرار گرفت.بر این اساس تورم در دولت خاتمی به‌صورت میانگین حدود ۱۶ درصد، در دولت احمدی نژاد به‌صورت میانگین حدود ۲۰ درصد، در دولت روحانی به‌صورت میانگین حدود ۲۶ درصد و در دولت رییسی به‌صورت میانگین حدود ۴۲ درصد بوده است.

| درصد تورم در ۴ دوره ریاست جمهوری    |        |
|-------------------------------------|--------|
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری خاتمی      | ۱۶درصد |
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری احمدی نژاد | ۲۰درصد |
| دوره ۸ ساله ریاست جمهوری روحانی     | ۲۶درصد |
| دوره ۳ ساله ریاست جمهوری رئیسی      | ۴۲درصد |

#### حاکمیت ارز

جهش نرخ ارز در دوره‌های ریاست جمهوری موضوعی است که علاوه بر تأثیرات اقتصادی، اغلب با نارضایتی‌های عمومی همراه می‌شود و گویا به یک سنت تبدیل شده است. نوسانات نرخ ارز اوضاع اقتصادی مملکت و بازار خرید و فروش را به شدت تحت تأثیر قرار داده و در هنگام جهش‌های محسوس ارزی و کاهش ارزش پول داخلی، تورم به عنوان شاخصه اصلی خودنمایی می‌کند و پیامدهای منفی روانی و تشنج در بازار را به همراه دارد. آمارها نشان می‌دهد، در دولت خاتمی



## یادداشت‌ها دوره‌های اول؛ دوره سرکوب ارزی

در ابتدا باید گفت که نمی‌توان بازار سرمایه را در دوره‌های مختلف ریاست جمهوری مقایسه کرد چون این بازار حداقل در دولت خاتمی و بخش زیادی از دولت احمدی نژاد، بازاری نبود که عامه مردم به آن توجه داشته باشند. هرچند افرادی که آن زمان در بازار

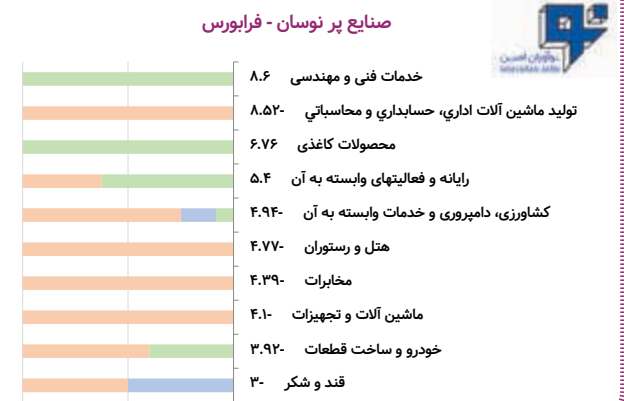
حضور داشتند، Gain‌های خوبی می‌گرفتند اما درمجموع قوانین و مقررات به پختگی شرایط فعلی نبود و بازار هم پختگی لازم را نداشت. بنابراین نمی‌توان مقایسه کرد، از نظر حجمی که اصلاً قابل مقایسه نیست ضمن آنکه در حال حاضر تکنولوژی هم با آن زمان فرق کرده است.

موضوع قابل اهمیت این است که باید دید در هر کدام از دولت‌ها تفکری که نسبت به بازارهای مختلف وجود داشت، چگونه بوده است. در زمان خاتمی فضای خاصی داشتیم و در یک سری از سال‌ها درآمد ۸ دلاری بشکه نفت را داشتیم ولی به خاطر نظمی که در شرایط اقتصادی وجود داشت، تحریم نبودن و رشد اقتصادی خوبی که در آن سال‌ها وجود داشت، اکثر بازارهایی که به رشد اقتصادی وابسته بودند Gain‌های خوبی داشتند. در این میان اما بازار ملک، جزو بازارهایی بود که نوسان داشت و روز به روز شرایط سخت می‌شد. در آن سال‌ها طلا به عنوان بازار سرمایه‌ای شناخته نمی‌شد، اتفاقاً در زمان خاتمی به ویژه از اوایل ۸۰ تا ۸۴ یک سری از تفکراتی که در بحث‌های بازارهای سرمایه‌ای وجود داشت، عوض شده بود یعنی مثلاً در دوره هاشمی رفسنجانی بازارهایی مثل خودرو یک بازار سرمایه‌ای بود. در زمان خاتمی شرایط عوض شد و در زمان احمدی نژاد هم خودرو کاملاً از کالای سرمایه‌ای که بود خارج شد.بنابراین در شرایطی که رشد اقتصادی وجود داشته باشد، یک سری کالاهایی مثل املاک، طلا و بورس می‌تواند رونق‌های خاص خود را داشته باشد ولی کالاهایی که سرمایه‌ای نیستند، به عنوان کالای مصرفی که استهلاک می‌خورد و مردم بابت نیازشان می‌گیرند، دیده می‌شود.

نکته دیگری که در دوره خاتمی به‌ویژه دوره دوم آن با آن مواجه بودیم، نظمی بود که در شرایط اقتصادی وجود داشت در کنار رشد اقتصادی خوبی که موجود بود. ضمن آنکه تفکر علمی هم در بازارها می‌دیدیم که این هم نکته خوبی بود و از دل آن صندوق توسعه ملی تأسیس شد تا بتوانیم در سال‌هایی که درآمد نفتی خوبی داریم برای سال‌هایی که درآمد پایینی داریم، پس انداز داشته باشیم تا برای توسعه و عمران کشور استفاده کنیم.

از اواخر آن دوره تفکر در فضای اقتصادی کشور تغییر پیدا کرد، سال ۸۴ قوانین و مقررات سازمان بورس عوض شد و یک سری ابزارهای جدید شکل گرفت که نتایج آن از سال‌های ۹۳ به بعد در بازار دیده می‌شود. همچنین در سال ۸۶ یکی از بالاترین رشدهای مسکنی را داشتیم که فشار زیادی را به خانواده‌ها وارد کرد. ضمن آنکه سال ۹۰ هم با تورم‌های دلاری مواجه شدیم. گفتنی است از سال ۸۱ که تک نرخی شدن ارز داشتیم تا سال ۹۰ هیچ رشدی در بازار ارز تجربه نکردیم و می‌توان گفت به نحوی سرکوب ارزی داشتیم؛ این سرکوب تأثیر خود را در شرکت‌های تولیدی که در بازارسرمایه حضور داشتند، گذاشت چون شرکت‌های جذابی نبودند و همچنین به خاطر تورم‌ها هزینه‌هایشان هم افزایش پیدا می‌کرد. ضمن آنکه از سوی دیگر کالاهای خارجی که وارد کشور می‌شد، قدرت رقابتی را از شرکت‌های تولیدی در بازار سرمایه می‌گرفت. از سال ۹۰ تا ۹۱ بازار سرمایه رونقی را تجربه کرد اما رونق واقعی اقتصادی نبود و بیشتر بر اساس شرایط ارزی بود. از سال ۹۲ تا ۹۶ ما بازار ارز رکودی خاص را داشتیم و یکی از دلایل آن برمی‌گشت به این موضوع که در سال ۸۶ رشد شدید بازار ملک را داشتیم. درمجموع معمولاً دولت‌های اول هر کدام از رؤسای جمهور سرکوب ارزی بوده و دولت‌های دومشان، دولت‌هایی بوده که مجبور شدند با واقعیت‌های جامعه کنار بیایند. بنابراین دوره اولشان معمولاً بازارهای راکنی داشتیم و دوره‌های دوم آنها به‌خاطر افزایش نرخ‌ها مخصوصاً از جانب ارز، بازارها رشدهای خاصی داشتند.

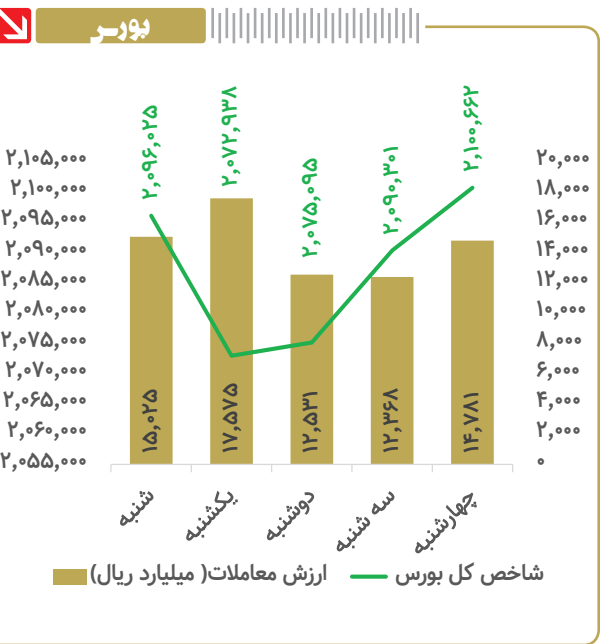
| تعداد شرکت‌ها بر اساس تغییر هفتگی ارزش بازار |   |    |
|----------------------------------------------|---|----|
| ۱۲۱                                          | ۵ | ۶۷ |



| ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - منفی |            |                        |                          |                          |
|-----------------------------------|------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| نماد                              | نوسان درصد | ارزش بازار میلیون ریال | ارزش معاملات میلیون ریال | تغییرات نسبت به هفته قبل |
| زمahan                            | -۱۴،۲۵     | ۳۴،۶۹۱،۰۰۰             | ۷۴۵،۱۰۳                  | -۹،۱۷                    |
| کرومیت                            | -۱۴،۱۹     | ۲۱،۶۵۳،۵۰۰             | ۵۷۱،۲۱۷                  | -۱۴،۲۹                   |
| حخرز                              | -۹،۹۲      | ۴۹،۶۸۰،۰۰۰             | ۱۶۰،۷۹۵                  | -۸،۹۱                    |
| مادیرا                            | -۸،۵۲      | ۷۲،۰۹۵،۴۰۰             | ۳۴۵،۸۱۷                  | -۱۱،۵۴                   |
| فروژ                              | -۸،۴۷      | ۲۶،۰۹۶،۴۰۰             | ۷۷،۷۲۲                   | -۹،۱                     |
| تاپکیش                            | -۸،۲۴      | ۱۳،۵۷۶،۲۴۸             | ۸۷،۵۰۴                   | -۹،۷۸                    |
| ثروذ                              | -۷،۹۳      | ۶،۳۳۰،۰۰۰              | ۵۹،۵۲۹                   | -۸،۸۶                    |
| پیپوند                            | -۷،۸۴      | ۳۰،۶۶۰،۰۰۰             | ۵۴،۴۲۵                   | -۸،۱۸                    |
| دسانکو                            | -۷،۳۱      | ۶،۹۰۶،۳۵۴              | ۵۳،۲۰۱                   | -۴،۱۱                    |
| تجلی                              | -۷،۰۸      | ۲۰۹،۸۴۰،۰۰۰            | ۱۰۸،۷۴۶                  | -۷،۷۵                    |

| ۱۰ سهم پر نوسان در فرابورس - مثبت |            |                        |                          |                          |
|-----------------------------------|------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| نماد                              | نوسان درصد | ارزش بازار میلیون ریال | ارزش معاملات میلیون ریال | تغییرات نسبت به هفته قبل |
| معین                              | ۱۹،۰۵      | ۳۶،۷۱۲،۵۰۰             | ۱،۵۹۷،۱۸۸                | --                       |
| آ س پ                             | ۱۵،۲۹      | ۱۹،۶۱۰،۰۰۰             | ۱۹۳،۱۳۹                  | ۲۰،۹                     |
| میهن                              | ۱۳،۵۹      | ۱۷،۱۳۶،۲۲۷             | ۹۶،۱۶۶                   | ۱۶،۷                     |
| سپیدار                            | ۱۲،۰۱      | ۹۲،۰۵۰،۰۰۰             | ۱۷۵،۴۰۶                  | ۱۵،۶                     |
| شفام                              | ۱۱،۵۱      | ۸،۹۱۰،۰۰۰              | ۱،۳۲۰،۹۲۷                | ۹،۷۳                     |
| آردینه                            | ۱۱،۱۲      | ۲۴،۹۸۰،۰۰۰             | ۱۳۹،۳۲۹                  | ۱۱،۲۲                    |
| نایا                              | ۹،۹۷       | ۱۲،۶۲۱،۰۰۰             | ۶۲،۶۸۴                   | ۱۳،۰۸                    |
| دکپسول                            | ۸،۹۹       | ۲۴،۷۲۰،۰۰۰             | ۴۳،۹۸۰                   | ۹،۹۴                     |
| غیاذر                             | ۸،۹۱       | ۱۰،۰۱۰،۰۰۰             | ۵۳،۴۳۷                   | ۸،۱۷                     |
| رینک                              | ۸،۶        | ۲۷،۹۱۷،۵۰۰             | ۹۱،۴۸۰                   | ۱۴،۹۹                    |





## یادداشت

## تجارت سبدگردانی در گرو توسعه مدیریت ابزارها

باوجود اینکه سبقه سبدگردان‌ها در ایران طولانی نیست، تا همین مدت کم توانستند سهم خوبی از بازار خدمات مالی گرفته و عملکرد آنها به خصوص در توسعه ابزارهای مالی جدید مثبت ارزیابی می‌شود. به نوعی که اولین نهادهایی که برای تأسیس صندوق‌های سرمایه‌گذاری جدید مانند بخشی اقدام کردند شرکت‌های سبدگردان بودند. همچنین عملکرد سبدگردان‌ها در بحث بازدهی متناسب با ریسک در ابزارها و محصولات در اختیارشان هم مناسب ارزیابی می‌شود و معمولاً صندوق‌های تحت مدیریت سبدگردان‌ها جزو صندوق‌های با عملکرد مناسب از حیث بازدهی تعدیل شده به ریسک است. استفاده از ابزارهای جدید مانند مشتقات هم برای سبدگردان‌ها حائز اهمیت است. سبدهای اختصاصی متناسب با ریسک مشتریان مثل سبدهایی که استراتژی‌های مختلفی مانند خرید پوشش داده شده، فروش پوشش داده شده و... برای مشتریان ایجاد می‌کنند که هم می‌تواند به توسعه بازار و گسترش هرچه بیشتر ابزارها و سرمایه‌گذاری غیرمستقیم کمک کرده و هم بازدهی متناسب با ریسک مشتریان فراهم کند. به نظر می‌رسد تعداد سبدگردان‌ها با توجه به شرایط فعلی بازار سرمایه کافی و حتی تا حدودی زیاد هم است. دو رویه در این مورد می‌تواند شکل بگیرد؛ اینکه مانند سال‌های گذشته تعداد سبدگردان‌ها محدود و مجوز جدید داده نشود که منجر به انحصار شده و انحصار نمی‌تواند در بهبود عملکرد نهادهای مالی، افزایش تعداد ابزارهای مالی و توسعه هر چه بیشتر خدمات نهادهای مالی به ویژه سبدگردان‌ها کمک کند و حتی اثر معکوس خواهد داشت. در سال‌های اخیر با توجه به تعداد مجوزهایی که صادر شد، سعی شده تا انحصار از بین برود. در رویه دیگر اگر تعداد بی‌رویه مجوز هم صادر شود می‌تواند منجر به رقابت منفی بین نهادهای مالی شود. اتفاقی که به ویژه در شرایط رکود بازار سرمایه شاهد آن هستیم. رقابتی که می‌تواند به کارمزد تعادلی که منافع مشتریان و سبدگردان‌ها تومانی رعایت شده و جذب مشتریان با رویه‌های پایدار اتفاق بیفتد، خوب است اما اگر این رویه به نحوی باشد که مرگ و زندگی سبدگردان در گرو جذب مشتری از هر طریق باشد، می‌تواند منجر به تشدید رقابت منفی شود. به نظر می‌رسد شرایط در نظر گرفته شده برای اعطای مجوز باید به نحوی باشد که سبدگردان‌ها درصورت دریافت مجوز، مجبور باشند حداکثر تلاش خود را جهت موفقیت انجام دهند. شرایط اعطای مجوز باید به نحوی باشد که در تعداد سبدگردان‌ها متناسب با شرایط بازار سرمایه به تعادل برسیم.

معمولاً درصد بالایی از عملکرد سبدگردان‌ها با وضعیت بازار سرمایه گره خورده و اگر حال بازار خوب نباشد سبدگردان‌ها هم با چالش مواجه می‌شوند. مهمترین موضوع در بهبود حال بازار سرمایه فارغ از بازدهی‌های مقطعی سهام، اعتماد فعالان و سرمایه‌گذاران بازار سرمایه می‌باشد. طبیعتاً در فرآیند افزایش اعتماد سرمایه‌گذاران، برخی متغیرها مانند ریسک‌های سیستماتیک ناشی از تصمیمات دولت، تصمیمات خلق الساعه نهادهای ناظر و... خارج از کنترل نهادهای مالی است، اما بخشی از آن می‌تواند با همت نهادهای به خصوص سبدگردان‌ها تأمین شود. چالش دیگر صنعت سبدگردانی، ریسک شرکت‌های نرم افزاری برای سبدگردان‌ها از حیث هزینه و بعضاً تحت الشعاع قرار دادن عملکرد سبدگردان‌هاست. دریافت هزینه‌های مربوط به ارائه خدمات نرم‌افزاری باید متناسب با ارائه خدمات باشد. نکته دیگر ابلاغیه و الزاماتی از سمت سازمان بورس و اوراق بهادار است که به نظر باید فرصت بیشتری برای تطبیق به نهادهای به ویژه سبدگردان‌ها داده شود. همچنین تصمیمات باید به نحوی باشد که منجر به توسعه ابزارهای جدید در بازار سرمایه شود ولی گاهی مشاهده می‌شود که به دلیل سوء استفاده برخی نهادهای و فعالان بازار از قوانین و مقررات وضع شده، نهاد ناظر به اجبار قوانینی در نظر می‌گیرد که تأثیر ابزار طراحی شده را کم‌رنگ می‌کند.



ارزش بازار سبدگردان‌ها به ۴۱۰ همت رسید

# نصف بازار سبدگردان‌ها در اختیار ۴ شرکت

نگین عطیمی خبرنگار

صنعت سبدگردانی پس از گذشت ۱۳ سال از تأسیس اولین سبدگردان تاکنون، توانسته بیش از ۴۱۰ هزار میلیارد تومان دارایی را تحت مدیریت خود کند. از این مقدار حدود ۱۰۸ هزار میلیارد تومان به دارایی تحت مدیریت سبدهای آنها تعلق دارد. در حالی که ارزش خالص دارایی‌های صندوق‌های سرمایه‌گذاری موجود در بازار بیش از ۵۷۵ هزار میلیارد تومان در زمان نگارش گزارش است و صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت سبدگردان‌ها سهمی حدود ۳۰۲ هزار میلیارد تومان از آن را تشکیل می‌دهند. درواقع مفهوم سبدگردانی به معنای چیدمان صحیح دارایی‌ها در قالب یک سبد مشخص است که به آن مدیریت پرتفوی هم گفته می‌شود. مالکیت این سبد متعلق به سرمایه‌گذار بوده و سبدگردان وظیفه خرید و فروش و مدیریت آن را بر عهده دارد. همچنین منظور از سبد اختصاصی یا مشخص، مجموع دارایی‌های موضوع سبدگردانی مانند وجه نقد، سهام، اوراق خزانه، صندوق‌های سرمایه‌گذاری، اوراق سسکه بهار آزادی و... است که به مستتری معینی تعلق دارد. بر این اساس به بررسی عملکرد سبدگردان‌ها تا ۲۰ خرداد ماه سال ۱۴۰۳ پرداختیم.

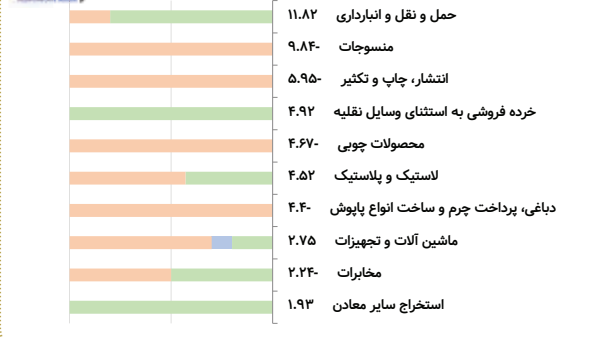
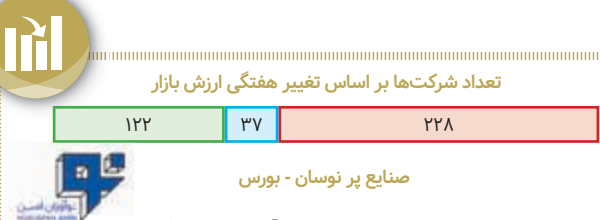
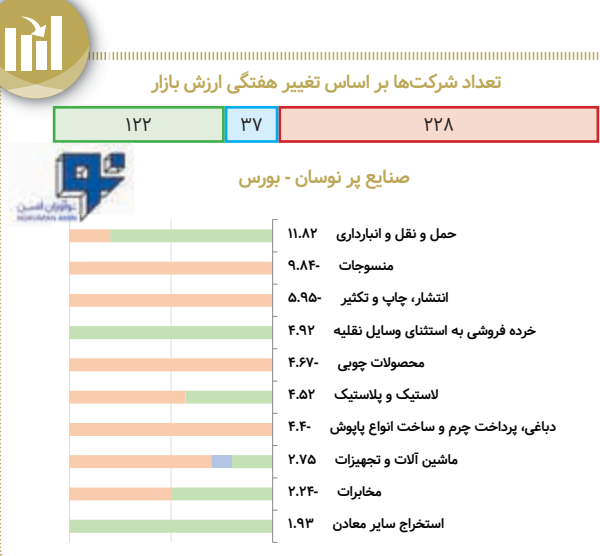
| سبدگردانان فعال در بازار سرمایه - اعداد میلیارد تومان |                    |           |             |             |
|-------------------------------------------------------|--------------------|-----------|-------------|-------------|
| ردیف                                                  | سبد گردان‌ها       | کل AUM    | صندوق AUM   | سبد AUM     |
| ۱                                                     | مفید               | ۱۰۰۳۶۸/۶۱ | ۸۶۱۱۲/۶۰    | ۱۴۲۵۶/۰۱    |
| ۲                                                     | کاریزما            | ۴۸۲۸۶/۶۱  | ۴۳۸۰۸/۰۷    | ۴۴۷۸۱/۵۴    |
| ۳                                                     | اندیشه صبا         | ۳۳۳۴۲/۶۳  | ۲۳۲۶۷/۷۷    | ۱۰۰۷۴/۸۶    |
| ۴                                                     | آگاه               | ۲۵۰۶۱/۵۱  | ۲۲۹۲۲/۵۰    | ۲۱۳۹/۰۱     |
| ۵                                                     | آسال               | ۱۶۴۷۶/۸۵  | ۲۹۵۷/۰۰     | ۱۳۵۱۹/۸۴    |
| ۶                                                     | توسعه فیروزه       | ۱۴۱۹۸/۴۴  | ۱۱۰۰۹/۰۸    | ۳۱۸۹/۳۶     |
| ۷                                                     | قارایی             | ۱۳۵۲۶/۶۰  | ۱۲۴۵۲/۴۰    | ۱۰۷۴/۲۰     |
| ۸                                                     | پیشرفت و توسعه صبا | ۱۲۴۸۴/۵۹  | ۶۹/۱۲       | ۱۲۴۱۵/۴۸    |
| ۹                                                     | پاداش سرمایه       | ۱۲۳۴۳/۰۰  | ۵۷۱۱/۷۴     | ۶۶۳۱/۲۶     |
| ۱۰                                                    | اقتصاد بیدار       | ۳۵۶۱/۶۳   | ۹۶۴۴/۵۷     | ۱۲۱۷/۰۶     |
| ۱۱                                                    | سهم آشنا           | ۸۹۸۶/۸۶   | ۸۸۲۶/۵۰     | ۱۶۰/۳۶      |
| ۱۲                                                    | ویستا              | ۵۵۹۹/۰۲   | ۴۹۷۱/۸۸     | ۳۶۲۷/۱۴     |
| ۱۳                                                    | نوبین نگر آسیا     | ۳۶۱۷/۱۰   | ۳۶۵۹/۱۱     | ۳۶۵۸/۰۰     |
| ۱۴                                                    | آسمان              | ۷۱۲۲/۳۶   | ۶۳۶۶/۰۱     | ۷۵۶۲/۳۵     |
| ۱۵                                                    | آرتین              | ۶۵۸۸/۴۲   | ۲۸۸۷/۳۵     | ۳۷۰۱/۰۷     |
| ۱۶                                                    | سرآمد بازار        | ۶۱۸۳/۵۹   | ۶۰۱۹/۵۹     | ۱۶۴/۰۱      |
| ۱۷                                                    | زاگرس              | ۵۲۷۱/۱۶   | ۵۱۴۷/۷۳     | ۱۲۳/۴۳      |
| ۱۸                                                    | هامرز              | ۵۱۰۴/۶۹   | ۳۸۸۵/۰۷     | ۱۲۱۹/۶۱     |
| ۱۹                                                    | کوروش              | ۴۴۱۹/۹۷   | ۲۸۱۳/۳۸     | ۱۶۰۶/۵۸     |
| ۲۰                                                    | ثروت پویا          | ۴۳۴۰/۵۰   | ۲۹۲۹/۸۳     | ۱۴۱۰/۶۷     |
| ۲۱                                                    | الگوریتم           | ۳۶۸۵/۲۳   | ۲۲۰۴/۵۷     | ۱۴۸۰/۶۶     |
| ۲۲                                                    | آرمان آتی          | ۳۶۷۹/۳۱   | ۳۶۹۹/۹۵     | ۴۹/۳۶       |
| ۲۳                                                    | مهرگان             | ۳۵۰۶/۶۶   | ۲۲۶۶/۸۰     | ۱۲۵۹/۸۶     |
| ۲۴                                                    | تصمیم              | ۳۳۳۹/۸۸   | ۱۴۵۸/۱۸     | ۱۸۸۱/۶۰     |
| ۲۵                                                    | داریوش             | ۳۳۰۱/۰۱   | ۱۹۰۰/۶۰     | ۱۴۰۰/۴۱     |
| ۲۶                                                    | آتیه توکا          | ۳۲۸۳/۰۰   | ۲۶۰۳/۲۰     | ۶۷۹/۸۰      |
| ۲۷                                                    | آرکا               | ۲۷۸۸/۳۱   | ۱۳۰۶/۹۴     | ۱۲۷۶/۳۷     |
| ۲۸                                                    | آبان               | ۲۷۸۱/۲۱   | ۲۵۸۵/۵۸     | ۱۹۵/۶۳      |
| ۲۹                                                    | نو ویرا            | ۲۵۴۶/۷۶   | ۱۹۱۱/۲۰     | ۶۳۵/۵۶      |
| ۳۰                                                    | آرمان اقتصاد       | ۲۳۴۱/۵۷   | ۱۱۵/۲۸      | ۲۲۲۶/۲۹     |
| ۳۱                                                    | سینا               | ۲۱۸۳/۱۶   | ۱۸۶۹/۶۷     | ۳۱۲/۴۹      |
| ۳۲                                                    | داریک پارس         | ۲۱۲۴/۳۴   | ۱۹۹۷/۸۸     | ۱۴۶/۴۵      |
| ۳۳                                                    | آمیتیس             | ۲۰۴۱/۹۳   | ۱۰۸۸/۶۲     | ۱۰۱۳/۳۰     |
| ۳۴                                                    | تدبیر              | ۱۸۸۲/۹۱   | ۱۷۴۲/۲۷     | ۱۴۰/۶۴      |
| ۳۵                                                    | امید نهایت نگر     | ۱۷۴۹/۱۱   | ۱۴۷۹/۰۳     | ۲۷۰/۰۸      |
| سایر                                                  |                    | ۱۹۵۵۶/۳۱  | ۸۵۸۳/۳۴۱۱۰۸ | ۱۰۴۸۲/۴۰۳۷۱ |
| جمع کل                                                |                    | ۴۱۰۶۴۹/۷۳ | ۳۰۲۱۰۴/۴۲   | ۱۰۸۰۵۴/۷۵   |

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - منفی

| نماد   | نوسان درصد | ارزش بازار میلیون ریال | ارزش معاملات میلیون ریال | تغییرات نسبت به هفته قبل |
|--------|------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| اعتبار | -۱۳.۲۲     | ۹,۰۷۵,۵۰۰              | ۴۷۸,۱۹۲                  | -۱۸.۳۸                   |
| پلاسک  | -۱۳.۱۱     | ۸,۸۰۴,۹۳۵              | ۹۷,۶۰۹                   | -۱۴.۲۲                   |
| لایسا  | -۱۰.۲      | ۲۲,۳۵۶,۰۰۰             | ۱۳۲,۳۵۸                  | -۱۴.۹                    |
| غبهنوش | -۹.۸۸      | ۱۸,۴۲۸,۴۰۰             | ۳۱۵,۲۰۵                  | -۱۲.۲۹                   |
| نمرینو | -۹.۸۴      | ۱۶,۰۱۲,۰۰۰             | ۴۷,۵۳۷                   | -۷.۸۷                    |
| شغدیر  | -۹.۷۴      | ۷۴,۹۰۶,۰۰۰             | ۲۳۹,۸۳۶                  | -۱۷.۱۴                   |
| آباد   | -۹.۵۹      | ۱۳,۰۹۳,۷۰۱             | ۱۰۳,۸۰۵                  | -۹.۵۹                    |
| جم     | -۹.۵       | ۷۹۹,۱۸۲,۰۰۰            | ۲۱,۲۸۲                   | -۹.۲۶                    |
| دامین  | -۸.۹۲      | ۴۳,۷۸۰,۰۰۰             | ۳۵۹,۱۵۰                  | -۱۲.۶۲                   |
| کنور   | -۸.۴۳      | ۲۳۸,۹۴۴,۰۰۰            | ۶۴۶,۲۳۲                  | -۴.۳۴                    |

۱۰ سهم پر نوسان در بورس - مثبت

| نماد   | نوسان درصد | ارزش بازار میلیون ریال | ارزش معاملات میلیون ریال | تغییرات نسبت به هفته قبل |
|--------|------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| حفارس  | ۲۰.۳۹      | ۳۸,۵۹۰,۲۰۸             | ۱,۵۵۲,۵۲۸                | ۲۷.۱۳                    |
| شسینا  | ۱۴.۷۷      | ۱۳,۷۷۴,۳۵۱             | ۱۴۱,۲۹۳                  | ۱۴.۷۷                    |
| حکشتی  | ۱۲.۶۳      | ۷۱۳,۶۲۵,۰۰۰            | ۱,۵۲۰,۱۳۴                | ۱۹.۳۱                    |
| پکرمان | ۱۰.۸۴      | ۱۲۳,۴۹۵,۳۲۰            | ۱,۱۷۲,۵۲۵                | ۱۶.۷۷                    |
| غنوش   | ۹.۸۲       | ۹,۵۱۰,۰۰۰              | ۲۲۲,۱۰۱                  | ۱۱.۱                     |
| تایرا  | ۹.۷۳       | ۱۲۸,۵۱۲,۰۰۰            | ۴۸۶,۶۱۶                  | ۹.۷۳                     |
| خمجور  | ۹.۵۸       | ۳۱,۸۴۸,۴۸۵             | ۲۹۴,۸۲۲                  | ۱۵.۷۲                    |
| کگاز   | ۹.۵۳       | ۲۶,۸۶۸,۵۰۰             | ۱۱۷,۲۹۷                  | ۹.۴۹                     |
| شلعاب  | ۸.۷۶       | ۷,۹۷۲,۲۸۷              | ۳۳۲,۷۲۰                  | ۱۴.۵۲                    |
| ستران  | ۸.۲۹       | ۱۰۲,۱۷۰,۰۰۰            | ۳۷۴,۷۴۸                  | ۱۱.۳                     |



### لرزم حمایت از صنعت فولاد برای جهش تولید



مدیرعامل شرکت فولاد هرمزگان گفت: مهم‌ترین دغدغه امروز همه ما تولید است که می‌تواند به رشد اقتصادی کشور منجر شود. تولید به کشور قدرت می‌بخشد و باعث رشد همه شاخص‌های اقتصادی، به‌ویژه حفظ ارزش پول ملی، ایجاد

اشتغال، افزایش صادرات و... می‌شود؛ ازاین‌رو باید حمایت از تولید در اولویت نخست قرار گیرد و همه سازمان‌ها و دستگاه‌های متولی، برای حمایت از تولید پای کار ببایند.

عطاالله معروفخانی با بیان اینکه صنعت فولاد در دنیا یک صنعت مادر و پایه همه صنایع به شمار می‌رود، افزود: پایه رشد صنعتی در همه کشورها توجه به صنعت فولاد بوده است. کشورهایی مانند چین، کره جنوبی، ژاپن و ترکیه که توانستند جهش اقتصادی در کشور خود محقق کنند، به صنعت فولاد اهمیت زیادی دادند و توانستند در بین قدرت‌های برتر اقتصادی دنیا قرار بگیرند.

### درپیشه

## ثبات قیمت نفت در آستانه انتخابات آمریکا

بازار جهانی نفت همچنان در حال گذران شرایط باثباتی است و تداوم موضوعاتی مانند جنگ رژیم صهیونیستی و غزه یا اوکراین و روسیه نیز در مجموع روند بازار اثر چندان معناداری ندارد و به نظر می‌رسد این اخبار در بازار جهانی نفت حل شده‌اند. در لحظه تنظیم این گزارش قیت نفت برنت به ۸۶ دلار و ۹۴ سنت رسید و این در حالی است که نفت آمریکا ۸۳ دلار و ۶۳ سنت معامله می‌شد. روز سه‌شنبه ۱۲ تیرماه، وزارت انرژی آمریکا (DoE) گزارش داد که ذخایر استراتژیک نفت (SPR) تا ۲۸ ژوئن ۰,۴ میلیون بشکه افزایش یافته است. ذخایر اکنون به ۳۷۲,۶ میلیون بشکه رسیده که بالاترین سطح از دسامبر ۲۰۲۲ است، اما همچنان بسیار کمتر از ۶۵۶ میلیون بشکه موجودی انبار در ژوئن ۲۰۲۰ است.

در این بین بر اساس نظرسنجی ماهانه رویترز که روز سه‌شنبه منتشر شد، افزایش تولید در نیجریه و ایران باعث افزایش تولید نفت اوپک در ماه ژوئن برای دومین ماه متوالی شده است. این نظرسنجی که عرضه به بازار را دنبال می‌کند و بر اساس اطلاعات ارائه‌شده توسط منابع صنعتی و داده‌های کشتیرانی است، نشان می‌دهد که همه ۱۲ تولیدکننده اوپک در ژوئن ۲۶,۷ میلیون بشکه در روز نفت خام تولید کرده‌اند که ۷۰ هزار بشکه در روز نسبت به ماه می افزایش داشته است. نیجریه در ماه گذشته تولید نفت خود را ۵۰۰۰ بشکه در روز افزایش داد، زیرا بزرگ‌ترین تولیدکننده نفت افریقا به دنبال افزایش تولید پس از سال‌ها عملکرد ضعیف در توافق اوپک پلاس است که منجر به کاهش سهمیه گروه اوپک پلاس در پایان سال گذشته شد. بر اساس نظرسنجی ماهانه رویترز، ایران که از توافق اوپک پلاس مستثنی شده بود، شاهد افزایش تولید خود به ۳,۲ میلیون بشکه در روز در ماه ژوئن است که مطابق با بالاترین رقم پنج ساله اخیر جمهوری اسلامی از نوامبر ۲۰۲۳ بوده است.

بر اساس آخرین نظرسنجی رویترز، بیشترین کاهش تولید مربوط به عراق است؛ دومین تولیدکننده بزرگ اوپک که تولید را ۵۰ هزار بشکه در روز کاهش داده است. با این وجود، عراق در ماه گذشته فراتر از سهمیه اوپک پلاس تولید کرده است. اوپک در مجموع ۲۸۰ هزار بشکه در روز بالاتر از هدف ضمنی ۹ عضو خود که به این پیمان متعهد شده بودند، نفت خام تولید کرده است. بر اساس نظرسنجی رویترز، ماراد تولید عراق همچنان بیشترین حجم را نشان می‌دهد که بیش از اهداف اوپک پلاس است.



از سوی دیگر در ماه می، تولید نفت خام اوپک در مقایسه با آوریل ۲۹۰۰۰ بشکه در روز افزایش یافت، زیرا گروه اوپک پلاس برای تصمیم‌گیری در مورد سیاست تولید برای بقیه سال عزم نشست مهم ۲ ژوئن بود. بر اساس منابع ثانویه در گزارش ماهانه بازار نفت اوپک که در ژوئن منتشر شد، مجموع تولید نفت خام از ۱۲ تولیدکننده اوپک در ماه می ۲۰۲۴ به طور متوسط ۲۶,۶۳ میلیون بشکه در روز بود که ۲۹۰۰۰ بشکه در روز نسبت به آوریل افزایش داشته است.

عراق نتوانسته به سقف تولید ۴ میلیون بشکه در روز پایبند باشد، در ماه می ۴,۱۹۵ میلیون بشکه در روز تولید کرده که هرچند ۷۰۰۰ بشکه در روز نسبت به آوریل کاهش داشته، اما تقریباً ۲۰۰ هزار بشکه در روز بالاتر از هدف خود، بر اساس منابع ثانویه اوپک بوده است.

در این میان بررسی داده‌های ردیابی نفتکش‌ها توسط بلومبرگ نشان داد که کاهش صادرات نفت خام از عربستان سعودی نیمی از کاهش یک میلیون بشکه‌ای در روز در مجموعه‌های دریایی جهانی در ماه ژوئن نسبت به ماه می را به خود اختصاص داده است. بر اساس این داده‌ها، کاهش تخمینی حدود ۱,۰۸ میلیون بشکه در روز در مجموعه‌های نفت خام جهانی، بزرگ‌ترین کاهش ماهانه عرضه نفت خام از طریق دریا تاکنون در سال جاری بوده که در حدود ۵۰۰ هزار بشکه از این رقم به کاهش عرضه عربستان مربوط است، زیرا این کشور به دلیل سوزاندن نفت بیشتر در داخل برای تولید برق در جهت پایداری قیمت بنزین بوده، چراکه تخمین‌ها حاکی در گرم‌ترین ماه‌های صحرای نیازمند صادرات نفت است.

آخرین داده‌ها نشان داده که در ماه قبل، صادرات نفت خام عربستان به میزان ۴۴۵ بشکه در روز نسبت به ماه مارس کاهش یافته و به ۶ میلیون بشکه در روز رسیده است.

کارشناسان حوزه نفت معتقدند با توجه به این که ایالات متحده در آستانه انتخابات ریاست جمهوری ۲۰۲۴ قرار دارد، ثبات بازار نفت یکی از برگ‌های برنده یابن در پایین نگه داشتن قیمت بنزین بوده، چراکه تخمین‌ها حاکی از آن است که هر ۱۰ دلار آمریکا تغییر در قیمت نفت خام منجر به تغییر ۲۵ تا ۳۰ سنت در قیمت هر گالن بنزین می‌شود و به ازای هر یک سنت که میانگین قیمت هر گالن بنزین افزایش می‌یابد، یک میلیارد دلار در سال هزینه مصرف‌کننده افزایش پیدا می‌کند.

### کاهش ۲۰ میلیون دلاری ارزبری در «پاکو»



مدیرعامل گروه صنعتی قطعات اتومبیل ایران (پاکو) از هدف‌گذاری کاهش ارزبری به میزان ۲۰ میلیون دلار در سال، با اجرای دو پروژه خودکفایی پلوس و موتور شیشه بالابر خبر داد.

علیرضا جخسته‌پور با بیان این که با اتمام پروژه‌های خودکفایی پلوس و داخلی‌سازی موتور شیشه بالابر خودرو بیش از ۲۰ میلیون دلار صرفه‌جویی ارزی در سال محقق خواهد شد، افزود: با اجرای پروژه خودکفایی پلوس حدود ۸,۷ میلیون دلار و با محقق شدن پروژه تولید موتور شیشه بالابر برقی ۱۱,۴ میلیون دلار کاهش ارزبری خواهیم داشت. وی این میزان از خودکفایی با وجود مشکلات و موانع متعدد در حوزه تامین نقدینگی را با حمایت مدیریت ارشد گروه صنعتی ایران خودرو قابل تحقق دانست و ادامه داد: پس از اتمام این پروژه‌ها، علاوه بر تامین نیاز خطوط تولید ایران‌خودرو و تامین نیاز بازار یدکی و سایر خودروسازان را در دستور کار داریم.

### جلوگیری از کاهش تولید در نفت و گاز کارون



مدیرعامل شرکت بهره‌برداری نفت و گاز کارون از مهار نشستی و ایمن‌سازی مخزن بهره‌برداری واحد نمک‌زدایی منصوری این شرکت و جلوگیری از کاهش یک‌میلیون و ۱۲۰ هزار بشکه تولید نفت در بازه زمانی ۱۰ روزه خبر داد.

حسن شهروئی افزود: امکان بهره‌برداری ایمن از مخزن به‌دلیل بروز نشت شدید نفت و گاز قابل توجه در سقف مخزن بهره‌برداری واحد نمک‌زدایی منصوری با ظرفیت ۷۵ هزار بشکه، فراهم نبود که اقدام اصلاحی، شامل تخلیه مخزن، بخار زنی، تمیزکاری، بستن داربست مناسب با هدف دسترسی از درون مخزن به محل شکاف سقف و ترمیم با روش جوشکاری استاندارد اجتناب‌ناپذیر بود و انجام اقدام‌های یادشده، به اخذ مجوز کاهش تولید روزانه ۵۶ هزار بشکه نفت به‌مدت حداقل ۳۰ روز نیاز داشت. واقدام ترمیم سقف مخزن از بیرون، در نوع خود کم‌ظیر و حاصل تفکر، تخصص و تعهد کارکنان تلاشگر و سختکوش شرکت بود.



طی سالیان گذشته افزایشی بوده و به نظر می‌رسد که با افزایش توان تولید و نزدیک شدن به ظرفیت اصلی، این مسیر درآمدزایی با جهش قابل توجهی در سال‌های پیش‌رو همراه شود.

بر اساس آخرین آمار، تولید فولاد در کشور در سال ۱۴۰۲ به ۳۲ میلیون و ۱۰۸ هزار تن رسیده که نشان‌دهنده رشد ۵۵ درصدی نسبت به سال گذشته است. همچنین، در دو ماه نخست سال جاری، این آمار نشان‌دهنده افزایش ۱۶ برابری تولید نسبت به مدت مشابه سال گذشته است. اگرچه این رشد نسبتاً کم است، اما امیدواری‌هایی را برای آینده به همراه دارد. بر اساس گزارش انجمن فولاد ایران، در دو ماهه اول سال جاری، بیشترین رشد تولید در بخش‌های اولیه زنجیره آهن و فولاد مشاهده شده است. تولید کنسانتره سنگ آهن با رشد ۱۷,۶ درصدی و گندله با افزایش ۶,۸ درصدی همراه بوده است. تولید آهن اسفنجی نیز با رشد قابل توجه ۱۴ درصدی مواجه بوده است. تولید انواع ورق‌های فولادی نیز رشد ۳,۶ درصدی داشته که عمدتاً ناشی از افزایش ۳,۱ درصدی تولید ورق گرم بوده است، در حالی که تولید ورق سرد کاهش یافته است.

#### «میدکو»، آکتور کلیدی صنعت فولاد

باید گفت که صنایع فولادی و معدنی با تأثیر چشمگیری در بازار بورس کالا حضور دارند و به تدریج به عناصر حیاتی این بازار تبدیل شده‌اند. برای مثال، یکی از پیشخانان در تولید محصولات فلزی و معدنی در ایران، «میدکو» (شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه) است. «میدکو»، به عنوان یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان فلزات اساسی در ایران، با شعار استراتژیک «توسعه ما از معدن آغاز می‌شود»، از سال ۱۳۸۶ فعالیت خود را شروع کرده است. این شرکت توانسته است با پایبندی به این شعار، جایگاه برجسته‌ای در بازار فلزات کشور را به دست آورد.

از آنجا که ماهیت اصلی «میدکو» یک شرکت سرمایه‌گذاری است، اصلی‌ترین محل درآمدزایی و شناسایی سود شرکت نیز به کسب سود از طریق سهام شرکت‌های زیرمجموعه مرتبط می‌شود و هرچه شرکت‌های زیرمجموعه «میدکو» بتوانند عملکرد عملیاتی و مالی بهتری را بسپری کنند، طبیعتاً «میدکو» نیز با جهش سودآوری بیشتری همراه می‌شود. طی سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نیز با توجه به بهبود طرح‌های توسعه شرکت‌های فرعی به خصوص شرکت فولاد سیرجان ایرانیان و افزایش توان تولیدی آنها، میدکو توانست جهش سودآوری قابل توجهی را به ثبت برساند. «میدکو» در سال ۱۴۰۲ موفق به کسب درآمد ۵۸ هزار میلیارد تومانی از محل فروش ۷ میلیون تن محصول شده است. سبد محصولات «میدکو» اقلام متنوعی را از فولاد خام و گندله و آهن اسفنجی گرفته تا محصولات هم‌چون کک، آهن خخته و دلوومیت پخته در بر می‌گیرد. با این حال روند درآمدزایی شرکت از فروش محصولات در تمامی سال‌ها به یک شکل نبوده و به دلایل متعددی این روند در سال‌های مختلف دستخوش تغییراتی بوده است. با تمام این تفسایر اما روند درآمدزایی در شرکت‌های زیرمجموعه «میدکو»

### نمی‌خواهیم به عقب برگردیم و افزایش واردات کنیم



مدیرعامل فولاد مبارکه به اهمیت نظارت و کنترل کیفیت قطعات ساخت داخل تأکید کرد و گفت: اینکه در مسیر بومی‌سازی قطعات موردنیاز سرمایه‌گذاری و حرکت کرده‌ایم و امروز بسیاری از قطعات را در داخل کشور می‌سازیم بسیار ارزشمند است؛ اما باید دقت کنیم که در این فرآند کیفیت تجهیزات و ساخت داخل تنزل نکند؛ چراکه به‌هیچ‌عنوان نمی‌خواهیم به عقب برگردیم و شاهد افزایش واردات باشیم. محمدیاسر طیب‌نیا ضمن تأکید بر اهمیت تحقق برنامه‌های تولید و انجام به‌موقع پروژه‌های توسعه افزود: با توجه به شرایط و میزان نقدینگی موجود در بازار باید از تمامی فرصت‌ها برای تداوم روند تولید و تداوم روند اجرای پروژه‌های شرکت استفاده کنیم. مدیرعامل فولاد مبارکه ادامه داد: باید بتوانیم منطف باشیم تا در شرایط مختلف بتوانیم متناسب با شرایط عمل کنیم.

تاثیرگذاری سهام شرکت‌های فولادی در بورس کالا در گفت‌وگو با کیوان جعفری طهرانی، تحلیلگر ارشد بازار بین‌المللی آهن و فولاد بررسی شد

# «میدکو» چهره برتر صنعت فولاد

تولید «میدکو» در بورس کالا گفت: در حال حاضر، ارزش بازار این شرکت حدود ۲۵۰ هزار میلیارد تومان است و با ۲۰۰ میلیارد برگه سهم و شناوری ۲۰ درصد، در بازار دوم بورس فعالیت می‌کند که درصد قابل توجهی است. خروج احتمالی «میدکو» سبب صعود هیجانی بهای شمش فولاد، بیلت و در امتداد آن، محصولات نوردی چون میلگرد خواهد شد. امید می‌رود دولت چهاردهم راه‌حلی منطقی برای پروژه‌های ساختمان‌سازی ارائه دهد. ضمن اینکه به نظر می‌رسد فولادسازان کشور باید هرچه سریع‌تر آماده تولید محصولات نوردی مورد استفاده در صنعت ساختمان شوند.

البته باید توجه داشت که دلیل ارزش بالای میدکو در بازار سهام به چشم‌انداز مساعد آن بازمی‌گردد زیرا «میدکو» شرکت‌های زیرمجموعه پرتانسلی دارد که فعلا در سطح پایینی از ظرفیت خود قرار دارند و با توجه به پروژه‌های کلانی که شرکت قرار است طی دو الی سه سال آینده به بهره‌برداری برساند، احتمالاً به یکباره شاهد جهش درآمدزایی و سودآوری شرکت باشیم که می‌تواند ارزش شرکت‌های زیرمجموعه و به تبع آن ارزش خالص دارایی‌های «میدکو» افزایش می‌یابد. بنابراین می‌توان دلیل این قیمت‌گذاری بالا را چشم‌انداز مثبت شرکت در سال‌های پیش‌رو از نگاه فعالان بازار سرمایه دانست که موجب شده است این شرکت را با دید متفاوتی از دیگران مقایسه کنند.

#### «میدکو» زیر ذره‌بین آمار

«میدکو» سهم زیادی در تولید و عرضه محصولات فولادی و معدنی دارد. این شرکت در بازار بورس کالا به ترتیب سهم‌های زیر را به خود اختصاص داده است:

- ۲۰ درصد از شمش فولادی (بیلت و بلوم)
- ۱۵ درصد از مس کاندی
- ۱۲ درصد از فروسیلیس
- ۱۰ درصد از لوله مسی
- ۱۰۰ درصد از شمش منیزیم

همچنین، «میدکو» ۱۲ درصد از تولید کنسانتره سنگ‌آهن کشور را در اختیار دارد و با داشتن ۱۰ درصد از ظرفیت تولید فولاد، دومین ظرفیت تولید بزرگ فولاد خام در کشور است. «میدکو» از فناوری‌های پیشرفته برای تولیدات خود استفاده می‌کند. این شرکت نوین‌ترین فناوری تولید مس به روش بیولیچینگ صنعتی را در جهان دارد و از فناوری‌های کوره بلند و احیای مستقیم بهره می‌برد. بر اساس گزارش‌های مالی، «میدکو» در سال اخیر با تولید ۱,۸ میلیون تن فولاد، ۶ درصد از ظرفیت تولید فولاد کشور را به خود اختصاص داده است. سهم این شرکت در تولید آهن اسفنجی ۲,۳ درصد و در تولید گندله سنگ‌آهن ۹,۱ درصد است. بنابراین اهمیت «میدکو» در صنعت فلزات به قدری بالا است که هرگونه اختلال در تولید یا عرضه محصولات آن، می‌تواند به مشکلات جدی در بازار فلزات اساسی کشور منجر شود. به همین دلیل، پایداری و عملکرد موثر این شرکت برای اقتصاد کشور بسیار اهمیت دارد.

#### آینده و چشم‌انداز

با توجه به تأثیر بالای شرکت «میدکو» در بازار، امکان تضمین سودآوری سهامداران این شرکت در شرایط پایدار سیاسی و اقتصادی کشور وجود دارد. حفظ و بهبود جایگاه فعلی این شرکت نیازمند حمایت دولت و وزارت صنعت، معدن و تجارت است. «میدکو» باید به گونه‌ای عمل کند و اطمینان و پایداری سهامداران را تضمین کرده و به توسعه اقتصادی کشور کمک کند.با بهره‌گیری از تکنولوژی‌های پیشرفته و بهره‌وری بالا، این شرکت نقش مهمی در بازار بورس کالا و صنعت فولاد کشور ایفا می‌کند. حمایت‌ها و توجه به این شرکت می‌تواند به توسعه پایدار صنعت فولاد و افزایش سودآوری سهامداران کمک کند.

## رویدادها

## قوانین در راستای تسهیل فعالیت‌های تولید باشد



دبیر کل خانه صنعت، معدن و تجارت گفت: تولید صنعتی بدون همراهی اصناف ممکن نیست و قوانین باید در راستای تسهیل فعالیت‌های تولید باشد. سید محمدرضا مرتضوی افزود: تولیدکنندگان و صنعتگران تابع مقررات هستند این در حالی است که باید قوانین در راستای حمایت از بخش تولید باشد. وی ادامه داد: مخالف مالیات سستانی عادلانه نیستیم نیاز است تا هزینه کرده‌ها روشن شود و این مالیات‌ها باید صرف هزینه‌های زیرساختی در صنعت شود. مرتضوی گفت: قیمت‌گذاری نه‌تنها برای بخش صنعت و تولید بلکه نفعی برای مصرف‌کنندگان نیز نداشته و ثابت شده است که نظام قیمت‌گذاری دستوری به نفع تولید نبوده، بلکه موجب ایجاد فساد شده است. وی ادامه داد: برای ایجاد انگیزه و بهبود معیشت کارگران، ما به عنوان بخش تولید آمادگی داریم برای تامین نیازهای اساسی کارگران با دولت همکاری کنیم تا استانداردهای لازم برای معیشت آنان فراهم شود.

## دیدگاه

## نقش کارگزاران در تعمیق معاملات آتی انرژی

در سال‌های اخیر ابزارهای مشتقه در چهار بورس ایران مبتنی بر انواع دارایی پایه اعم از سهم، کالا، صندوق سرمایه‌گذاری و... توسعه یافته‌اند. با این وجود در یک مقایسه ساده با بورس‌های توسعه‌یافته در جهان می‌توان دریافت که میزان مشارکت انواع فعالان بازار در معاملات این قراردادها در بازار سرمایه ایران بسیار ناچیز است. در این میان مساله آموزش و فرهنگسازی مهم و یکی از موثرترین نهادهای مالی در این بخش کارگزاری‌ها هستند. به نحوی که اگر کارگزاران خود تسلط کافی بر معامله‌گری قراردادهای مشتقه نداشته و مزایا و ریسک‌های آن را به خوبی درک نکرده باشند، نمی‌توانند مشتریان خود را به شکل موثر و کارا به سمت این بازار جذب کنند و چه بسا موجب زیان وسیع برای خود و مشتریان شوند. این معامله‌گران در کارگزاری‌ها باید خود به خوبی از تمامی فرآیند حاکم در معاملات قراردادهای آتی و اختیار معامله آگاه شده، خود را در چالش عملیاتی معاملاتی در این قراردادها قرار دهند و پس از تسلط بر این بازار به بازاریابی مشتریان خود برای ورود به این بازار بپردازند و به تعمیق بازار کمک کنند.

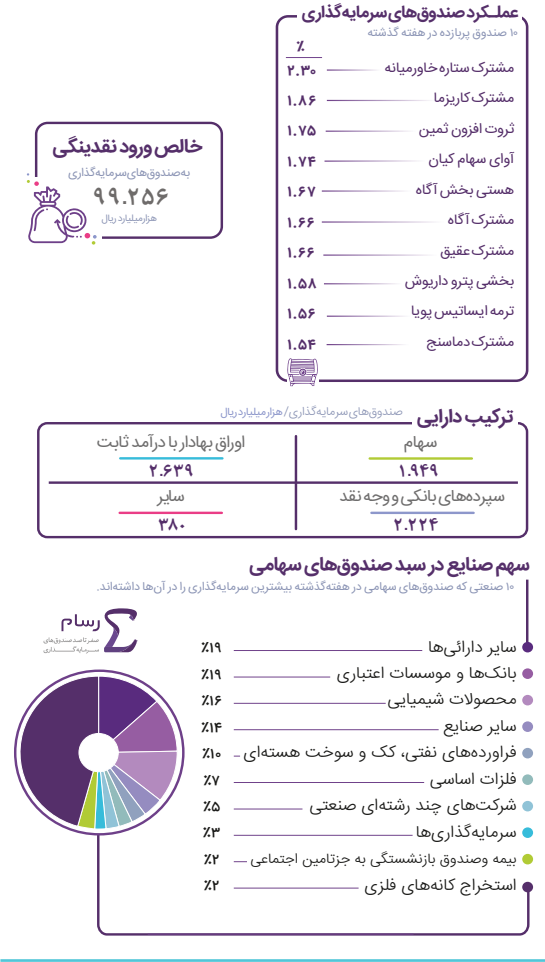
درحال حاضر قراردادهای آتی انرژی به صورت دلاری قیمت‌گذاری شده و واریز وجوه در آنها به صورت ربایی است. این امر به دلیل امکان‌پذیری مقایسه قیمت با معیارهای جهانی صورت گرفته است. امکان معامله قراردادهای آتی انرژی برای کلیه افراد حقیقی و حقوقی با خرید حداقل یک قرارداد معادل یک بشکه نفت خام/امیعانات گازی وجود دارد که با احتساب ضرب وجه تضمین با مبلغ زیر یک میلیون تومان امکان ورود و انجام معامله در این بازار شدنی است همچنین به منظور تسهیل ورود مشتریان به این بازار که مجزایی برای معاملات لحاظ نشده و کلیه مشتریان می‌توانند با یک سهمداری خود اقدام به انجام معامله کنند. در پایان باید خاطرنشان ساخت بورس نیز تمام تلاش خود را به منظور توسعه این بازار کرده و مواردی را جهت تسهیل ورود نهادهای مالی و مشتریان حقیقی انجام داده است.

## رصد صندوق‌ها

## «مشترک ستاره خاورمیانه»

## پربازده‌ترین صندوق هفته

در هفته‌ای که گذشت شاخص کل بورس روندی صعودی در پیش گرفت. شاخص کل بورس در این هفته با بیش از ۲۴ هزار واحد افزایش به محدوده ۲۰۷۵ هزار واحد رسید. در هفته منتهی به ۱۱ تیر ماه صندوق‌های سهامی و قابل معامله سهامی در راس صندوق‌های پربازده قرار گرفتند. صندوق «مشترک ستاره خاورمیانه»، «مشترک کاریزما» و «ثروت افروز ثمین» به ترتیب با کسب ۲،۳۰، ۱،۸۶ و ۱،۷۵ درصد بازدهی، عنوان پربازده‌ترین صندوق‌های این هفته را از آن خود کردند. در هفته گذشته خالص ورود پول به صندوق‌های سرمایه‌گذاری مثبت بود. ورود وجه نقد به کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری ۹۹ هزار میلیارد ریال بود که صندوق‌های درآمدثابت با ۵۵،۲۰۳ میلیارد ریال بیشترین ورود وجه نقد را داشتند. در این هفته صندوق‌های بازارگردانی با خالص خروج ۲۸۸۱ میلیارد ریال بیشترین خروج وجه نقد را داشتند. ناگر خالص ارزش دارایی‌های صندوق‌ها در انتهای این هفته بر روی عدد ۹ میلیون و ۱۷۴ هزار میلیارد ریال ایستاد.



## عرضه ۱۲۵ میلیون مترمکعب گاز در بورس انرژی



مدیر عامل شرکت ملی گاز از صدور مجوز عرضه ۱۲۵ میلیون مترمکعب گاز در بورس انرژی از سوی سازمان برنامه بودجه خبر داد و گفت: تا سقف ۱۰ میلیارد مترمکعب گواهی صرفه‌جویی منتشر خواهیم کرد. مجید گنگنی با بیان اینکه باید بهینه‌سازی به یک گفتمان تبدیل شود، اظهار کرد: سازمان برنامه و بودجه مجوز سه پروژه بهینه‌سازی را صادر کرده که از جمله آنها تأمین و جایگزینی ۴۰۱ میلیون دستگاه بخاری کم بازده با بخاری با راندمان بالااست که پیش‌بینی می‌شود از این طریق ۹ میلیارد مترمکعب در پنج سال صرفه جویی شود. مدیر عامل شرکت ملی گاز افزود: برنامه‌ریزی صرفه‌جویی در کوره‌های آجرپزی و جلوگیری از اتلاف انرژی در شهرک فرهنگیان نیز جزو پروژه‌هایی بوده که مجوز اجرای آن اخذ شده است.

## نبود زیرساخت‌های ابتدایی مانع توسعه است



رئیس اتاق ایران گفت: نبود زیرساخت‌های ابتدایی تولید، حمل‌ونقل، مالی و ... مانع توسعه اقتصادی کشور است. صمد حسن‌زاده بیان کرد: با توجه به شرایط باید سعی کنیم مراسم تجلیل از تولیدکنندگان و صنعت‌گرانی که باوجود این وضعیت، در عرصه تولید فعال هستند را در سطوح بالاتری برگزار کنیم.وی افزود: صحبت از سرمایه‌گذاری‌های بزرگ، حضور در بازارهای جهانی و حرکت به سمت فناوری‌های نو ضروری است؛ اما درعین‌حال نداشتن زیرساخت‌های ابتدایی تولید، نبود ناوگان حمل‌ونقل مناسب، عدم همکاری نظام پولی و مالی کشور با تولیدکنندگان و تورم بالا، مانع توسعه اقتصادی کشور است.حسن‌زاده ادامه داد: در ایران ظرفیت‌های ناب منابع طبیعی و نیروی انسانی باتجربه و حرفه‌ای وجود دارند که به دلیل شرایط حاکم بر اقتصاد، قابل‌استفاده نیستند و این وضعیت درشان مردم ایران نیست.

در نمایشگاه الکامپ ۲۰۲۴ با همکاری سه شرکت «سهم آشنا»، «آسان پرداخت» و «رایان هم افزا» صورت گرفت:

# رونمایی از سامانه «آپ تریدر»



که شرکت آسان پرداخت ارائه دهنده سرویس‌های سجامی نیز است. کارگزاری سهم آشنا سابقه ای ۳۰ ساله در بازار سرمایه دارد و معروف به پیشرو در معرفی محصولات جدید و ابزار توسعه ای است.حسن رضایی پور وضعیت حال حاضر بازار سرمایه را فرصت دانست و افزود: شاید توسعه بازار سرمایه تهدیدی برای بعضی از افراد باشد اما در کارگزاری سهم آشنا به آن به چشم فرصت نگاه می‌شود. هرچقدر بتوانیم کسب و کارها را در خدمات خود شریک و توسعه دهیم باعث توسعه و بزرگ تر شدن بازار و بالا رفتن امنیت سرمایه گذاری خواهد شد.

### همکاری آسان پرداخت در بورس

مدیرعامل شرکت آسان پرداخت گفت:بیش از ۴۰ میلیون نصب فعال و ماهانه ۲۳ میلیون کاربر از محصولات «آپ» استفاده می‌کنند که نشان دهنده اعتماد و مقبولیت این مجموعه بین مردم دارد. باقر صدقی ادامه داد: آپ بیش از ۱۰۰ سرویس را در بسته‌های مختلفی همچون گردشگری، مالی، حمل و نقل و غیره ارائه می‌کند. وی در رابطه با سامانه «آپ تریدر» افزود: همکاری بین آپ و سهم آشنا صورت گرفت و

### در مجمع عمومی عادی سالانه «پارس» مطرح شد؛

## شکایت جدید علیه شرکت بازرگانی پتروشیمی



مجمع عمومی عادی سالانه شرکت پتروشیمی پارس با حضور حداکثری صاحبان سهام و نمایندگان قانونی آن‌ها برگزار شد. مدیرعامل پتروشیمی پارس گفت: چشم‌انداز اقق سال ۱۴۰۷ شرکت پتروشیمی پارس، سرآمدی در تولید پایدار، بهره‌وری و توسعه زنجیره ارزش خواهد بود. سیاوش میرحاجی در ادامه در خصوص پرونده‌های پتروشیمی پارس افزود: دو پرونده درخصوص شرکت بازرگانی پتروشیمی داریم که یکی از آن‌ها مربوط به سال ۹۳ و ۹۴ است که حدود ۱۱۵ میلیون دلار از هیات دآوری اتاق ایران رأی گرفتیم و براساس آن، توقیف‌نامه اموال را گرفتیم و شناسایی کردیم. در دادگاه تجدید نظر، این رأی باطل شد و مجدداً باید شکایت جدیدی علیه شرکت بازرگانی پتروشیمی انجام دهیم.وی در ادامه افزود: پرونده دیگر هم مربوط به هزینه‌های حمل‌ونماعرف است که براساس آخرین اطلاعات، منتظر رأی دادگاه هستیم. نتیجه این دادگاه نیز به نفع شرکت پتروشیمی پارس بوده است.در ادامه این جلسه نماینده وغدیر گفت:اگر خرید استقلال تکلیفی بوده است، باید هلدینگ خلیج فارس با زیرمجموعه‌های ۱۰۰درصدی خودش خریداری می‌کرد و در نهایت ۰،۵ درصد به زیرمجموعه‌ها می‌داد، نه این که سهامداران خرد را درگیر کنند. این در حالی است که نماینده مجموعه غدیر در هیات مدیره پتروشیمی پارس هم صور تجلسه خرید استقلال را امضا نکرده بود.در پایان به ازای هر سهم ۲۶۵ ریال سود نقدی تقسیم شد که سود سهامداران حقیقی تا ۲۰ تیر ماه واریز می‌شود.

### در مجمع عمومی سال ۱۴۰۳ «جم»؛

## ۶۶۶ تومان سود تقسیم شد



قضایی دنبال می‌کنیم. همچنین افزایش شدید نرخ خوراک یکی دیگر از دلایل کاهش سود است.مدیرعامل پتروشیمی جم بیان کرد: ۷۶۳ میلیارد تومان زیان ناخالص از محل قرارداد با جم پیلین بوده است. اصلاحاتی درخصوص قرارداد در دست انجام است.وی در خصوص پرونده پتروشیمی مهر اعلام کرد: در پرونده ای با پتروشیمی مهر داشتیم

گذشته شروع شده است و بازارهای آفریقایی و اروپایی به بازارهای صادراتی اضافه خواهند شد.

نجفی ادامه داد: جم و عمده مجموعه‌های پتروشیمی با کاهش سود مواجه شده‌اند.

۳۲۷درصد افزایش نرخ یوبلتیتی داشتیم که به کاهش سود شرکت منجر شده است.وی همچنین گفت: افزایش نرخ یوبلتیتی را از مراجع حقوقی و

پتروشیمی جم در مجمع عمومی سال ۱۴۰۳، ۴۶۶ تومان سود تقسیم کرد مجمع عمومی عادی سالانه صاحبان سهام شرکت پتروشیمی جم برای سال

مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۲ با حضور بیش از ۸۷ درصد سهامداران، در پژوهشگاه نیرو برگزار شد. مدیرعامل این پتروشیمی به قرائت گزارش عملکرد هیات مدیره در سال ۱۴۰۲ پرداخت. محمدهاشم نجفی اردکانی گفت: به دلیل اورهال اساسی که با تأخیر انجام شد، ۹ ماه با ظرفیت پایین کار کردیم. وی افزود، چین، کشورهای CIS و روسیه، بازارهای سنتی شرکت هستند. صادرات به هند از سال

## محدودیت‌های مرزی

## دلیل توقف صادرات سیمان ممتازان



مجمع عمومی عادی سالانه شرکت سیمان ممتازان کرمان با حضور ۸۸درصدی سهامداران برگزار شد.

مهم‌ترین نکات مطرح شده در این جلسه بدین شرح است:یکی از دلایل کاهش فروش سیمان در سال

مالی مورد گزارش این است که شرکت در سال

مالی مذکور با کاهش صادرات همراه بوده است.به دلیل محدودیت‌های



مدیرعامل سبدگردان بازده تشریح کرد:

## صندوق‌های بخشی، ابزار افزایش نقدشوندگی سهام صنایع

سیمین فیهیمی  
حیرنگار

بحث نقدشوندگی یکی از مهمترین معیارهایی است که باعث می‌شود سرمایه‌گذاران با سهولت بیشتری جذب بازار سرمایه شوند. صندوق بخشی در صنعت بیمه با توجه به رسالت و در اختیار داشتن تیم تحلیل قوی می‌تواند سرمایه‌گذاران را به اهداف اصلی مورد نظر برساند. بهنام چاوشی، مدیرعامل سبدگردان بازده با بیان چنین دیدگاهی از صندوق‌های بخشی معتقد است: صندوق‌های بخشی ابزاری کمک‌کننده برای افزایش نقدشوندگی سهام صنایع هستند. بنابر اظهارات وی، هر قدر جذابیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری افزایش یابد، سودآوری و توسعه معاملات شرکت‌ها نیز بهبود می‌یابد. چاوشی در این گفت‌وگو مزایای دیگری از صندوق‌های بخشی بیمه را تشریح کرد که مشروح آن را می‌خوانید:

\*\*\*

❖ صندوق بخشی صنعت بیمه برای نخستین بار در بازار سرمایه راه‌اندازی شده است. مزیت تامین مالی صنعت بیمه از مسیر بازار سرمایه چیست؟

اولویت اول تمام شرکت‌های پذیرفته شده در بورس، این است که از پتانسیل‌های موجود در بازار سرمایه و اصطلاحاً بازار ثانویه برای تامین مالی و جذب سرمایه بهره‌مند شوند، قاعدتاً شرکت‌های بیمه‌ای نیز در حال حاضر با همین هدف مهم در بورس و فرابورس پذیرش شده‌اند. راه‌اندازی صندوق‌های سرمایه‌گذاری را نمی‌توان جدای از بحث تامین مالی دانست اما این صندوق‌ها از باب نحوه معاملات و پویایی بازار ثانویه قطعاً تاثیر مستقیمی خواهد داشت و هر شرکتی که در بورس پذیرفته می‌شود باید چارچوب‌های معاملاتی و بازارگردانی حرفه‌ای را در اختیار داشته باشد و بتواند جذابیت سهام را برای سرمایه‌گذاران به حداکثر برساند. بنابراین، هر چقدر جذابیت صندوق‌های سرمایه‌گذاری افزایش یابد، سودآوری شرکت و توسعه معاملات شرکت نیز بهبود می‌یابد و در زمان افزایش سرمایه با استقبال سرمایه‌گذاران روبه‌رو می‌شود. در این میان، صندوق‌های بخشی نیز قطعاً می‌توانند به صورت مستقیم به شرکت‌های فعال در بازار سرمایه کمک کنند از این رو، صندوق بخشی بیمه نیز هم چنان که از نام آن مشخص است، بر

سهام شرکت‌های بیمه‌ای متمرکز است.

❖ شکل‌گیری صنعت بخشی بیمه چقدر در بهبود وضعیت معاملات سهام این گروه کمک‌کننده است؟

۵۰ صنعت در بورس و فرابورس فعال هستند، قاعدتاً این صنایع و شرکت‌هایی که در این بازارها طبقه‌بندی می‌شوند، نیازمند حمایت هستند از این رو اگر تمهیداتی برایشان اندیشه نشود در رقابت با صنایع دیگر با چالش روبه‌رو می‌شوند. به عبارت دقیق‌تر، زمانی که افراد در سرمایه‌گذاری ملاکی برای تصمیم‌گیری داشته باشند، راحت‌تر جذب بازار سرمایه می‌شوند. مشخصاً، یکی از این آیت‌ها مفهوم نقدشوندگی سهام در یک صنعت است. در واقع، یکی از مهمترین معیارهایی که باعث می‌شود سرمایه‌گذاران با سهولت بیشتری جذب این بازار شوند، بحث نقدشوندگی است. بنابراین، صندوق بخشی بیمه با توجه به رسالت و در اختیار داشتن تیم تحلیل قوی می‌تواند سرمایه‌گذاران را به اهداف مورد نظر برساند. به بیانی دیگر، مهم‌ترین مزایای این نوع از صندوق‌ها، افزایش قدرت نقدشوندگی نه به معنای تعهد رسمی بازارگردانی بلکه به عنوان یک ابزار کمک‌کننده برای افزایش نقدشوندگی سهام شرکت صنایع است.

❖ پس با این توضیحات، سهام صنایع از طریق صندوق‌های بخشی نیز رونق می‌گیرد، درست است؟

همانطور که در بالا نیز اشاره شد، صندوق‌های بخشی، باعث افزایش نقدشوندگی صنایع و رونق سهام صنعت می‌شود. در واقع، صندوق بخشی با بررسی و گزینش بین سهام مختلف صنعت سهام پرتانسیل را برای بازدهی انتخاب می‌کند. در چنین شرایطی، این صندوق‌ها به سرمایه‌گذار کمک می‌کند تا شرکت‌های پرتانسیل را برای توسعه بیشتر مد نظر قرار دهد.

❖ این صندوق‌ها چقدر می‌توانند در توسعه و سودآوری صنعت بیمه در بازار سرمایه نقش داشته باشند؟

با توجه به این که یک‌سال از تصویب مقررات صندوق‌های بخشی توسط سازمان بورس و اوراق بهادار می‌گذرد، این صندوق‌ها در مقایسه با دیگر صندوق‌های سرمایه‌گذاری ابزار جدیدی هستند که هدف آن سر و سامان دادن شرکت‌های صنعت و رونق سهام هر صنعت است. در حقیقت بعد از تصویب مقررات صندوق‌های بخشی، صنایع تقسیم شدند و اولویت اول برای راه‌اندازی صندوق‌های بخشی متعلق به صنایعی بود که سهام نقدشونده‌تر یا سهم از بازار بالاتری داشتند. کم‌کم صنایع دیگری به لیست صندوق‌ها اضافه شدند که یکی از آنها صنعت بیمه است.

❖ سبدگردان بازده در حال حاضر چند صندوق بخشی و با چه اهدافی راه‌اندازی کرده است؟

سبدگردان بازده با تایید سازمان بورس اولین صندوق صنعت بیمه را اواخر سال گذشته راه‌اندازی کرد و در حال حاضر صندوق بخشی صنعت بیمه تحت عنوان بازده صنعت بیمه با نماد «بازبیمه» در فرابورس پذیرش شده است. در واقع این صندوق، نیاز به تعامل صنعت بیمه و حمایت ناظر و فعالان صنعت بیمه دارد. اولویت صندوق بخشی بیمه این است که به سرمایه‌گذار کمک کند به جای بررسی حدود ۴۰ سهم موجود در صنعت بیمه، ترکیب بهینه‌ای از سهام موجود در صنعت در قالب صندوق در اختیار سرمایه‌گذاران قرار گیرد.

← ادامه در صفحه ۱۰

❖ یادداشت

### چگونگی جمع‌آوری و اعطای رتبه اعتباری



شقایق مهری

گروه‌های ارزیابی ریسک اعتباری پایا

رتبه‌بندی شرکت‌ها زمانی آغاز می‌شود که شرکت مورد نظر از شرکت رتبه‌بندی اعتباری درخواست رتبه‌بندی را بدهد و یا اینکه شرکت رتبه‌بندی اعتباری در صورت وجود اطلاعات عمومی کافی به منظور ارائه پیش‌بینی بیشتر به فعالان بازار و صنعت اقدام به رتبه‌بندی اعتباری شرکت‌ها می‌کند.

مرحله بعد، جمع‌آوری اطلاعات مورد نیاز است. تحلیلگران، تجزیه و تحلیل رتبه‌بندی را بر اساس بررسی کامل اطلاعاتی که برای آنها شناخته شده است و معتقدند که با تجزیه و تحلیل و معیارهای رتبه‌بندی تطابق دارد، استوار می‌سازند. فرآیند رتبه‌بندی شامل اطلاعاتی است که توسط خود شرکت و یا شخص ثالث ارائه می‌گردند. این اطلاعات می‌توانند شامل آمارهای مالی و عملیاتی منتشر شده توسط شرکت، گزارش‌های ثبت شده در سازمان‌های نظارتی، گزارش‌های اقتصادی و مرتبط با صنعت و سایر داده‌ها باشد. در فرآیند رتبه‌بندی‌های اعتباری درخواست شده، شرکت رتبه‌بندی از طریق جلسات حضوری با مدیریت عامل و مالی شرکت مورد نظر، بازدیدهای حضوری، جلسات غیر حضوری و سایر مکاتبات اقدام به جمع‌آوری اطلاعات مورد نظر خود می‌کند. تحلیلگران همچنین داده‌های کلان اقتصادی، رویدادهای بازار و هرگونه اطلاعات دیگری که برای تحلیل رتبه‌بندی مهم تلقی می‌شوند، مانند داده‌های ارائه شده توسط گروه‌های تحلیلی مختلف یا اطلاعات عمومی موجود را در نظر می‌گیرند. همچنین به منظور بررسی کیفی، گروه تحلیل شرکت رتبه‌بندی پرسشنامه‌ای جامع را که شامل موضوعات اصلی برای اطمینان حاصل شدن از برگزاری گفتگوی سازنده را تدوین می‌کند. پس از جمع‌آوری اطلاعات و بررسی تحلیلگران، تحلیل اولیه‌ای بر مبنای تحقیقات و ارزیابی‌های صورت گرفته در قالب مستندات و رتبه پیشنهادی به کمیته رتبه‌بندی ارائه می‌گردد. کمیته رتبه‌بندی اطلاعات و توصیه‌های رتبه‌بندی را مورد بررسی قرار داده و در مورد آن به بحث می‌پردازند. اعضای رأی دهنده که بر اساس تجارب مرتبط به عنوان اعضای کمیته رتبه‌بندی انتخاب می‌شوند ضمن در نظر گرفتن گزارش‌ها و بررسی‌های ارائه شده به نتیجه‌گیری در مورد رتبه اعتباری شرکت مورد نظر که بهترین انعکاس را از عملکرد فعلی و آینده به دست می‌دهد، می‌پردازند. بعد از اتمام کار کمیته رتبه‌بندی نتیجه به صورت کتبی به شرکت مورد نظر اطلاع داده می‌شود. در اطلاع رسانی رتبه‌بندی اعتباری، عملیات رتبه‌بندی و اصلی‌ترین دلایل آن شرح داده می‌شود و در صورت تأیید شرکت مورد نظر، شرکت رتبه‌بندی اقدام به انتشار رتبه اعتباری می‌کند. همچنین قابل ذکر است که رتبه‌بندی‌های اعتباری به صورت مداوم پایش می‌شوند و فرآیند بررسی به شکل پیوسته ادامه پیدا می‌کنند.

## رتبه‌طلایی صندوق گنج

در میان صندوق‌های مبتنی بر طلا با ارزش خالص دارایی بالاتر از هزار میلیارد و عمر حداقل یک سال



رتبه اول بازدهی یک ساله  
منتهی به ۱۴.۳۱/۰.۳



رتبه اول بازدهی شش ماهه  
منتهی به ۱۴.۳۱/۰.۳



رتبه اول از نظر درصد رشد جذب منابع  
طی دوره سه ماهه از ابتدای سال ۱۴۰۳



اطلاعات بیشتر < www.kardan.ir

تلفن: ۰۲۱) ۹۶۶۲۱۱۰۰  
تلفن: ۰۲۱) ۹۶۶۲۱۱۳۳

بانامد  
گنج

صندوق سرمایه‌گذاری  
کیمیا زرین کاردان







بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران اخیراً آمار دو ماهه اول صنعت بیمه در سال ۱۴۰۳ را منتشر کرده که بر اساس آن بیمه درمان، شخص ثالث و مازاد، عمر و بنده اتومبیل در صدر حق بیمه تولیدی خسارت پرداختی قرار دارند. در این مدت، بیش از ۱۰۹ میلیون بیمه نامه صادر شده است که در قیاس با مدت مشابه در سال قبل، حدود ۱۰۳ درصد رشد داشته است. همچنین در این مدت، ۱۲۷ میلیارد فقره خسارت پرداخت شده که رشد آن نسبت به مدت مشابه در سال گذشته ۱۶۹ درصد است.

در دومایه نخست سال جاری سهم حق بیمه تولیدی رشته بیمه درمان ۲۹ همت (هزار میلیارد تومان) است که ۶۶٫۷ درصد از سهم به بازار بیمه را در این دومایه به خود اختصاص داده و نسبت به مدت مشابه در سال ۱۴۰۲ حدود ۵۵٫۷ درصد رشد داشته است. از این مدت (فروردین و اردیبهشت) تعداد ۴۲۰ هزار و ۷۵۱ فقره بیمه به حوزه بیمه درمان صادر شده که ۲۵٫۳ درصد نسبت به مدت مشابه در سال قبل رشد داشته و ۳۸۶ درصد از سهم کل بازار بیمه را به خود اختصاص داده است. میزان خسارت پرداختی در بیمه درمان طی دومایه نخست سال جاری ۱۲٫۸ همت است که نسبت به دوره مشابه قبلی ۶۶٫۷ درصد رشد داشته و ۷۴ درصد از سهم کل بازار بیمه را به بخش خسارت پرداختی به خود اختصاص داده است. همچنین نسبت خسارت در رشته بیمه درمان طی این مدت ۴۴۰٫۹ درصد است.

A blue calculator, a red toy car, and a black pen are resting on a document. In the background, several Euro banknotes are visible, including a 20 Euro note.

بر اساس این گزارش، رشته بیمه شخص ثالث طی دوماه نخست سال جاری با ۱۳۶ همت حق بیمه تولیدی، ۴۶۶ درصد رشد نسبت به مدت مشابه و همچنین ۲۱۰۹ درصد از سهم کل در جایگاه دوم بازار بیمه طی این مدت قرار گرفته است.

همچنین، طی این مدت تعداد سه میلیون و ۷۲۲ هزار و ۶۵۴ فقره بیمه نامه در رشته تعاداد شخص ثالث صادر شده است که نسبت به مدت مشابه در سال قبل ۷۰۷ درصد رشد داشته و ۳۴۰۱ درصد از سهم کل بازار بیمه در حوزه تعاداد بیمه نامه صادر در این مدت را به خود اختصاص داده است. میزان خسارت پرداختی در بیمه‌های شخص ثالث در دوماهه نخست سال جاری ۶۰۲ همت است که با ۶۱ درصد رشد نسبت به مدت متناظر در سال قبل ۲۳ درصد از سهم کل را در حوزه خسارت پرداختی به خود اختصاص داده است.

همچنین نسبت خسارت پرداختی در رشته بیمه شخص ثالث طی این مدت ۴۶ درصد است.



حیدری ادامه داد: شرکت بیمه کارآفرین در سال گذشته ۶۱۴۲۸ فقره بیمه‌نامه را از مسیر آنلاین به فروش رساند و آینده این مسیر موفقیت شرکت را تضمین می‌کند.

وی بیمه زندگی را محصولی محوری در شرکت

بیمه کارآفرین عنوان کرد و در خصوص سود مشارکت در منافع بیمه‌گذاران این بخش گفت: سود مشارکت در منافع شرکت بیمه کارآفرین برای سال گذشته مبلغ ۶۹۶ میلیارد تومان بود که علاوه بر این شده به بیمه‌گذاران تعلق می‌گیرد. شرکت بیمه کارآفرین با بیان اینکه در سال سرمایه‌گذاری این شرکت در سهام رشدی ۸ درصدی داشته است، گفت: شرکت بیمه کارآفرین در سال ۱۴۰۲



درصد از کل سهام شرکت برای عرضه اولیه به روش ریکی در نظر گرفته شده بود که از این میزان در مرحله اول ۲ درصد معادل ۳۷۵ میلیون سهم برای کشف قیمت به صندوق‌های سرمایه‌گذاری تخصصی داده شد و پس از کشف قیمت، ۲ درصد از سهام شرکت معادل ۲۵۰ میلیون سهم در اختیار عموم سرمایه‌گذاران قرار گرفت. بدین ترتیب در مرحله اول پس از رقابت میان ۸۵ صندوق سرمایه‌گذاری، هر سهم شرکت بیمه اتکایی ایران معین ۲۴۶۷ ریال قیمت خورد که به دنبال آن با آغاز مرحله دوم معاملات ۲۵۰ میلیون سهم با قیمت پایانی به سایر سرمایه‌گذاران عرضه شد. پیش از عرضه اولیه، هیأت به سهم "معین" ۲۴۲۲ ریال ارزش‌گذاری شده بود. در عرضه به سرمایه‌گذاران واجد شرایط شامل صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی و مختلط، حداکثر تعداد سهام قابل خریداری توسط هر یک معادل ۳ میلیون و ۱۲۵ هزار سهم تعیین شده بود. در این رابطه صندوق‌هایی مجاز به ورود سفارش بودند که پیش از عرضه، گزارش ارزشیابی سهم تهیه شده توسط مدیر صندوق را به فراپورس ارائه داشتند.



موسوی رضایی میر قانع، افزود: در یک سال اخیر و به نظرات های بیمه مرکزی، ارائه نرخ های غیر فنی توسط شرکتهای بیمه ای تا حدودی تعدیل شده است. وی در خصوص رشک های ارائه نرخ های غیر فنی و که بیمه ای ها در خصوص آنها، توضیح داد که بیمه ای ها از این امر ان ناشی از مشاوره های غلط برخی بیمه گران به بیمه گذاران بوده و تنها مقصر، خود بیمه گذار نیست رضایی میر قانع اذعان داشت که ارائه مشاوره های غلط شرکت بیمه گر به بیمه گذار باعث می شود که کم بیمه گی انجام شود و شرکتهای غیر تولیدی و بیمه گذاران اتفاق می افتد و نرخ های غیر فنی داده شود که در نهایت آسیب آن هم به صنعت بیمه وارد می شود.

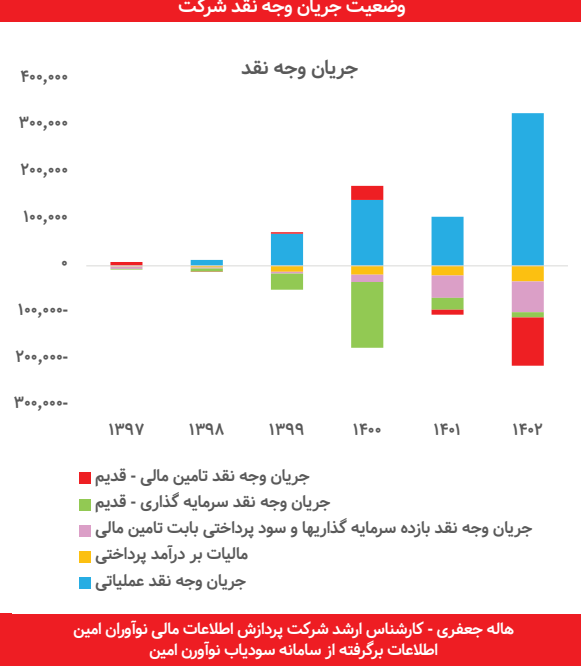
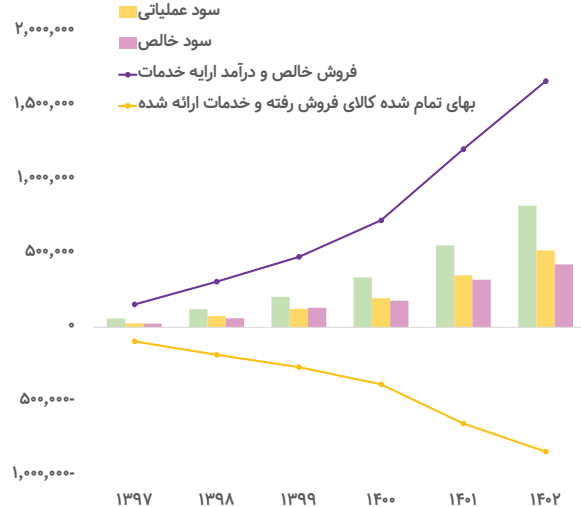
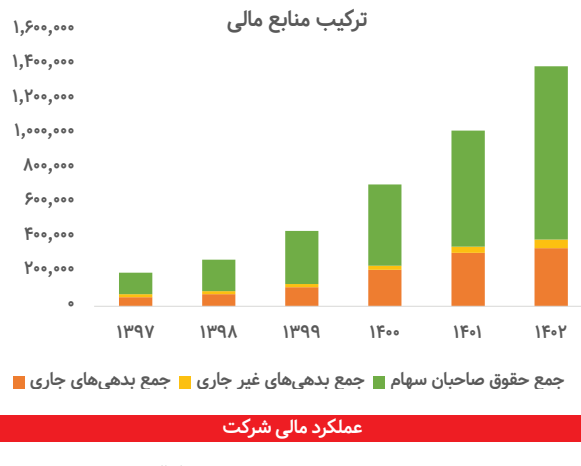
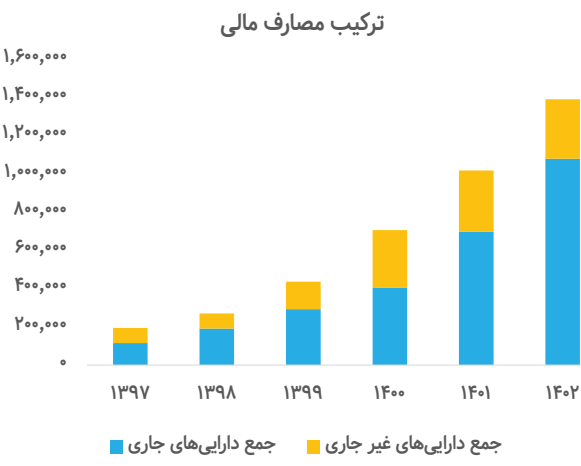
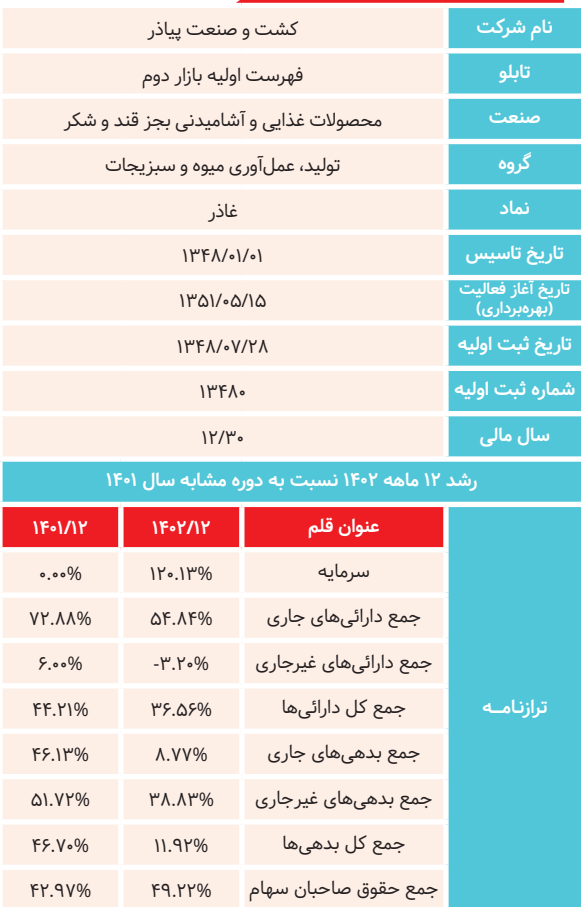
مقدار بیمه نامه‌های صادره برای بیمه عمر در این مدت، یک میلیارد و ۹۵ هزار و ۳۶ فقره بیمه نامه است که با ۴۸ درصد رشد، ۱۰ درصد از سهم کل بازار بیمه در حوزه بیمه نامه‌های ساده را به خود اختصاص داده است. میزان خسارت پرداختی در این حوزه ۲۷ همت است که با ۴۱۲ درصد رشد، ۱۰ درصد از سهم کل در بازار بیمه را به خود اختصاص داده است. همچنین میزان خسارت پرداختی در بیمه عمر طی دوره نخست امسال ۳۶۱ درصد است.

بیمه بدنه اتومبیل در دو ماهه نخست اسفند جایگاه چهارم را در حوزه حق بیمه تولیدی با ۲.۲ همت داشته و رشد ۴۰ درصدی نسبت به مدت مشابه در سال قبل تجربه کرده است که شامل ۵.۲ درصد سهم کل بازار بیمه در حوزه حق بیمه تولیدی طی این مدت می‌شود. در حوزه تعداد بیمه نامه صادره طی این مدت، در رشته بیمه بدنه اتومبیل ۶۹۳ هزار و ۲۴۵ فقره بیمه نامه صادر شده است که با ۱۴.۵ درصد رشد، ۶.۳ درصد از سهم کل بازار بیمه را در حوزه تعداد بیمه نامه به خود اختصاص داده است.

سهم بیمه بدنه اتومبیل در حوزه خسارت پرداختی ۲.۷ همت است که با رشد ۶۵ درصدی ۹.۹ درصد از سهم کل بازار بیمه را در حوزه خسارت پرداختی شامل می‌شود. همچنین میزان نسبت خسارت بر این رشته (بدنه اتومبیل) ۸۲.۵ درصد است.

پس از کسر مالیات به رقمی معادل ۶۲۶ تومان رسید که رشدی ۱۴ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۱ داشت. حیدری نسبت خسارت شرکت بیمه کارآفرین در سال گذشته را ۵۲ درصد اعلام کرد و افزود: این درحالی است که میانگین نسبت خسارت شرکت بیمه کشور برای سال گذشته ۵۸ درصد است. وی بالاترین میزان ضریب خسارت شرکت بیمه کارآفرین در سال گذشته را مربوط به رشته بیمه باری با ۱۲۶ درصد دانست و توضیح داد: بالا رفتن ضریب خسارت شرکت در این رشته ناشی از یک حادثه خاص بود که با توجه به تهیه پوشش‌های اتکایی مناسب باری برای این شرکت نداشت.

مدیرعامل شرکت بیمه کارآفرین، توسعه پول، کمی و کیفی سازمان‌های فروش و ت کنترل بر ارزیابی و انتخاب ریسک را مهم‌ترین محورهای فعالیت این شرکت سال ۱۴۰۳ برشمرد.





## اخبار رمزارزها

## ریال دیجیتال چیست؟

معاون بانک مرکزی گفت: ریال دیجیتال ماینینگ ندارد.

مهران محرمیان افزود: رمزارز جنبه‌های مختلفی دارد که ماینینگ بخشی از آن و مبادله بخش دیگر آن است و از جنبه‌های اقتصادی، فنی و نظارتی رمزارز در حال تولید در بانک مرکزی در دست بررسی است و با این رمزارز امکان مبادله بین کشورها وجود دارد. وی درباره کارکرد ریال دیجیتال و نحوه تبدیل پول به ریال دیجیتال اظهار کرد: افراد به راحتی می‌توانند با برنامه‌ها و نرم‌افزارها، پول موجود در حساب بانکی خود را به ریال دیجیتال تبدیل کنند. مردم از این پس می‌توانند بدون استفاده از پول‌های کاغذی یا هر کارت‌های بانکی موجود ازطریق کیف‌پول ریال دیجیتال پرداخت مورد نظر را انجام دهند، پرداخت در ریال دیجیتال تنها با اسکن بارکد تولید شده توسط نرم افزارهای ارائه شده، انجام می‌شود.

## بیت‌کوین آماده جهش بزرگ

پلنبی، تحلیلگر مشهور، پیش‌بینی می‌کند که بیت‌کوین آماده یک جهش بزرگ است. او با بررسی داده‌های درون زنجیره‌ای معتقد است، بیت‌کوین همچنان در بازار صعودی قرار دارد. پلن‌بی به شاخص قیمت تحقق‌یافته ۵ ماهه اشاره می‌کند که در حدود ۶۵،۰۰۰ دلار است و انتظار دارد بیت‌کوین از این سطح به بالا جهش کند. او همچنین شاخص قدرت نسبی (RSI) را زیر نظر دارد و معتقد است RSI در این چرخه به سطوح اوج چرخه‌های قبلی خواهد رسید. پلن‌بی بر این باور است که RSI دوباره به بالای ۸۰ خواهد رسید.

## میم‌های سگی پشنتاز شدند

بازار کریپتو در حال بهبود است و بخش‌های مختلفی مانند میم‌کوین‌ها با تم سگ و توکن‌های سولانا افزایش قیمت داشتند.
ایسن افزایش‌ها پس از یک دوره طولانی نزولی رخ داد که در آن قیمت بیت‌کوین به ۶۱ هزار دلار کاهش یافته بود. در حال حاضر ارزش کل بازار این توکن‌ها با ۴ درصد افزایش به ۳۶.۲ میلیارد دلار و حجم معاملات روزانه آنها به ۲.۳۵ میلیارد دلار رسیده است. میم‌کوین‌های شیبا آرمسترانگ، چیمیز و اگ‌داگ از جمله رمزارزهایی هستند که از وضعیت مناسبی برخوردارند.

## پلتفرم‌های وام آنلاین برای ایران

دریافت وام با وجود همه مزایا، همواره پروسه‌ای زمان‌بر و دشوار به شمار می‌رود. در سیستم بانک‌داری سنتی، کاربران برای دریافت مبلغ مورد نظر خود نیازمند تهیه انواع مدارک و ضامن‌های درخواستی هستند؛ اما این موضوع در صنعت ارزهای دیجیتال و حوزه دیفای بسیار متفاوت است. به لطف ظهور صنعت بلاکچین، دریافت وام در قالب ارزهای دیجیتال تنها در چند دقیقه و با چند کلیک ساده امکان‌پذیر شده است. گرچه به دلیل تحریم‌های مالی و سخت‌گیری‌های مرتبط با احراز هویت کاربران، بهره‌مندی از این خدمات برای کاربران ایرانی چندان ساده نیست، اما پلتفرم‌های آوه، الکمیکس، بیک، وایرکس و کامپاوند از جمله پلتفرم‌هایی هستند که این خدمات را به ایرانیان ارائه می‌دهند.

## انتقال ۱۰۷ میلیون دلار رمزارز دولتی

دولت‌های آلمان و آمریکا با نقل و انتقالات بزرگ بیت‌کوین و اتریوم، بار دیگر توجه فعالان بازار را به خود جلب کردند.

روز اول جولای (۱۱ تیرماه)، دولت آلمان ۱۵۰۰ بیت‌کوین به ارزش تقریبی ۹۵ میلیون دلار را به چندین صرافی کریپتو منتقل کرد. دولت آمریکا نیز ۳۳۷۵ اتریوم به ارزش ۱۱.۷۵ میلیون دلار را به یک آدرس نامشخص انتقال داد. بر اساس داده‌های تحلیلی، دولت آلمان در دو هفته گذشته ۲۷۰۰ بیت‌کوین به چندین صرافی، از جمله بیت‌استیمپ، کوین‌بیس و کراکن، منتقل کرده است. دولت آلمان در حال حاضر ۴۴۶۹۲ بیت‌کوین به ارزش تقریبی ۲.۸۲ میلیارد دلار در اختیار دارد.

## رشد حجم معاملات کاردانو

هفته گذشته با وجود روند نزولی بازار و کاهش قیمت بسیاری از رمزارزهای برتر، حجم معاملات کاردانو رشد ۲۷ درصدی را ثبت کرد. با این رشد حجم معاملات ADA بسیاری از سرمایه‌گذاران بازار به رشد قیمت این ارز دیجیتال امیدوار شدند. این رشد، کاردانو را از سایر ارزهای دیجیتال پیشرو که قیمت‌شان در حال کاهش بود، متمایز کرد. برخلاف افزایش حجم معاملات، قیمت ADA با کاهش روبه‌رو شد و ارزش کل بازار آن نیز به زیر ۱۴ میلیارد دلار سقوط کرد، هر چند در روزهای بعد دوباره از ایسن مرز عبور کرد. افزایش اخیر حجم معاملات کاردانو را می‌توان به برنامه‌های استراتژیک برای رشد اکوسیستم آن نسبت داد.

## از بزرگترین کلاهبردار رمزارز چه خبر؟

با افزایش پاداش برای دریافت اطلاعات درباره ملکه کریپتو که بزرگ‌ترین کلاهبرداری تاریخ رمزارز را با پروژه وان کوین اجرا کرد، شایعات درباره زنده بودن او قوت گرفته است.

بر این اساس، دولت آمریکا پاداش ارائه اطلاعات درباره روزا ایگناتوا معروف به ملکه کریپتو را به پنج میلیون دلار افزایش داده است. روزا ایگناتوا، موسس پروژه کلاهبرداری رمزارز وان‌کوین از سال ۲۰۱۷ تحت تعقیب FBI است. او همچنین از سال ۲۰۲۲ میلادی در لیست «ده متهم فراری تحت تعقیب» این سازمان قرار گرفته اما تاکنون مدارک معتبری درباره قتل یا زنده بودن او منتشر نشده است.

## مالیات جدید رمزارزها در آمریکا

خزانه‌داری آمریکا قوانین مالیاتی جدیدی برای رمزارزها اعلام کرد.

بر اساس این قوانین جدید، ارائه‌دهندگان خدمات کیف‌پول میزبانی شده باید فرم مالیاتی ۱۰۹۹ را برای ثبت درآمدهای مربوط به ارزهای دیجیتالی کاربران خود ارسال کنند. این دارایی‌ها شامل سکه‌ها، توکن‌ها، NFT، و تراکنش‌های استیبل‌کوینی خواهند بود. سازمان امور مالیاتی چارچوب گزارش مالیاتی خاصی برای صرافی‌های ارز دیجیتال ایجاد کرده است که در سال ۲۰۲۵ اجرا خواهد شد.



## کارشناسان تاثیر مقررات‌گذاری اتحادیه اروپا را بررسی کردند

# آینده روشن صنعت کریپتو

یک سال قبل، اتحادیه اروپا چارچوب مقرراتی جامعی را برای دارایی‌های کریبتویی به تصویب رساند. این مقررات که با نام MiCA (بازارهای دارایی‌های کریبتویی) شناخته می‌شود، قوانین روشنی در قبال فعالیت کریپتوکارنسی‌ها در محدوده اتحادیه اروپا ارائه کرد و به استاندارد‌ری برای کشورهای دیگر تبدیل شد. حال با گذشت یک سال، کارشناسان به بررسی اثرات این دستورالعمل اروپایی برای صنعت رمزارز پرداخته‌اند.

قانون MiCA نقطه عطف مهمی در رویکرد اتحادیه اروپا برای تنظیم‌گری بازار کریپتوکارنسی (که به سرعت در حال توسعه است) و نظارت بر آن به شمار می‌رود. جدول زمانی این قانون و تمهیدات آن از اهمیت زیادی برای کسب‌وکارهای کریبتویی و سرمایه‌گذاران این حوزه برخوردار است. با رسیدن به تاریخ‌های مهم تعیین‌شده که با اجرای مقررات استیبل‌کوین‌ها از ۳۰ ژوئن ۲۰۲۴ (۱۰ تیر ماه ۱۴۰۳) آغاز شد، همچنین با نزدیک شدن به زمان اجرای کامل قانون MiCA از ۳۰ دسامبر ۲۰۲۴ (۱۰ دی ماه ۱۴۰۳) آینده صنعت کریپتوکارنسی وارد فاز تحول می‌شود.

### روند ۲ سال آینده

ایبن جدول زمانی متناوب و دوره‌های انتقالی که تا ۳۰ ژوئن ۲۰۲۶ (۹ تیر ماه ۱۴۰۵) ادامه می‌یابد، به یک دوره چندمرحله‌ای اجرای این قانون در اتحادیه اروپا و منطقه اقتصادی اروپا اشاره دارد. در این قانون، به کشورهایی همچون ایرلند، اسپانیا و آلمان یک دوره انتقالی ۱۲ ماهه اختصاص یافته است. این در حالی است که برای کشورهای دیگر، دوره‌های زمانی متفاوتی تعیین شده است. به عنوان مثال، برای کشور لیتوانی زمان ۱۸ ماهه و برای فرانسه یک دوره ۵ ماهه در نظر گرفته شده است. این مرحله انتقالی موجب تسریع روند تثبیت بازار کریپتوکارنسی خواهد شد. در این دوره زمانی، بسیاری از ارائه‌دهندگان خدمات کریبتویی برای دریافت مجوزهای مشخص شده در قانون MiCA تلاش خواهند کرد چرا که در صورت دریافت نکردن این مجوزها، فعالیت‌هایشان در معرض تهدید قرار خواهد گرفت.

کارشناسان پیش‌بینی می‌کنند که در ۲ سال آینده، با اجرای قانون MiCA رقابت بین کشورهای عضو اتحادیه اروپا و منطقه اقتصادی اروپا بر سر تبدیل شدن به مرکز اصلی صنعت کریپتوکارنسی در این قاره تشدید خواهد شد. انتظار می‌رود که رقابت بین کشورهای فرانسه، مالت و ایرلند بیش از همه باشد. با این حال، پذیرش و موافقت مقام ناظر برای کسب‌وکارهای فعال در حوزه دارایی‌های

کریبتویی، چالش‌های بزرگی برای آنها ایجاد می‌کند. نهادهای ناظر برای افزایش مهارت کارکنان خود در زمینه اجرای قانون MiCA نیازمند زمان کافی هستند. این زمان به ویژه برای کشورهایی که دارای بیشترین درخواست هستند، طولانی‌تر خواهد بود. در این میان، پیچیدگی مدل‌های مختلف کسب‌وکار که شامل تعداد زیادی از خدمات و محصولات ناشناس برای نهادهای ناظر می‌شوند، به تشدید این چالش‌ها دامن می‌زند. نبود تخصص کافی برای صدور مجوز و نظارت بر این صنعت نیازمند افزایش آموزش نهادهای نظارتی و مقررات‌گذار است.

### چالش کسب‌وکارهای کریبتویی

قانون MiCA با همراهی مجموعه‌ای از دیگر قوانین اتحادیه اروپا همچون قوانین ضدپولشویی، قانون تاب‌آوری عملیاتی دیجیتال و دستورالعمل پول الکترونیک، چارچوب مقرراتی و نظارتی پیچیده‌ای را به وجود آورده است. به همین دلیل، درک اینکه چه مقرراتی برای هر نوع کسب‌وکاری اعمال می‌شود و چه اسناد و مقرراتی باید اجرا شوند، برای برخی چالش‌برانگیز خواهد بود. از سوی دیگر، حذف دارایی‌های کریبتویی از فهرست دارایی‌های پذیرفته‌شده (به ویژه استیبل‌کوین‌ها) در صرافی‌های فعال در اتحادیه اروپا به دلیل ناکامی ناشران در کسب مجوزهای مورد نیاز در زمان تعیین‌شده، موانع بزرگی پیش روی کسب‌وکارها قرار خواهد داد و دسترسی کاربران به دارایی‌های معین را محدود خواهد کرد.

شرایط موجود نشان می‌دهد که بسیاری از کسب‌وکارها برای تطابق با مقررات MiCA با مشکل روبه‌رو خواهند شد. در واقع سازگاری و تطابق با این قانون نیازمند سرمایه‌گذاری کلان در زیرساخت‌های فناوری است. هم‌زمان با قانون MiCA، قانون دیگری به نام Travel Rule، قانونی که ارائه‌دهندگان خدمات دارایی مجازی را ملزم می‌کند اطلاعات مربوط به تراکنش هر کریپتوکارنسی را به اشتراک بگذارند، به اجرا در خواهد آمد. بر اساس این قانون، حجم بالایی از اطلاعات درباره سازنده دارایی دیجیتال باید منتقل و به اشتراک گذاشته شود. این اطلاعات شامل نشانی، شماره شناسایی شخصی و شماره شناسایی مشتری هستند. در موارد معدودی، تاریخ و محل تولد سازنده دارایی دیجیتال نیز باید اعلام شود. این قانون نیز لایه دیگری به پیچیدگی موضوع می‌افزاید و لزوم هماهنگ‌سازی در داخل اتحادیه اروپا و ارائه راه‌حل‌هایی برای حفاظت از اطلاعات منتقل شده و حفظ حریم خصوصی کاربران را برجسته‌تر می‌کند.

## کیف پول‌های محبوب کریبتویی

در چند سال گذشته، کریپتوکارنسی‌ها شهرت و محبوبیت زیادی در میان مردم کسب کرده و برخی به کسب‌وکاری سودآور تبدیل شده‌اند. این روند تا جایی ادامه یافته که مدیرعامل استارت‌آپ بلاکچین رپبل پیش‌بینی کرده است، ارزش بازار کریپتوها در سال ۲۰۲۴ به رقم ۵ تریلیون دلار جهش خواهد کرد. بر این اساس، کیف‌پول دیجیتال مناسب و امن، خواه برای خریدوفروش رمزارز باشد یا نگهداری آن، همیشه یکی از دغدغه‌های اصلی معامله‌گران و سرمایه‌گذاران بازار کریپتوکارنسی بوده است. بر این اساس، در اینجا چند کیف‌پول محبوب را به شما معرفی می‌کنیم.

• **تراست ولت:** این کیف‌پول دیجیتال به شما امکان می‌دهد تا با استفاده از فناوری WEB۳ مستقیما در بستر بلاکچین با صرافی‌ها و پلتفرم‌های معاملاتی به فعالیت بپردازید و حجم بالایی از توکن و سکه را ذخیره کنید.

• **متا ماسک:** یکی از کیف‌پول‌های برتر در شبکه اتریوم است که صدها ارز، پلتفرم، اپلیکیشن و بازی‌های کریبتویی را پشتیبانی می‌کند و با بسیاری از بلاکچین‌های مشهور سازگار است.

• **کوین‌بیس ولت:** استفاده‌کنندگان از این کیف‌پول به دلیل برخورداری از کلیدهای شخصی امکان کنترل تمامی پول خود را دارند. با این کیف‌پول، کاربران به راحتی امکان دسترسی به اپلیکیشن‌های غیرمتمرکز را دارند.

• **الکتروم ولت:** این کیف‌پول یکی از پیشتانازن عرصه کریپتوکارنسی است و به دلیل برخی ویژگی‌های منحصربه‌فرد، از دیگر کیف‌پول‌های رایج متمایز است. سرعت بالای تنظیم و اتصال، الگوریتم امنیتی پیچیده و هزینه‌های قابل تنظیم از جمله این ویژگی‌ها به شمار می‌روند.

• **مسیلیوم ولت:** یکی از بهترین کیف‌پول‌های دیجیتال موبایلی است که امکان معاملات امن اتریوم و بیت‌کوین را به کاربران ارائه می‌کند.

## صرافی رمزارز «سونی» در راه است

صنعت کریپتوکارنسی شاهد ورود شرکت‌های بزرگ و مشهور به این اکوسیستم است. به تازگی شرکت سونی (غول صنعتی ژاپن) تصمیم گرفته که با خرید صرافی Amber Japan وارد این عرصه نوظهور و جذاب شود. با این اقدام، شرکت سونی رسماً وارد عرصه معاملات کریپتوکارنسی‌ها می‌شود.

شرکت سونی با ۱۰۰ میلیارد دلار ارزش بازار مدت‌ها به دنبال متنوع کردن هلدینگ خود بوده است. به همین دلیل سونی برای بازسازی پرتفوی خود قصد دارد وارد بازار کریپتوکارنسی شود. سال گذشته شرکت شبکه ارتباطات سونی (زیرمجموعه تجاری سونی) برای ایجاد شبکه بلاکچین اختصاصی سونی از مشارکت استارت‌آپ ژاپنی Startale بهره برد. بر اساس اطلاعیه شرکت سونی، شرکت WhaleFin با تغییر نام به SBLOX قصد دارد با همکاری دیگر شرکت‌های گروه سونی و راه‌اندازی یک اپلیکیشن موبایلی مناسب کاربران، به ارائه خدمات معاملات رمزارزها بپردازد. در حال حاضر شرکت سونی در حوزه‌های موسیقی، بازی و فیلم حضور پررنگی دارد. صرافی که سونی قصد خرید آن را دارد، در اصل صرافی ژاپنی DeCurcur نام داشت. در سال ۲۰۲۲ زیرمجموعه ژاپنی گروه سننگاپوری Amber این شرکت را خریداری کرد. سپس یکی از زیرمجموعه‌های شرکت سونی آن را در آگوست ۲۰۲۳ خرید.

شرکت Amber هم اعلام کرد که برای تمرکز بر فعالیت اصلی خود، فعالیت در برخی حوزه‌های دیگر از کاهش خواهد داد. آتایل هوانگ، از مدیران شریک این شرکت در این باره گفت: ژاپن بازاری بسیار باکیفیت است، اما مقررات آن محدودیت زیادی دارد. ورود سونی به عرصه صنعت کریپتوکارنسی نشان‌دهنده تسریع روند پذیرش این صنعت نسبتاً نوپا در میان شرکت‌های بزرگ و مشهور است. این روند پیش‌بینی افزایش قیمت برخی رمزارزها را تقویت کرده است.

### نمای هفته

## موتور صعود خاموش است

هفته‌نامه *بورس* بازار کریپتوکارنسی در هفته گذشته شاهد افت بیشتر بزرگان بود.

در هفته منتهی به پنجشنبه ۴ جولای (۱۴ تیرماه)، از میان ۱۰۰ رمزارز برتر بازار بر اساس ارزش، قیمت ۶۵ کریپتو با افت بین ۰.۱ درصد تا ۲۵ درصد مواجه شد. در مقابل، ۲۵ رمزارز شاهد افزایش قیمت بین ۰.۱ درصد تا ۱۳ درصد بودند. بر این اساس، رمزارز FET لقب بازنده بزرگ و رمزارز ENS لقب برنده بزرگ را کسب کرد. بیت‌کوین نیز در روند نزولی قفل شده و در کانال ۶۰ هزار دلار باقی مانده است. پادشاه رمزارزها در یک هفته گذشته نزدیک به ۲ درصد و در بازه یک ماهه نیز ۱۲ درصد افت قیمت را ثبت کرده است. با این حال نسبت به یک سال قبل بیش از ۹۶ درصد افزایش قیمت نشان می‌دهد. اتریوم و بایننس نیز در یک هفته گذشته با افت ۲ درصدی روبه‌رو شدند. با این حال، سولانا بیش از ۵ درصد و رپبل نیز بیش از ۲ درصد رشد قیمت داشتند. در حال حاضر ارزش بازار کریپتو بیش از ۲،۲ تریلیون دلار است.

| #  | Name                                                                                          | Price       | Market Cap | 24h Volume | Hour  | Day   | Week  | Month  | Year   |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 1  |  Bitcoin   | \$60,373    | \$1.19T    | \$25.94B   | +0.1% | -3.9% | -1.5% | -12%   | +۹۶.6% |
| 2  |  Ethereum  | \$3,308     | \$397.63B  | \$12.77B   | -0.1% | -4.2% | -1.9% | -13.1% | +71%   |
| 3  |  Tether    | \$1.000     | \$112.62B  | \$49.51B   | 0%    | 0%    | 0%    | 0%     | 0%     |
| 4  |  BNB       | \$561       | \$82.80B   | \$1.69B    | +0.1% | -3.2% | -2.2% | -7.6%  | +132%  |
| 5  |  Solana    | \$144       | \$66.65B   | \$2.64B    | -0.1% | -3.7% | +5.5% | -12.6% | +639%  |
| 6  |  USDC      | \$1.00      | \$32.61B   | \$5.45B    | 0%    | -0.1% | +0.1% | +0.1%  | +0.1%  |
| 7  |  XRP       | \$0.482     | \$26.86B   | \$963.33M  | -0.2% | -0.8% | +2.2% | -6.8%  | -1.1%  |
| 8  |  Toncoin   | \$7.85      | \$19.32B   | \$370.83M  | +0.4% | -2.1% | +5.3% | +12.4% | +467%  |
| 9  |  Dogecoin  | \$0.119     | \$17.30B   | \$548.02M  | -0.9% | -3.8% | -4.3% | -25.1% | +73.5% |
| 10 |  Cardano   | \$0.408     | \$14.58B   | \$328.70M  | +0.1% | -2.1% | +5%   | -9.6%  | +39.5% |
| 11 |  TRON      | \$0.129     | \$11.24B   | \$297.38M  | -0.3% | +0.4% | +3.6% | +12.2% | +66.7% |
| 12 |  Avalanche | \$27.35     | \$10.78B   | \$293.84M  | +0.4% | -3.1% | +5.2% | -22.3% | +109%  |
| 13 |  Shiba Inu | \$0.0000167 | \$9.82B    | \$212.37M  | -0.1% | -3.7% | -4.8% | -32.8% | +117%  |
| 14 |  Polkadot  | \$6.12      | \$8.81B    | \$261.78M  | -0.7% | -4.2% | +4.6% | -13.4% | +15.5% |
| 15 |  Chainlink | \$14.36     | \$8.73B    | \$308.91M  | -0.1% | -1.9% | +2.1% | -20.8% | +123%  |



بازخوانی وعده‌های اقتصادی و بورسی دو کاندیدای ریاست جمهوری دوره چهاردهم

# سهم بورس از وعده‌های انتخاباتی

عمل دید که در روز پس از انتخابات و روی کار آمدن رئیس دولت جدید و تیم همراهش چه اتفاقاتی در انتظار بازار پر نوسان بورس خواهد بود.

##### برنامه‌های متضاد

نگاهی به برنامه دو کاندیدای منتخب ریاست جمهوری گویای این واقعیت است که هر چند هر دو کاندیدا بر رفع تحریم‌ها، کاهش تورم و افزایش رشد اقتصادی، تقویست و حمایت از بورس، حذف قیمت‌گذاری دستوری، عدم مداخله دولت در اقتصاد تاکید دارند، اما در اکثر موارد رویکردهایی کاملاً متضاد در میان برنامه‌های آنها برای یک هدف واحد مشاهده می‌شود.
در این گزارش به تشریح دیدگاه‌های اقتصادی «مسعود پزشکیان» و «سعید جلیلی» پرداخته شده که مشروح آن را می‌خوانید.

##### نقشه کاندیدها

با اعلام نتایج انتخابات چهاردهمین دوره ریاست جمهوری و راه‌یابی مسعود پزشکیان و سعید جلیلی به دور دوم انتخابات، برنامه‌ها و دیدگاه‌های دو رقیب نهایی برای تصاحب کرسی ریاست جمهوری، در مرکز توجه اکثریت عموم قرار دارد.
اینکه هر نامزد انتخاباتی چه برنامه‌ای برای مدیریت شرایط اقتصادی کشور داشته و تفکر و نگاه اقتصادی آنها در میان جامعه چه جایگاهی دارد، بدون شک بر انتخاب رأی دهندگان در شرایط و وضعیت فعلی اقتصاد نقش مهمی دارد.
هر چند هر دو کاندیدا نقشه‌های متفاوتی برای اقتصاد و بورس در سر دارند و در مناظره‌های انتخاباتی وعده و تحقق آن را داده اند اما در میان تمامی این وعده و وعیده‌ها حمایت از بورس در صدر قرار دارد و باید در

دوم اما سهامداران دست به عصا تر شده و در انتظار آرای نهایی انتخابات هستند.
با این حال، آنچه در میان انتظارها اهمیت دارد، حل چالش‌ها و مسائلی است که از سال‌ها قبل بر دوش این بازار سنگینی می‌کند: موضوعاتی چون قیمت‌گذاری دستوری، مداخله دولت در بازار، نرخ بهره بانکی، شکاف نرخ ارز نیمایی با نرخ بازار آزاد که تداوم آنها می‌تواند به ضرر جامعه میلیونی سهامداران بازار بزرگ سرمایه تمام شود.
با این تفاسیر، هر چند دو کاندیدای ریاست جمهوری وعده‌های رنگینی برای رشد بورس داده‌اند، باید دید این وعده‌ها با روی کار آمدن یکی از این کاندیدها عملیاتی می‌شود یا همچون دوره‌های گذشته هرگز رنگ واقعیت به خود نخواهد گرفت.

هیات دولت، سازمان برنامه و بودجه، بانک مرکزی برای اصلاح برخی دستورالعمل‌ها چون «بند س تبصره ۶ قانون بودجه ۱۴۰۳» و «دستورالعمل نرخ خوراک پالایشی‌ها» شد و کمی حال و هوای بورس و سهامدارانش را عوض کرد اما با انتخاب کاندیدای چهاردهمین دوره ریاست جمهوری، بازهم ترس سراغ سهامداران این بازار پر نوسان آمد و لبخند سبز بورس را محو کرد.

با تأیید صلاحیت کاندیدها و باز شدن پای ۶ نفر از آنها به انتخابات، بازهم سهامداران محتاط تر شدند و با ورود «مسعود پزشکیان» و «سعید جلیلی» به دور پایانی انتخابات، تمامی سهامداران چشم به نتایج انتخابات دوخته و ضربان بورس تندتر شده است.
با کشیده شدن انتخابات به دور

از سال ۹۹ که کاخ آرزوهای سهامداران با وعده‌های پر زرق و برق دولتمردان برای ورود به بازار پر تب و تاب بورس فروریخت و اعتماد اکثر قریب به اتفاق سرمایه‌گذاران رخت بر بست تا امروز هنوز نه خاطره تلخ آن روزها فراموش شده و نه حتی ضررهای هنگفتشان جبران! جدای از این مساله، اعمال برخی سیاست‌ها و تصمیمات خلق الساعه و یک شبه نیز شرایط را وخیم تر و روزهای سبز این بازار را به رویایی دست نیافتنی تبدیل کرد.

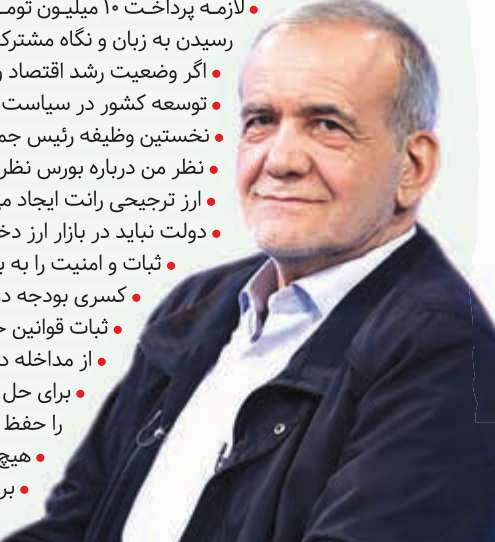
هر چند حال بد بازار و خروج نقدینگی قابل توجه از آن، منجر به پیگیری‌های سازمان بورس و اوراق بهادار و برگزاری جلسات و نشست‌های پی در پی با

سیمین فیهمی خبرنگار

## بورس را بیمه می‌کنم

- بورس موضوعی است که میلیون‌ها نفر در آن دخیل و متأثر هستند.
- مردم به دلیل سومدیریت از مسئله ریزش بورس ضربه‌های جدی دیدند.
- بورس به عنوان بهترین ابزار برای رشد اقتصادی و تولید است.
- بعد از اتفاقات موجود در سال ۹۹ به دولت روحانی نامه نوشتیم و ۲۲ موضوع و پیشنهاد را مطرح کردیم اما طرحی ارائه نشد.
- بورس در سال ۹۹ به فلاکت کشیده شد و سرمایه مردم سوخته شد.
- بورس بهترین ابزار برای اقتصاد، تولید، اشتغال و جهش است.
- بستر تولید در بازار اولیه بورس قرار دارد.
- بازار ثانویه برای تضمین فعالیت بازار بورس اولیه نقش موثری دارد تا اهداف بازار سرمایه در تامین مالی را محقق کند.
- باید برای سهام هم بیمه در نظر گرفته شود.
- بیمه نباید نسبت به بورس بی‌تفاوت باشد و مردم ضرر کنند.
- همان طور که برای خودرو بیمه در نظر گرفته می‌شود، باید برای سهام هم بیمه در نظر گرفته شود.
- در نامه ای به روحانی عنوان کردیم از یکسری از اقدامات برای مدیریت بازار سرمایه استفاده شود.
- کسانی که به دنبال رانت و پول‌های بادآورده هستند، دوست دارند که بورس تلاطم داشته باشد.
- به دنبال شفافیت هستیم تا اینگونه نباشد که عده‌ای در یک روز ۵۰۰ سهم در بورس خریداری کنند و عده‌ای حتی یک سهم را هم نتوانند بخرند.
- نظر ما تقویت بورس است.
- درسال جهش تولید با مشارکت مردم ، باید تسهیل تامین مالی اتفاق بیفتد.
- پارانه‌های ۴۵ هزار تومانی کمک قابل توجهی به مردم کرد اما ارزش پول ملی را آنقدر کاهش دادند که ارزش دلار به ۳۰ هزار تومان رسید.
- نرخ تورم باید کاهش یابد.
- طرح کالا برگ باید تکمیل شود.
- باید ضریب جینی (آماری برای نشان دادن نابرابری درآمد یا ثروت در بین مردم) ما مطلوب باشد.
- یکی از مشکلات عدم ساخت مسکن، مساله زمین است که در برنامه هفتم توسعه راهکار رفع این مشکل آمده است.
- یکی از گرهِهای اصلی حوزه مسکن در برنامه هفتم باز شد.
- مسکن بحث تک بعدی نیست و ابعاد اقتصادی و راهبردی هم دارد.
- باید ۲۰ درصد تسهیلات به حوزه مسکن اختصاص یابد.
- در هسته تورم زمانی مشکل ایجاد می‌شود که در خلق پول و بودجه ناترازی ایجاد می‌شود.
- باید جلوی حیف و میل‌ها و مصارف غیر ضروری گرفته شود.
- اگر ریال حاکمیت نداشته باشد، نمی توانیم مشکل تورم را حل کنیم.
- برای حاکمیت بر پول کشور، اول از همه باید بر ریال حاکمیت داشته باشیم و بدانیم ریال کجا می‌رود، باید سامانه‌ها در این خصوص شکل بگیرند تا متوجه شویم گردش پول کجا می‌رود و باید شفافیت ایجاد کنیم.
- باید برای سرمایه‌های بزرگ شفافیت مالی ایجاد کنیم.
- باید درآمدهای حاکمیت را به سمت تولید هدایت کنیم.
- ثبات نرخ ارز برای بازار بسیار مهم است.
- وقتی که بسیاری از معاملات درست در بازار غیر رسمی باشد؛ قیمت ارز در یک بازار سالم کشف می‌شود.
- برای آرامش در بازار ارز برنامه داریم.
- خودرو، مسکن و کشاورزی تک بعدی نیست، نمی توان با نگاه فنی آن را حل کرد ، باید تمام ابعاد را شناخت.
- وزارت علوم باید رشته‌هایی مانند اقتصاد، خودرو و اقتصاد و مسکن را وارد دانشگاه‌ها کند.
- در خودرو قیمت و کیفیت اهمیت دارد.
- باید تیراژ خودرو را به گونه ای افزایش دهیم تا مشکل در تولید پیش نیاید و تولید اقتصادی شود.
- نمی‌شود دو خودروسازی سایپا و ایران خودرو داشته باشیم و هر کدام چند پلترقم داشته باشند.
- با واردات خودرو مخالف نیستم.
- یکی از راهکارهای دولت برای افزایش تیراژ، متاسب سازی بازار است.
- واردات، ابزار مناسبی برای مدیریت بازار است.
- برخی جاها باید خودرو وارد شود تا تولید کننده داخلی فکر نکند همه چیز در اختیار او است.
- باید ایرادات و فرآیند تولیدات داخلی اصلاح شود تا همانند خودروسازهای دنیا با یک پلترقم با تیراژ بالا عمل کنند.

- قرار بود از بورس حمایت کنید نه اینکه فرصت‌های استفاده از مصوبه‌های پنهانی را برای نورچشمی‌ها فراهم کنید.
- برای حمایت از بورس نرخ خوراک صنایع را چند برابر کردند و مصوبه را دو ماه در کشوی معاون اول نگه داشتند تا نورچشمی‌ها فرصت کافی برای خالی کردن پرتفویشان را داشته باشند این‌طور شد که سقوط بزرگ اردیبهشت ۱۴۰۲ شکل گرفت.
- مشکل بورس همان مشکل اقتصاد از جمله دخالت ناروای دولت در کسب و کارها و تحریم‌های بین‌المللی است.
- کاهش گستره قیمت‌گذاری دستوری
- کاهش فاصله نرخ دلار نیما و بازار آزاد
- حرکت به سمت حذف رانت‌های ارزی
- جایگزینی سیاست تشویق صادرات با سیاست جایگزینی واردات
- فرموله شدن نرخ خوراک پتروپالایشی با منطق بنیادین و رقابتی
- تقویت بورس کالا
- حکمرانی شرکتی برای حفاظت از حقوق سهامداران خرد و پرهیز از تامین مالی دولت از سود شرکت‌ها
- جلوگیری از قوانین خلق الساعه و یک شبه
- شنیدن سخن کارشناسان برای رفع مشکلات بازار سرمایه
- هر اقدامی در مورد قیمت بنزین با متقاعد کردن مردم خواهد بود
- باید ناترازی‌ها توسط کارشناسان حل شود تا مردم صدمه نبینند.
- تخصیص ارز ۲۶ تا ۴۰ هزار تومانی به هر کالایی به غیر از دارو و کالاهای اساسی، باعث ایجاد رانت می‌شود.
- حمایت از شکل‌گیری نظام سرمایه قدرتمند و در خدمت تولید اشتغال
- رشد اقتصادی بدون ارتباط با جهان محقق نمی‌شود
- همسان‌سازی فاصله میان تورم با نرخ دستمزدها
- برای رشد هشت درصدی سالانه ۲۰۰ میلیارد دلار پول و سرمایه نیاز است که تهیه آن در حالت عادی غیر ممکن است.
- بدون سرمایه‌گذاری نه اشتغال ایجاد می‌شود و نه تولید افزایش می‌یابد.
- مشارکت مردم و به صحنه کشیدن آنها در اقتصاد و سپس شکستن یخ اختلاف میان دولت و مردم راهکار دستیابی به رشد اقتصادی است.
- باید به تولید کنندگان، اتاق بازرگانی و مشارکت‌کنندگان در تولید میدان دهیم.
- انتساب افراد فاقد مهارت عامل تحقق تنها ۲۵ تا ۳۰ درصد برنامه هفتم توسعه
- تناسبی میان نرخ دستمزدها و تورم وجود ندارد.
- تورم یک عامل غیرمستقیم در خالی شدن جیب مردم است.
- حقوق با تورم باید همسان باشد.
- دولت باید درآمدزایی کند و وقتی درآمد ندارد نباید تعهدی بدهد که نمی‌تواند آن را انجام دهد.
- ۸۵ درصد اقتصاد دولتی است که منافع خود را دنبال می‌کند.
- بزرگ‌ترین فساد در کشور ناکارآمدی است.
- اگر قرار باشد اقتصاد به صورت دستوری پیش رود، سرمایه‌گذار از سرمایه‌گذاری و تولیدکننده هم از تولید دست کشیده و منصرف می‌شود.
- تفاوت قیمت در کارخانه‌های خودروسازی و بازار آزاد به دلیل دستوری بودن اقتصاد است.
- ارز ۴۲۰۰ تومانی در اختیار هر کس قرار بگیرد باعث ایجاد رانت می‌شود.
- داده‌ها در کشور شفاف شود به راحتی می‌توان جلوی قاچاق، زمین خواری، رانت و رشوه را گرفت.
- لزوم واردات خودروهای کم مصرف در صورت افزایش قیمت بنزین
- لازمه پرداخت ۱۰ میلیون تومان پارانه به هر نفر، مدیریت تورم و شاخص‌ها، انسجام داخلی، کنار گذاشتن دعوای و رسیدن به زبان و نگاه مشترک و همچنین دیدن مردم محروم است.
- اگر وضعیت رشد اقتصاد و اشتغال درست نشود و مشکلات‌مان با دنیا حل نشود، راه به جایی نخواهیم برد.
- توسعه کشور در سیاست خارجی پیگیری می‌شود.
- نخستین وظیفه رئیس جمهور تهیه برنامه توسعه کشور است.
- نظر من درباره بورس نظر عیده تیریزی است.
- ارز ترجیحی رانت ایجاد می‌کند.
- دولت نباید در بازار ارز دخالت کند.
- ثبات و امنیت را به بوس بازمی گردانیم.
- کسری بودجه دولت را ازبُورس تامین نمی کنیم.
- ثبات قوانین خواهیم داشت و ازنظرکارشناسان برای حل ناترازی استفاده می‌کنیم.
- از مداخله دولت در بازار سرمایه جلوگیری می‌کنیم.
- برای حل مشکلات و ارتباط با دنیا باید گزینه‌های مختلفی که می‌توانیم عزت، حکمت و مصلحت را حفظ کنیم انتخاب کنیم.
- هیچ حاکمیتی و دولتی در طول تاریخ در درون قفس نتوانسته به رشد و توسعه دست یابد.
- برای شکوفایی باید با کشورهای همسایه و منطقه و دنیا تعامل و تبادل کنیم.



## مشاوران کاندیداهای ریاست جمهوری چه گفتند؟



حسین عبدالله تیریزی

مشاور بورسی مسعود پزشکیان



محمّد کریمی ریزی

نماینده اقتصادی سعید جلیلی

- اصلاحات اساسی در سهام عدالت و بورس کالا
- لزوم تشکیل صندوق‌های بازنشتگی مکمل
- توسعه و تشکیل صندوق‌های بازنشتگی مکمل کمک قابل توجهی به دولت می‌کند.
- بهره‌گیری از ظرفیت اقتصاد دیجیتال برای رشد اقتصاد در شرایط تحریم
- در دولت رفسنجانی متوسط تورم ۲۵ درصد بوده و یک سال ۴۹ درصد هم داشته است.
- در دولت خاتمی نرخ تورم ۱۵ درصد و بالاترین آن ۲۰ درصد بوده است.
- تشکیل صندوق‌های بازنشتگی تکمیلی در شرایطی که عده زیادی در بورس هستند و تمایل دارند هر روز معامله انجام دهند، تعادل را به بورس باز می‌گرداند.
- در دولت احمدی نژاد متوسط نرخ تورم ۱۷ درصد و بالاترین آن ۳۰.۵ درصد بوده است.
- در دولت روحانی متوسط نرخ تورم ۲۵ درصد و بالاترین ۴۷ درصد بوده است.
- در دولت مرحوم رئیسی نرخ تورم ۴۷ درصد تبدیل به ۴۶ درصد شده و ۴۶.۵ و بعد ۴۰ درصد شده است.
- وقتی ۲۵ صدم یا یک درصد نرخ بهره بانکی در یک کشوری تغییر می‌کند بورس تغییرات عمده‌ای می‌کند.
- تحولات موجود در کشور نشان می‌دهد که مقداری آرامش وارد بازارها شده و امیدی به گشایش ایجاد شده است.
- افراد برای ورود به بازارسرمایه ابتدا باید ترکیبی از دارایی‌ها را داشته باشند و اگر یک ملک دارند آنرا نفروشدن و وارد بازار سهام نشوند.
- رئیس کل بانک مرکزی می‌تواند تورم را تک رقمی کند و به بانک‌ها دستور دهد که اصلاً وامی پرداخت نشود اما اقتصاد تعطیل می‌شود.
- اقتصاد با یک متغیر نمی چرخد.
- حساسیت بورس به نرخ ارز کاهش نیافته است.



- پیش‌بینی پذیری اقتصاد
- جلوگیری از تصمیمات خلق‌الساعه
- فرموله کردن نرخ خوراک سوخت و انرژی
- تسهیل فرآیند و پذیرش شرکت‌ها در بازار و افزایش سرمایه
- جلوگیری از ممانعت‌های صادراتی
- تقویت صندوق تثبیت و توسعه بازار سرمایه به منظور کنترل نقدینگی
- ارائه لایحه اصلاح قانون بازار با رویکرد تقویت مکانیزم‌های حمایتی از سهامداران خرد
- ارایه برنامه و نقشه راه برای فرآیند تسویه بدهی دولت برای شرکت‌های بورسی از جمله اوره‌سازها، پالایشی و بانک‌ها و دیگر شرکت‌های بورسی
- کاهش قطعی برق صنایع با احداث نیروگاه‌ها و تشویق در این عرصه و فروش انرژی خانگی به صنایع
- حمایت از سرمایه‌گذاران خرد و بیمه سهام سرمایه خرد و ارایه راهکار برای حضور آنها به صورت غیرمستقیم در بازار سرمایه
- برقراری توازن بین سیاست‌های بازار پول و بازار سرمایه
- عرضه پروژه‌های بزرگ و ارزآور و سودده در بازار سرمایه و واگذاری مالکیت آن به مردم
- زمان انتشار اوراق دولتی در زمان‌هایی خواهد بود که به ضرر تولید و اقتصاد کشور تمام نشود.
- هدایت هوشمندانه نقدینگی سرگردان از بازارهای غیررسمی به سمت بازار شفاف و مولد
- بازار اولیه اهمیت دارد، اما بازار ثانویه پر رونق است که تضمین می‌کند بازار اولیه به درستی کار خود را انجام دهد.
- حمایت از ۲۰ شرکت اول تولیدی در بازار سرمایه تولیدی
- حمایت از سهامدارانی که در بازار سرمایه فعالیت دارند.

## تعیین تکلیف این هفته



حسام‌الدین جعفری ندوشن

تحلیل گر بازار سرمایه

واقفیت اینجاست پاسخ مستقیم و کاملی برای روند بازار سرمایه در تابستان وجود ندارد و با روی کار

آمدن افراد سیاسی مختلف بر سر کار تاثیر خوب و یا بد آنها بر بازار را به مرور خواهیم دید.

در حال حاضر دو انتخاب پیش رو داریم که یکی از آنها انتخابات داخل کشوراست و دو کاندیدای انتخابی به نوعی دو سر پیکان هستند. یکی از این افراد شخصی است که اعتقاد چندانی به بازارهای آزاد و اقتصاد آزاد ندارد و قطعاً این اعتقاد و شیوه نگرش منجر خواهد شد تا محدودیت‌های بسیار جدی در بورس کالا و فروش و بورس شرکت‌ها اعمال شود و قیمت گذاری را به صورت دستوری انجام خواهد داد.

در واقع در این شرایط به نظر می‌رسد که نمی‌توانیم هیچ آمیدی به بورس داشته باشیم. در مقابل کاندیدای دیگری داریم که به اقتصاد آزاد اعتقاد بیشتری دارد و این امر امکان دارد شرایط را کمی بازتر کند؛ در این شرایط می‌توانیم انتظار رشد حداقلی بازار را داشته باشیم، البته در نهایت به دلیل اینکه متغیرهای بنیادی تغییر زیادی نمی‌کنند، در‌صورت انتخاب این‌ کاندیدا و به رغم رشد نسبی بازار، مجدد همین شرایط تکرار خواهد شد مگر اینکه علاج و راه‌حل درستی برای کسری بودجه پیدا کنند تا بتوانند با کمک آن نرخ بهره را کاهش داده و در نتیجه فشار را از دوش شرکت‌ها بردارند که البته این موضوع چندان عملی نیست و بعید است که این اتفاق رخ دهد . بنابراین انتخاب این نامزد هم رشد کوتاه مدت خواهد داشت و بعد قطعاً بازار خوب نخواهد بود .

پس از آن باید به استقبال انتخابات آمریکا رفت که در صورتی که ترامپ انتخاب شود، دلار رشد خواهد داشت و این رشد می‌تواند بازار را در پی خود بکشانند اما این بار رشد بازار کمتر از رشد دلار خواهد بود و نمی‌تواند پا به پای دلار حرکت کند ولی در هر صورت با رشد دلار قطعاً می‌توانیم شاهد رشد کمی در بازار باشیم. پس از مدتی قطعاً شاهد یک سکون و رکود بد خواهیم بود و فشار فروش بیشتر خواهد شد و قطعاً شرایط بدی را در پی خواهد داشت . در واقع باید منتظر باشیم و ببینیم کدامیک از کاندیدها در آمریکا انتخاب می‌شود و قیمت دلار به کدام سمت حرکت می‌کند.

با انتخاب یکی از کاندیدها ما می‌توانیم شاهد یک رشد ۱۵ تا ۲۰ درصدی به طور موقت باشیم و بعد از آن مجدد شاهد رکود و یا سرعت کم رشد بار هستیم و بازار خوبی نخواهیم داشت.

## بورس پس از انتخابات به کدام سمت می‌رود؟

## همناربیعیان

رختوی که سه سال گریبان بازار سرمایه و البته موجب ضرر سهامداران شده است، با اعلام نام نهایی چهاردهمین رئیس

جمهوری از بین می‌رود یا روزهای تلخ ضرر و زیان همچنان ادامه خواهد داشت . کارشناسان در پرسمان این هفته ، به

این موضوع پاسخ دادند.

## نگاه بورس به انتخابات



روزبه شریعتی

کارشناس بازار سرمایه

به سبب حضور افرادی مثل طیب نیا، همتی، فرهاد و مسعود نیلی، امکان ایجاد نگاه آکادمیک تر و تلاش برای افزایش مرادوات مالی و ارتباط بیشتر با سایر کشورها را می‌توان در دولت مسعود پزشکیان متصور شد. البته با حضور این افراد قرار نیست در کوتاه مدت بازار سرمایه به رکورد زنی و سوددهی برسد چرا که نیاز به یک جراحی اقتصادی داریم، با نرخ تورم بالایی رو به رو هستیم که به راحتی کنترل نمی شود همچنین مسعود پزشکیان باید در ابتدا مشخص کند که مشاوران اقتصادی وی چه برنامه‌ای برای حدود ۴۰۰ همت کسری بودجه دولت دارند؟ مشاورین اقتصادی نزدیک به سعید جلیلی اما بیشتر نگاه سوسیالیستی به جامعه و مسائل اقتصادی دارند، افرادی مثل یاسر جبرائیلی و حسین صمصامی که از مشاورین اقتصادی وی هستند و معتقدند که باید تمامی اقشار و طبقات جامعه سهمی برابر و هم‌اندازه در سود همگانی داشته باشند، حرف‌های قشنگی است که زمان چین مائو و شکل گیری کوبا و چهره‌هایی نظیر چگوارا گفته می‌شد. جناح اصولگرا و تیم اقتصادی آنها با شعار حمایت از بازار سرمایه آمدند، اما چه بر سر بازار سرمایه آوردن؟ یکی از نامزدهای انتخاباتی حامی جلیلی اذعان داشت که بدبختی این مملکت با تشکیل بورس کالا از سال ۸۶ – ۸۵ آغاز شد. نمی‌توان تمام دارایی‌ها و کارخانه‌ها را به اسم دولت مصادره و بورس کالا را تعطیل کرد. وضع قوانین ششپانه، تغییر رویه‌های ناگهانی، مثل خوراک هفت هزار تومانی، مصوبه ۱۹ اردیبهشت، دستورالعمل نرخ پالایشی‌ها، نرخ برقی که بعد از گذشت یک سال نهایتاً عطف به ماسبق کردند و دو برابر شد. خروج خودرو از بورس کالا اقدامی خلاف نص صریح قانون بود اما با شعار اینکه بورس کالا عامل گرانی خودروها شده، خودرو را از بورس کالا خارج کردند اما با گذشت زمان کوتاهی شاهد بودیم که قیمت همان خودروها دو برابر شد درحالی که متفکرین اقتصادی پاسخی برای این موضوع نداشتند. با این روند چشم انداز اقتصادی روشنی نداریم، چرا که سرمایه گذارها ترجیح می‌دهند سرمایه‌های خود را خارج یا تبدیل به دارایی مثل تتر، شمش، طلا، خانه، دلار کنند که توسط دولت عرضه نشود. با چنین نگاهی طبیعتاً خرید سهام دیگر معنایی ندارد چرا که خریدار نمی‌داند سهامی که خریداری کرده قرار است سوددهی داشته باشد یا زیانبارا حاصل این اتفاقات از بین رفتن

## تاثیر سکاندار بعدی پاستور بر بورس

هست‌های هم مواضع تندتری را در مذاکرات احتمالی پیش خواهد گرفت و به طور دقیق با واکنش متقابل کشورهای رو به رو مواجه خواهد شد. مسعود پزشکیان، دیگر نامزد انتخاباتی راه یافته به دوره دوم انتخابات ریاست جمهوری، قائل به بازار آزاد است و نگاه واقع بینانه ای به FATF دارد و معتقد است که در صورت بیرون ماندن ایران از این معاهده ممکن است معاهدات ایران با چین را هم تحت تاثیر قرار دهد.

پزشکیان کاملاً معتقد به حذف یارانه‌ها ست و این فضا را فسادزا و قیمت‌گذاری دستوری را آفت صنعت می‌داند. وی به ارز آزاد توجه ویژه ای دارد که این مورد کاملاً می‌تواند به نفع بازار سرمایه، صنایع و شرکت‌های فعال در عرصه‌های اقتصادی کشور باشد. البته باید در نظر داشته باشیم که رویکرد وی در بحث مالیات به ویژه مالیات بر عایدی سرمایه شفاف نیست و ممکن است در بازار سرمایه این موضوع برای فعالان بازار سرمایه، مشکل ساز شود و در حوزه بورس کالا و خودرو نیز، ممکن است رویکرد مسعود پزشکیان رویکرد مطلوبی برای فعالان بازار سرمایه نباشد اما پزشکیان نگاه خوبی نسبت به حل مشکلات اقتصادی دارد و باتوجه به آنکه این موارد ساختاری بوده و ریشه در ابعاد مختلف اقتصادی کشور دارد، شاید این وعده‌های اقتصادی که مطرح می‌شود، به راحتی قابل تحقق نباشد.

## با تعیین کابینه وضعیت روشن می‌شود



سیاح اسگینی

کارشناس بازار سرمایه

در سال‌های اخیر تامین کسری بودجه و مقابله با تورم ضرایب سنگینی را به بورس وارد کرد. در بحث تامین کسری بودجه دیدیم اصلاح نهادهای انرژی که به شرکت‌ها و اصلاح قیمت خوراک

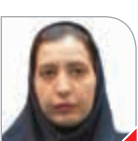
به عنوان مواد اولیه داده می‌شود و عدم ترمیم زیرساخت‌ها به ویژه در بحث ناترازی انرژی باعث شد که برخی از شرکت‌ها در این زمینه آسیب ببینند و بحث قیمت گذاری دستوری که برای مقابله با تورم به عنوان یک راهکار در نظر گرفته شده بود نیز منجر به ضربه دیدن برخی از شرکت‌ها شد. حذف یک سری از کالاها از بورس کالا و عدم اجازه رشد به دلار نیما به عنوان یک سیاست ضد تورمی به شرکت‌ها ضربه زیادی زد، گزارش شرکت‌ها در سه ماه پایانی سال گذشته، قابل قبول نبود و این کاهش سودآوری برابندی از تصمیماتی بود که در راستای تامین کسری بودجه و تورم گرفته شد، اما درآمد شرکت‌ها به اندازه تورم رشد نکرد و نتوانستند هزینه‌های خود را پوشش دهند.

در فضای خاکستری قدم بر میداریم و تنها می‌توانیم حدس‌های مقدماتی و اولیه ای از گفته‌های نمایندگان نامزدهای ریاست جمهوری داشته باشیم. از این جهت می‌توان انتظار داشت کابینه مسعود پزشکیان در بحث سیاست‌های مالی، به مذاکرات برای رفع تحریم‌ها و افزایش درآمد دولت از این محل و همچنین پیوستن به کنوانسیون‌ها تاکید دارد و در زمینه تجارت و اقتصاد آزاد صحبت می‌کنند. ممکن است که این موارد خیلی زمان بر باشد، اما اگر بتوانند در بازه زمانی کوتاه، تحریم‌ها را مدیریت کنند شرایط برای بازار سرمایه بهتر می‌شود و درآمدی که به دست دولت

بازار ثانویه و نابود شدن انگیزه سرمایه‌گذارهای خصوصی است. از مشاورین اقتصادی و نزدیکان مسعود پزشکیان می‌توان تصور کرد، نگاه آکادمیک تری در سیستم اقتصادی کشور حاکم می‌شود. آنها بر این باورند که نمی‌توان در یک سیکل بسته، یک نظام پایدار ایجاد کرد، در یک سیکل بسته که ورود و خروج انرژی مقدر نشود، منجر به نابودی و مرگ آن سیستم می‌شود. سیستم‌های اقتصادی نیز همین گونه هستند.

تفکرات نزدیک به تیم اقتصادی مسعود پزشکیان به دنبال افزایش مرادوات مالی و ارتباط گیری بیشتر با کشورهای شرق و غرب است. درحال حاضر سیاست‌های جاری وضع شده است که کارخانه‌ها را ملزم می‌کند تا دلارهای خود را با قیمت ۴۰ هزار تومان در سامانه نیما بفروشند. نتیجه آن شد که کارخانه‌دارها دیگر تمایلی به صادرات محصولات خود ندارند و در نتیجه ارز آوری برای کشور روند کاهشی به خود گرفت. همان طوری که انجمن فولاد اعلام کرده که در ۳ ماهه اول سال جاری بیش از یک میلیارد دلار صادرات فولاد کمتر شد. در کوتاه مدت شاهدیم کارخانه‌ها نیاز داخلی کشور را تامین می‌کنند ولی در بلند مدت مشکلات نظیر کاهش صادرات دامن گیر اقتصاد می‌شوند. علت آنکه در این سال‌ها بحث بنزین به شدت مهم شده آن است که بیش از توان تولیدی کشور مصرف و نهایتاً مجبور به واردات بنزین می‌شود. بنزین باید طبقه بندی شود، چیزی که نگاه سوسیالیستی آن را نمی پذیرد، نگاه سوسیالیستی معتقد هستند که استفاده از همه منابع برای عموم باید به صورت برابر فراهم باشند. اما وقتی نمی توانیم حقوق کارمند و کارگر داخل کشور را با سطح جهان همتراز کنیم، بدیهی است که کیفیت بنزین را هم نمی توانیم مثل سایر کشورهای حوزه خلیج فارس کرد. راه حل این است که کسانی که خودروهای لاچجری دارند نباید کارت سهمیه سوخت داشته باشند، برای این قشر باید بنزین با کیفیت وارد کنند و با قیمت بالاتری به نسبت قیمت بنزین داخلی به فروش برسد. درحالی این اقشار کشش پذیری بالایی دارند و حساسیتی به نرخ بنزین ندارند بلکه به کیفیت بنزین اهمیت بیشتری می‌دهند. اما برای مصرف کنندگان خودروهایی که سطح کلاس پایین‌تری دارند و حساسیتی به کیفیت بنزین ندارند، بتوانند از بنزین داخلی خودمان با قیمت پایین داخلی خریداری کرده تا بتوانند نرخ یکدیگر را جبران کنند. این مسئله ای است که باید در آب و برق و گاز هم سبط داده شود و انرژی بهینه سازی شود. نباید یارانه به اول زنجیره پرداخت شود، چون فسادزاست، امکان ندارد با پرداخت ارز دولتی به واردکنندگان هیچ کج‌جاری برای هیچ واردکننده‌ای تصور نشود. برای کنترل این مسیر فسادزا، باید یارانه به انتهای زنجیره تخصیص داده شود.

## تابستان بی رمق بورس



موناگالی

کارشناس بازار سرمایه

هستند. البته که اگر در دور دوم پزشکیان رای بیاورد. اما به هرصورت اگر او انتخاب نشوند بازی نوسان به وجود می‌آید. البته به طور کلی این تغییرات در دوران انتخابات ریاست جمهوری کوتاه مدت در بازار سرمایه هستند.

در بلند مدت تمامی این نوسانات به انتخابات ریاست جهوری آمریکا و نوسانات دلار بر می‌گردد. تمامی اتفاقات داخلی در بازار سرمایه به صورت کوتاه مدت عمل می‌کند. با توجه به اتفاقاتی که قرار است رخ دهد ریزش و صعود بالایی نخواهیم داشت.

در یک بازه ۵ تا ۱۰ درصدی نهایت تا شهریور ماه دارای نوسانات است و تقریباً ۴ الی ۶ درصد سود برای درآمد ثابت‌ها بیشتر است و اما افرادی که ریسک بیشتری می‌پذیرند به سمت صندوق‌های (P/E ۲,۷) و اما افرادی که ریسک بالا را نمی پذیرند در دسته درآمد ثابت‌ها می‌مانند تا بازار از شرایط خاکستری خارج شود. در مجموع نمی‌توان بدبین بود و به نظر به طور کلی روند معقولی دارد. نرخ بازده بدون ریسک ۴۰ درصد است و این موضوع عامل اصلی حرکت بازار است و می‌توان گفت دلیل برای ریسک افراد وجود ندارد. اداره کننده بازار نرخ بدون ریسک دیده می‌شود.

## پایان بورس؛ نابودی تولید

سال قبل باشد به این نتیجه می‌رسیم که تمام بازدهی از محل تورم به‌دست آمده است .

حال اگر قرار بر این باشد که در این بازار دائم به دنبال گرفتن تورم باشیم پس بهتر است که دارایی‌های غیر مالی را جذب کرده و به طور خودکار به سمت کاهش خوداھیم شد زیرا تورم را در خود منعکس کرده و مشکلات دارایی‌های مالی را هم نخواهیم داشت.

در واقع آن میزان تورمی که بازار سهام با ریسک بالا می‌دهد را در بازار غیر مالی با امنیت بیشتر و ریسک کمتر خواهد داد.

بدین گونه است که دارایی‌های غیرمالی عملکردی ضعیف‌تر از دارایی‌های مالی خواهند داشت زیرا همان چیزی که در دارایی غیر مالی نقدا دریافت می‌شود، در دارایی مالی نسیه خواهد بود.

از هر صورت در این شرایط بازار از رونق خواهد افتاد و بازار سرمایه در بین خواهد رفت.

باید در این بازار صبر و کاهش‌های شدید قیمتی را تحمل کرد تا شاید تغییری ایجاد د و یا از خارج سرمایه ای وارد شود تا این فاصله پر شود. قطعاً نمی توان زمان دقیقی برای این تغییرات در نظر گرفت.

البته ارز ما نسبت به قبل جابجایی داشته اما باید امیدوار باشیم که جهش اساسی در این زمینه صورت گیرد که در اثر جهش‌ها و جابه‌جایی‌های جدی و اساسی ، ارزش‌ها نیز تغییرات اساسی و اختلاف زیادی داشته باشند و در بورس نیز جهشی ایجاد شود.

بازار می‌تواند زمان طولانی ناکارا باشد ولی نمی توانیم پیش بینی کنیم که این روند چه زمانی تغییر می‌کند . اگر فرض را بر کارایی بازار بگذاریم و قیمتی که بازار را کارا نشان بدهد، بدانیم می‌توان نظر داد اما در این شرایط بازار ناکارا نمی توانیم پیش بینی درستی داشته باشیم.

نکته مهمی که باید

در نظر داشت موضوع

ریسک‌های سیستماتیک

و غیرسیستماتیک است

که جزو مفاهیم اصلی

در حوزه مسائل بنیادین



حمیدرضا جیهانی

کارشناس بازار سرمایه

آموزش | معرفی صندوق‌های سرمایه‌گذاری | نقش مدیریت صندوق‌های سرمایه‌گذاری | کویت | سهام عادلانه

## معرف صندوق‌ها سرمایه‌گذار نهاد مدیریت شرکت سهامی‌گزارش‌گزار

## اعلام زمان پرداخت ممکن نیست

رکست سبیدگردان کوروش از زیرمجموعه‌های گروه عتی گلرنگ، فعالیت خود را از اواخر سال ۱۳۹۷ آغاز داد. این شرکت در حال حاضر، در کنار ارائه خدمات نگهدارانی اختصاصی، مدیریت سه صندوق سرمایه‌گذاری انواع را برعهده دارد که در ادامه ضمن معرفی این صندوق‌ها، مروری بر عملکرد آن‌ها ضمیمه داشت.

### صندوق سرمایه‌گذاری الماس کوروش

ستین صندوق این شرکت با هدف کاهش ریسک بد سرمایه‌گذاری مشتریان، با نام الماس کوروش، به‌تیرماه ۱۳۹۹ در گروه صندوق‌های با درآمد ثابت ایجاد خود را آغاز کرد. خلاصی ارزش دارایی‌های این صندوق با رشدی ۴ درصدی در یکسال گذشته

**صندوق سرمایه‌گذاری زرین کوروش**  
 دومین صندوق سبدگردان کوروش در بهمن‌ماه ۱۳۹۶، نام زرین کوروش و نماد «زرین» در گروه صندوق‌های سهامی قابل معامله در بورس آغاز به کار کرد. عمده رای‌ای این صندوق به بازار سهام و به خصوص گروه‌های محصولات شیمیایی، «فلزات اساسی» و «خودرو و ساخت قطعات» اختصاص یافته است. گرچه بازدهی بالا نه این صندوق متأثر از شرایط بازار سهام و مسو و با سایر صندوق‌های سهامی منفی بوده اما در نازده بلندمدت، طی حدود سه سال فعالیت بازدهی درصدی داشته است.

مدیر نظارت بر ناشران سازمان بورس و اوراق بهادار گفت: برخی از شرکت‌ها سود سهام عدالت مربوط به عملکرد مالی ۱۴۰۱ را به شکل کامل واریز نکرده‌اند و از این شرکت‌ها، ۴ شرکت همچون فجر انرژی خلیج فارس اعلام کردند برنامه افزایش سرمایه دارند و درخواست خود برای افزایش سرمایه را هم روی سامانه کدال منتشر کردند. این در حالی است که دو شرکت، سود سهام عدالت را به صورت کامل واریز نکرده‌اند و اعلامی هم درباره افزایش سرمایه نداشته‌اند.

بر این اساس به محض اینکه این سود مرحله سوم سهام عدالت به شکل کامل از سمت شرکت‌ها واریز شود، مجوزهای لازم از شورای عالی بورس برای اخذ خواهد شد، اما تا زمان تکمیل این مرحله نمی‌توانیم برای واریز سود سوم زمان دقیق اعلام کنیم.

پیشگیری از رایج ترین کلاهبرداری های  
معاملات ارزهای دیجیتال  
(بخش اول)

**سجاذ پزانی**  
کارشناس آکادمی هوش مالی

این روزها و با توسعه ارزهای دیجیتال در کشورها و کسب و کارهای مختلف، بخش زیادی از جامعه جهانی در قالب مبادله یا سرمایه‌گذاری با آن سروکار دارند. ناآشنایی بسیاری از کاربران با ارزهای دیجیتال، زمینه‌ساز سودجویی کلاهبرداران زیادی شده است. در این مطلب، به رایج‌ترین شیوه‌های کلاهبرداری و کسب آگاهی در این زمینه پرداخته‌ایم.

۱. **طرح‌های پانزری و هری می:** در این روش، کلاهبرداران با وعده بازپرداخت بازدهی مشخص به سرمایه‌گذاران موجود از محل دریافت وجوه سرمایه‌گذاران جدید، افراد را قریب می‌دهند. این طرح‌ها که معمولاً برای هر میزان سرمایه‌ای پیشنهادی دارند، با چند ماه خوش‌حسابی و پرداخت سود از محل وجوه افراد تازه‌جذب‌شده، اعتمادسازی می‌کنند و بعد از بزرگ شدن، با اعلام کلاهبرداری متواری می‌شوند. فراموش نکنید که در بازارهای مالی، با نوسان‌های لحظه‌ای امکان کسب و پرداخت بازدهی ثابت وجود ندارد.
۲. **کلاهبرداری با استخراج ابری:** این روش، کلاهبرداری با سؤال درباره دانش کاربر از استخراج ابری شروع می‌شود. بعد از مرحله اول، کلاهبرداران

## سبد پیشنهادی شرکت مشاور سرمایه گذاری آشنا

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات                                                                                               | درصد از پرتفوی |
|-----------|-----------|----------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| بلند مدت  | هوشیار    | ۱۰,۵۰۲   |           | داشتن پرتفوی مناسب و کاهش ریسک سید                                                                    | ۱۰             |
|           | پکرمان    | ۲۴,۴۴۰   | ۲۶,۰۰۰    | وضعیت بنیادی مناسب                                                                                    | ۱۰             |
|           | خزامیا    | ۳,۸۸۵    | ۵,۰۰۰     | بنیادی مناسب و P/e پایین                                                                              | ۱۰             |
|           | دایور     | ۱۳,۹۵۰   | ۱۸,۰۰۰    | احتمال رشد محسوس سود نسبت به سال قبل و احتمال انجام افزایش سرمایه در محل                              | ۱۰             |
|           | بیملت     | ۲,۱۳۵    | ۳,۰۰۰     | تجدید ارزیابی دارایی‌ها<br>گزارش مطلوب سال ۱۴۰۲ و<br>احتمال افزایش سرمایه در محل                      | ۱۰             |
|           | وتجارت    | ۱,۴۴۸    | ۲,۰۰۰     | تجدید ارزیابی دارایی‌ها<br>نسبت پایین قیمت به<br>ارزش دفتری و احتمال اجرای<br>فراپندهای افزایش سرمایه | ۱۵             |
|           | فملی      | ۷,۷۲۰    | ۹,۰۰۰     | در آینده نزدیک<br>افزایش نرخ جهانی مس<br>و رشد سودآوری                                                | ۱۵             |
|           | رمینا     | ۱۰,۱۱۰   | ۱۵,۰۰۰    | حاشیه سود بالا و سهم بالای<br>صاحبان از فروش                                                          | ۱۰             |
|           | شکام      | ۳,۹۹۸    | ۵,۰۰۰     | حاشیه سود بالاتر از میانگین<br>و وضعیت بنیادی مناسب                                                   | ۱۰             |

| افق زمانی | نماد شرکت | قیمت روز | هدف قیمتی | توضیحات                                                 | درصد از پرتفوی |
|-----------|-----------|----------|-----------|---------------------------------------------------------|----------------|
| کوتاه مدت | ثاخط      | ۳,۹۹۹    | ۴,۵۰۰     | دارایی های ارزنده و تجدید ارزیابی - شفافیت ترازنامه     | ۱۰             |
| میان مدت  | سفارس     | ۳۷,۱۹۰   | ۳۸,۰۰۰    | وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال و تقسیم سود مناسب          | ۱۰             |
|           | وبصادر    | ۱,۶۶۸    | ۲,۰۵۰     | وضعیت مناسب بنیادی                                      | ۲۰             |
| بلند مدت  | شگستر     | ۱,۶۴۰    | ۲,۰۰۰     | آغاز تولید زیست پالایشگاه                               | ۱۰             |
|           | ویملت     | ۲,۱۳۵    | ۲,۷۰۰     | وضعیت مناسب بنیادی افزایش سرمایه از سود انباشته و تجدید | ۲۰             |
|           | شتران     | ۲,۶۹۱    | ۳,۲۰۰     | وضعیت مناسب بنیادی و تکنیکال                            | ۲۰             |

## توضیح و یادآوری